

KOIUNTURAZ

Nº 71- 2º TRIMESTRE

Esta información se encuentra disponible en:

<http://www.euskadi.net/economia>

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

[945-01.90.77](tel:945-01.90.77)

Edita: Departamento de Economía y Hacienda
Donostia-San Sebastián, 1 – 01010 Vitoria-Gasteiz

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: BI-1.576-94

ISSN 1132-6123

ÍNDICE

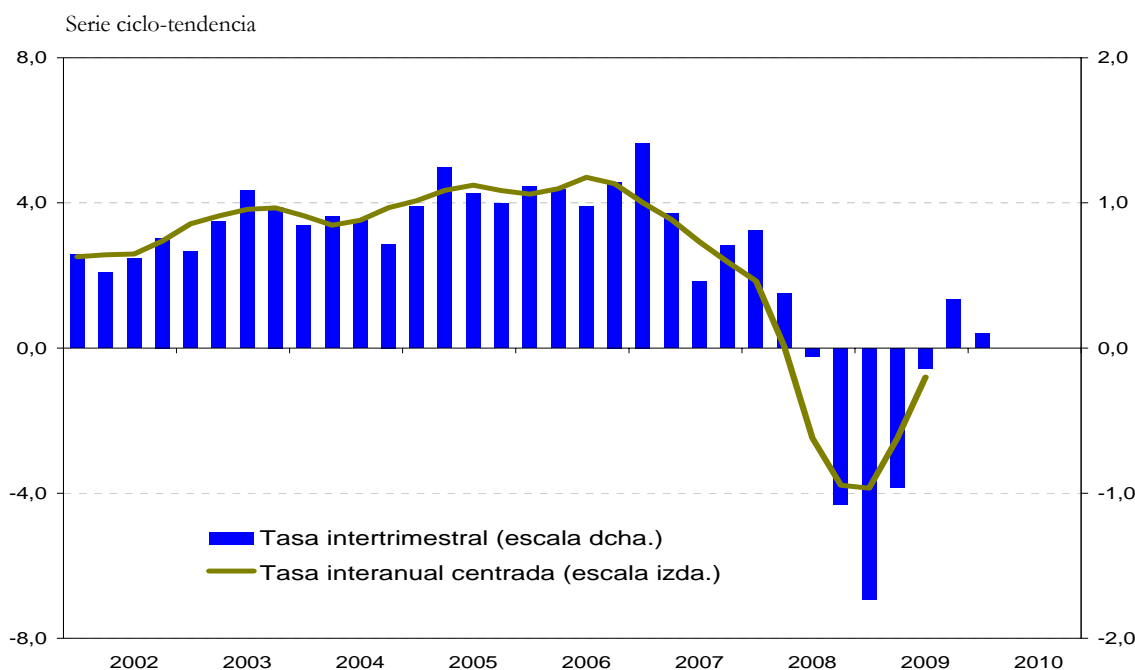
SÍNTESIS.....	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO.....	7
Contexto de la economía vasca.....	7
Producción y demanda.....	13
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	18
Saldo exterior.....	21
Mercado de trabajo.....	26
Precios, costes y salarios.....	32
Sector público.....	37
Sector financiero.....	40
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	46
Predicciones para el contexto.....	46
Predicciones para la economía vasca.....	53

SÍNTESIS

En el inicio de 2010, la economía vasca continuó con el proceso de suavización de la caída del PIB interanual, de manera que registró una tasa del -0,6%, casi dos puntos por encima del valor del trimestre precedente (-2,5%). Este dato es sensiblemente mejor que el que el INE ha estimado para España (-1,3%), pero muestra un retardo importante respecto al ritmo de recuperación conseguido en el conjunto de Europa, que obtiene en este mismo periodo un crecimiento interanual del 0,3%. En tasa intertrimestral, el avance del PIB se traduce en una décima, con lo que se encadenan dos trimestres consecutivos de crecimiento, aunque en ambos casos fueron de pequeña entidad, por lo que se confirma que en Euskadi la salida de la recesión va a ser lenta.

Economía vasca. Evolución del PIB.

Gráfico 1

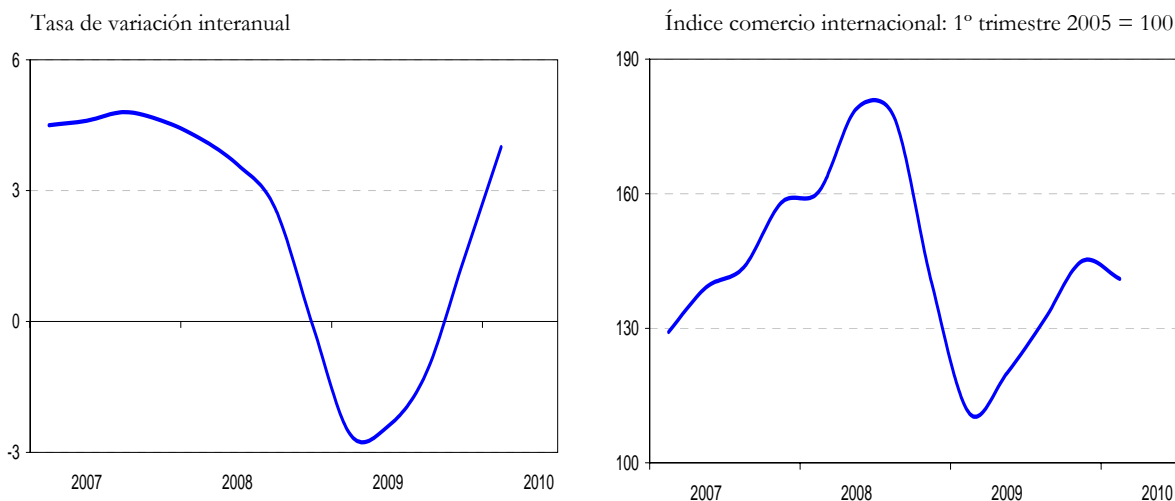


Fuente: Eustat.

La información estadística disponible para el primer trimestre de 2010 indica que la economía mundial se está fortaleciendo de manera rápida, sorprendiendo, incluso, a los organismos in-

ternacionales que realizan previsiones económicas. Así, la actividad mundial aumentó en el primer cuarto del presente año del orden del 4,0%, superando el resultado del final de 2009 y sensiblemente por encima de la tasa media de crecimiento de las dos últimas décadas (3,4%). Por tanto, a nivel global, la gran recesión del último bienio ya ha quedado atrás. Sin embargo, esta recuperación se está viviendo a distintas velocidades según el área económica que se analice, de manera que buena parte de los países emergentes, con China a la cabeza, consiguen excelentes resultados y aportan la mayor parte del incremento trimestral del PIB. Además, también entre los propios países desarrollados las diferencias en el ritmo son importantes. Así, Estados Unidos obtuvo un incremento fuerte en el inicio del presente año, mientras que la Unión Europea tan solo consiguió impulsar su economía unas pocas décimas.

Economía mundial . Evolución del PIB (izda.) y del comercio internacional. Gráfico 2



Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos de The Economist y de la Organización Mundial del Comercio.

Estados Unidos se adelantó a los países europeos en su vuelta a las tasas de crecimiento positivas y en el inicio del presente año aceleró el dato interanual hasta un 2,4%, su mayor valor de los últimos nueve trimestres. Destacan en la evolución del PIB estadounidense, el impulso obtenido por el consumo privado y por las inversiones en equipo y software. Por su parte, el conjunto de la Unión Europea mostró un comportamiento más débil y tan solo incrementó su PIB un 0,3%, poniendo de manifiesto un retraso importante respecto a la primera potencia mundial. Dentro de este grupo de países, son significativos los resultados de Alemania (1,5%), Francia (1,2%) e Italia (0,6%), frente a los descensos de Reino Unido (-0,3%) y, en mayor medida, de España (-1,3%). La debilidad que muestra el conjunto de la zona del euro y las dudas generadas respecto a la deuda soberana de algunos países europeos –en especial, la deuda griega–

ga- han provocado un clima de desconfianza hacia la divisa europea, que pierde valor en relación al resto de monedas importantes.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO **CUADRO 1**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010
			II	III	IV	I
Unión Europea 27	0,8	-4,2	-5,0	-4,3	-2,3	0,3
- País Vasco	1,9	-3,3	-3,7	-4,1	-2,5	-0,6
- España	0,9	-3,6	-4,2	-4,0	-3,1	-1,3
- Alemania	1,3	-5,0	-5,8	-4,8	-2,2	1,5
- Francia	0,4	-2,2	-3,2	-2,6	-0,4	1,2
- Italia	-1,3	-5,0	-6,1	-4,7	-2,8	0,6
- Reino Unido	0,5	-5,0	-5,9	-5,3	-3,1	-0,3
Estados Unidos	0,4	-2,4	-3,8	-2,6	0,1	2,4
Japón	-1,2	-5,2	-6,0	-4,9	-1,4	4,6
China	9,6	8,7	7,9	9,1	10,7	11,9
India	7,3	6,5	6,1	7,9	6,0	8,6
Rusia	5,6	-7,9	-10,9	-8,9	-3,8	4,5
Brasil	5,1	-0,2	-1,6	-1,2	4,3	9,0

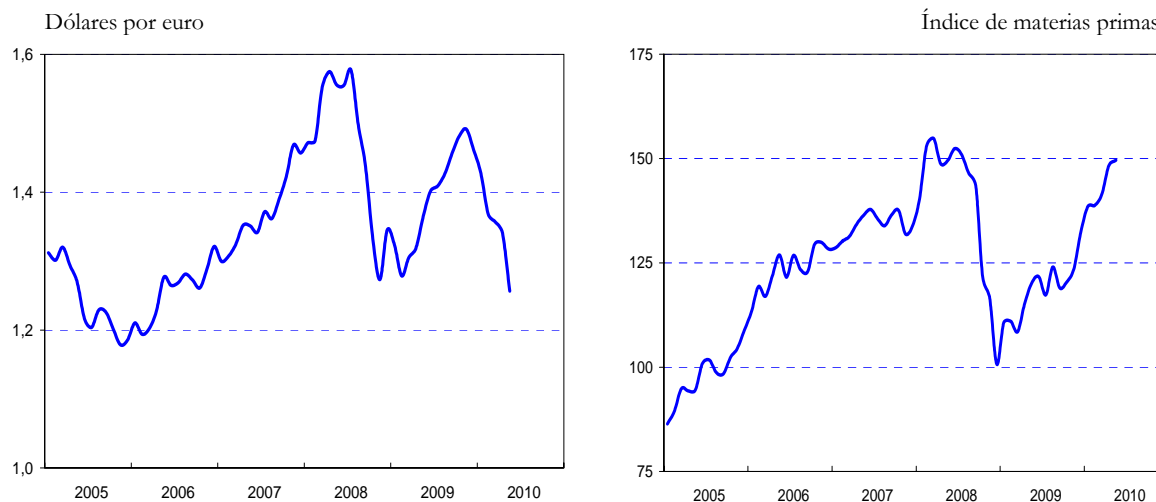
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

Fuente: FMI, The Economist, OCDE, Eustat y Eurostat.

Concretamente, el euro ha pasado de cotizarse a 1,43 dólares en el inicio del presente año al 1,26 del mes de mayo, con una pérdida de valor del 12%. Algo mayor (16%) es la depreciación que sufre la moneda europea respecto al yen. Esta pérdida de valor de la moneda europea tiene un efecto inmediato en el coste de las materias primas importadas, que se han encarecido de manera importante a lo largo de todo el año. Además, hay que tener en cuenta que la propia recuperación de la economía mundial había estimulado la demanda de estos productos y, con ello, su precio en los mercados internacionales, por lo que la factura para las empresas europeas se encarece por una doble vía: la presión de demanda y el tipo de cambio. Dentro de las materias primas, destaca el encarecimiento de los productos industriales, que aumentan su precio más de un 75%, favorecidos por el dinamismo de la demanda de los países en vías de desarrollo y de los países avanzados más adelantados en la fase de salida de la recesión. Igualmente, el precio del barril de petróleo se ha encarecido en los últimos doce meses más de un 65%.

Evolución del tipo de cambio y del índice de materias primas

Gráfico 3



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

Como ya se ha adelantado, son las economías emergentes las que concentran el mayor dinamismo en la presente fase de expansión. Dentro de estos países, destaca la fortaleza de China, que obtuvo en el primer trimestre un crecimiento interanual del 11,9%, muy por encima de sus propias previsiones. Al amparo de este gigante, también han conseguido tasas de dos dígitos otros países del entorno, como Taiwan (13,3%), Singapur (15,5%), Malasia (10,1%) y Tailandia (12,0%). Algo menores, pero también destacables, son los resultados de India (8,6%) y de Indonesia (5,7%). Igualmente, Japón se ha visto muy favorecido por el dinamismo de Asia y consiguió una tasa interanual del 4,6%, el mayor avance trimestral desde, al menos, el año 2000. Lejos del continente asiático, Brasil reforzó su ritmo de crecimiento y obtuvo un 9,0%, con el que lidera la recuperación en América Latina.

En este contexto de lenta recuperación de las economías europeas, Euskadi consiguió moderar la caída de su PIB, en el primer trimestre de 2010, hasta el -0,6% interanual, mejorando en casi dos puntos el resultado del trimestre precedente. Por tanto, se encuentra en una posición intermedia entre el resultado positivo de la Unión Europea (0,3%) y el más negativo de la media española (-1,3%). La demanda interna vasca suavizó notablemente su deterioro y redujo su aportación negativa al incremento del PIB hasta un punto y medio, al tiempo que el sector exterior mantuvo su aportación positiva ligeramente por debajo del punto porcentual, gracias a la reactivación que conocieron las exportaciones al extranjero, favorecidas por un contexto más expansivo.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

CUADRO 2

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010
			II	III	IV	I
PIB real	1,9	-3,3	-3,7	-4,1	-2,5	-0,6
Empleo	1,0	-3,5	-4,2	-3,9	-3,1	-1,9
Ganancias de productividad	0,9	0,3	0,6	-0,2	0,5	1,2
Tasa de paro	3,8	8,1	7,8	8,3	8,7	8,9
IPC	4,1	0,3	0,0	-0,3	0,5	1,0

Fuente: Eustat e INE.

Desde una perspectiva sectorial, destaca la recuperación del valor añadido de los servicios, con gran protagonismo de los servicios de mercado, que retoman la senda alcista. También resulta esperanzadora la evolución de la industria, que deja atrás los fuertes descensos de 2009 para limitar su caída interanual al -1,6%. Como aspecto más negativo del trimestre, hay que resaltar la falta de tono de la construcción, cuya tasa se sitúa en el -6,5%, incluso por debajo de los valores registrados en 2009. A pesar de que algunos indicadores coyunturales del sector empiezan a ofrecer datos más positivos, la recuperación de esta actividad se antoja lejana todavía. La construcción residencial adolece de un elevado stock de viviendas nuevas sin vender y la obra civil se verá afectada por el recorte del gasto público en inversión.

Al igual que el conjunto de la economía, también el empleo moderó claramente su ritmo de descenso, hasta situar su tasa interanual en el -1,9%, un valor que se traduce en 18.600 puestos de trabajo perdidos en un año. La reducción del empleo ha elevado la tasa de paro hasta el 8,9%, en términos de la PRA, una tasa elevada, pero muy inferior a la estimada por la EPA para el conjunto de la economía española (20%). La combinación de producto y de empleo indica que las ganancias de productividad se han acentuado, tras dos años de incrementos muy limitados. En materia de precios, no se aprecian tensiones de demanda y el repunte registrado en los primeros meses del presente año responde exclusivamente al encarecimiento del petróleo en los mercados internacionales. Los productos que se engloban en el núcleo más estable de la inflación, la denominada inflación subyacente, registran tasas interanuales de pocas décimas de punto.

De cara a los próximos trimestres, se anticipa una continuidad en el perfil de recuperación del PIB vasco, de manera que ya en el segundo trimestre retomará las tasas de variación positivas, según la previsión de la Dirección de Economía y Planificación. La demanda interna dejará

atrás las caídas de los trimestres anteriores, gracias al empuje del consumo privado y, con algo más de retraso, de la formación bruta de capital. Esto acelerará las importaciones y reducirá la aportación del saldo exterior.

ECONOMÍA VASCA. RESUMEN DE PREDICCIONES CUADRO 3

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2010			2011			
			II	III	IV	I	II	III	IV
PIB real	0,5	1,6	0,8	0,8	1,1	1,3	1,5	1,7	1,9
Deflactor del PIB	1,2	2,0	1,0	1,3	1,4	1,8	1,9	2,1	2,3
Empleo	-0,9	0,4	-0,9	-0,5	-0,1	0,0	0,3	0,6	0,8
Tasa de paro	9,3	9,2	9,2	9,4	9,5	9,4	9,2	9,2	9,0

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

La industria recuperará los incrementos interanuales ya en el segundo trimestre, impulsada por el dinamismo que el comercio internacional está trayendo al sector. La construcción no será capaz de abandonar las tasas negativas y requerirá de más tiempo para superar sus desajustes. Por su parte, los servicios mostrarán un perfil cada vez más dinámico, en el que se sustituirá el impulso de los servicios que no se comercializan por un mayor protagonismo de los de mercado.

En materia de empleo, la pérdida de puestos de trabajo se prolongará hasta prácticamente el final del presente año, pero con descensos cada vez menores. Será a partir del inicio de 2011 cuando se empiece a generar empleo neto. Al mismo tiempo, la tasa de paro todavía aumentará, pero no se anticipa que alcance el 10%. Las variaciones que esta variable tendrá en los próximos trimestres serán muy pequeñas, de apenas un par de décimas entre un trimestre y el siguiente. Por último, los precios no serán un problema a lo largo del presente año y tan solo en la segunda mitad de 2011 se prevé que superen el objetivo del 2%.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

En los primeros meses de 2010, prosiguió el resurgimiento paulatino de la economía mundial iniciado en la primavera de 2009. El mantenimiento de las políticas monetarias y fiscales de apoyo a la demanda, unido al restablecimiento de los flujos comerciales y a la mejora de la confianza, tanto empresarial como de los consumidores, respaldó la senda de recuperación. Además, y pese a los episodios de creciente inestabilidad relacionados, principalmente, con la mala situación de las finanzas públicas de varios países de la zona del euro, el avance de la actividad económica mundial reforzó la reactivación de los mercados financieros. Todo ello se tradujo en una destacable mejora de la economía mundial, que se estima avanzó cerca de un 4,0%, mostrando una tasa de crecimiento superior a la prevista por la mayoría de los principales organismos de previsión.

Sin embargo, la recuperación no fue homogénea geográficamente. Las economías emergentes fueron las principales impulsoras de la actividad y contribuyeron de manera destacada al crecimiento mundial por medio del comercio internacional. Asia emergente y América Latina fueron las áreas que mayores crecimientos experimentaron. De hecho, el ritmo de recuperación de estas regiones fue tal, que fueron varios los países que restablecieron e incluso superaron los niveles de actividad previos a la crisis. A cierta distancia, se mantuvieron Estados Unidos y Japón, con tasas de variaciones interanuales positivas y muy vigorosas. La Unión Europea también dejó atrás lo peor de la crisis y recuperó los crecimientos positivos, aunque su ritmo de mejora se mostró débil. El empeoramiento del mercado laboral, el considerable deterioro de las cuentas públicas, junto a las todavía existentes restricciones crediticias estuvieron detrás de la dificultad para consolidar y lograr una recuperación más dinámica.

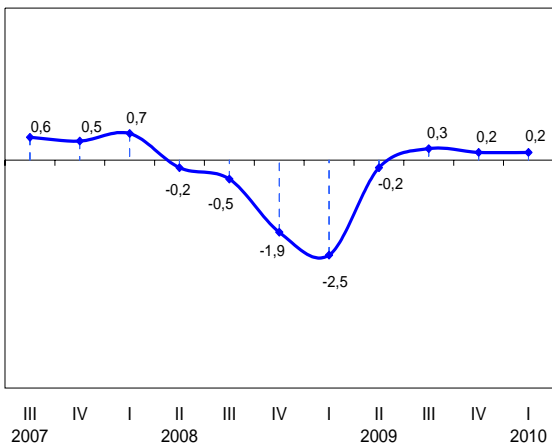
Las presiones inflacionistas, pese al repunte de los precios del petróleo y de las materias primas, siguieron siendo bajas y se mantuvieron contenidas a escala mundial como resultado del exceso de capacidad productiva sin utilizar. Únicamente en los mercados emergentes más dinámicos se apreció un crecimiento más intenso.

Pese a los claros signos de mejora de la actividad y del comercio mundial, la fragilidad de la recuperación, la débil situación del mercado laboral y los altibajos provenientes de los mercados financieros obligan a hablar de esta reactivación con cierta cautela. De hecho, el reto estará en mantener y consolidar esta mejoría, y más cuando se retiren los apoyos de la política económica, el principal sustento de esta recuperación.

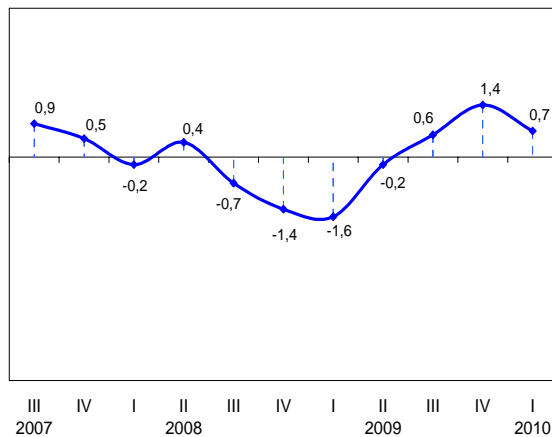
Economía mundial. Producto Interior Bruto.
Tasas de variación intertrimestral

Gráfico 4

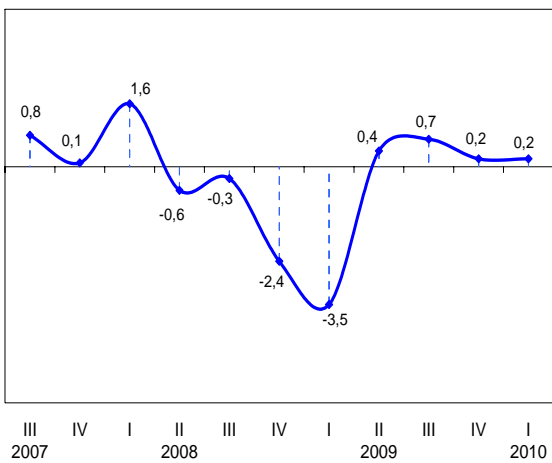
Unión Europea



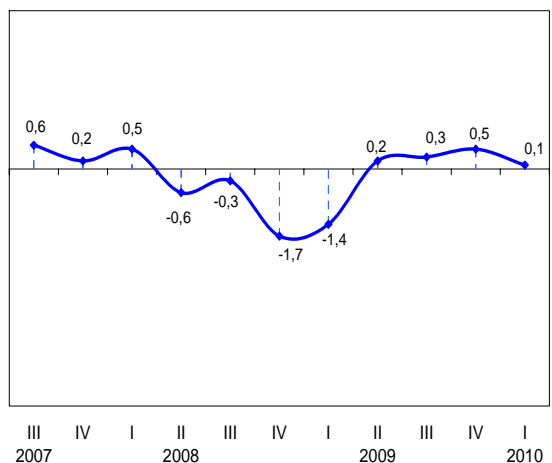
EE. UU.



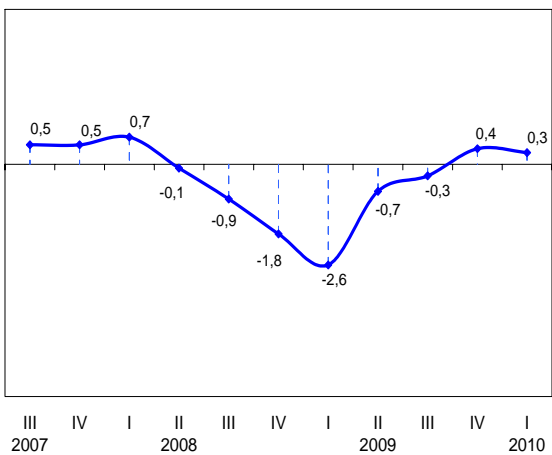
Alemania



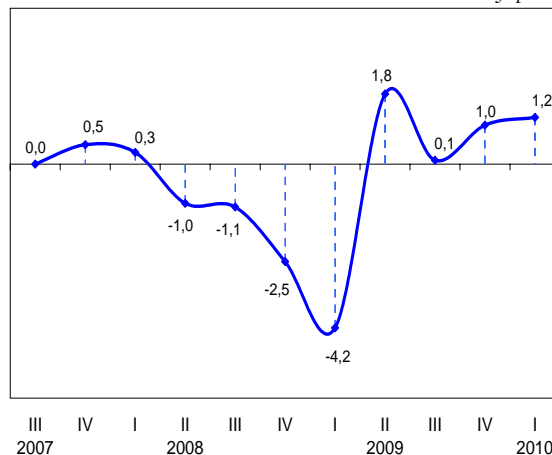
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

Las economías emergentes volvieron a ser las más dinámicas y el principal pilar del crecimiento mundial. En América Latina, Brasil, su mayor economía y la octava más grande del mundo, creció un 9,0% en tasa interanual, el mayor ritmo de avance desde al menos 1996, impulsado, en gran medida, por un sólido gasto en inversión y una robusta producción industrial. En Asia, fue principalmente China el país que fomentó el incremento del área. Concretamente, creció un 11,9%, el mejor resultado observado desde el último trimestre de 2007. El fuerte avance del consumo y la inversión convirtieron a la demanda interna en el principal motor de la actividad, tomando el relevo del sector exterior, que drenó décimas al crecimiento. Además, la sólida evolución de la economía china favoreció el bienestar de gran parte de las economías de su entorno, ya que su continua demanda de productos básicos y otros bienes mantuvo los precios altos, respaldando así las ganancias por exportaciones de otras naciones emergentes.

Las economías desarrolladas, por su parte, también registraron importantes progresos, aunque de menor intensidad. El área de la OCDE creció un 2,5%, y todas las principales economías del G-7, salvo el Reino Unido, obtuvieron crecimientos positivos en tasa interanuales, las primeras tras cinco trimestres de caídas consecutivas. Destacaron Japón y Estados Unidos con aumentos superiores a los logrados en la fase anterior a la crisis, seguidos de Alemania y Francia, que impulsaron de manera significativa el crecimiento de la zona del euro.

Así, Estados Unidos creció en el primer trimestre del año un 2,4%. La reactivación del consumo privado, el repunte de la inversión en equipo y software, las contribuciones positivas de los inventarios y la recuperación de las exportaciones beneficiaron el avance de la actividad económica. Incluso la inversión residencial mostró indicios de un leve resurgimiento, pese a continuar deprimida. El mercado laboral volvió a ser el punto débil de la economía americana. Tras tres meses con la tasa de paro estabilizada en el 9,7%, y pese a crear en abril 290.000 empleos netos, en abril el desempleo volvió a repuntar y aumentó hasta el 9,9%. El problema de la destrucción de empleo en esta recesión ha sido, con mucho, el mayor desde 1945. Los precios, por último, se mantuvieron estables, sin tensiones inflacionistas, un hecho que permitió a la Fed mantener una política expansiva.

Tras casi dos años de crecimientos negativos, el PIB de Japón repuntó de manera sorprendente y creció un 4,2%, el mayor avance desde el primer trimestre de 1991. El impresionante repunte de las exportaciones, que aumentaron más de 40 puntos respecto a la contracción registrada los últimos meses de 2009, unido al buen comportamiento del consumo privado y cierta mejora de la inversión en equipo promovieron este importante avance. En el mercado laboral, la tasa de paro se mantuvo estable y contenida en niveles similares a los vividos antes de la recesión, mientras que la inflación continuó cayendo, aunque con menor intensidad, debido al alza de los precios del petróleo. La consolidación del crecimiento japonés depende, en gran medida, de la restauración de los precios en terreno positivo.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

CUADRO 4

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
PIB real							
EE. UU.	0,4	-2,4	-3,3	-3,8	-2,6	0,1	2,4
Japón	-1,2	-5,2	-8,6	-6,0	-4,8	-1,4	4,2
UE - 27	0,7	-4,2	-5,1	-5,1	-4,3	-2,3	0,5
- Alemania	1,3	-4,9	-6,7	-5,8	-4,8	-2,2	1,5
- Francia	0,2	-2,6	-3,9	-3,2	-2,6	-0,4	1,2
- Reino Unido	0,5	-4,9	-5,3	-5,9	-5,3	-3,1	-0,2
Inflación							
EE. UU.	3,8	-0,4	0,0	-1,2	-1,6	1,4	2,4
Japón	1,4	-1,4	-0,1	-1,0	-2,2	-2,0	-1,2
UE - 27	3,7	1,0	1,6	0,9	0,4	1,0	1,7
- Alemania	2,8	0,2	0,8	0,3	-0,4	0,3	0,8
- Francia	3,2	0,1	0,7	-0,3	-0,5	0,4	1,4
- Reino Unido	3,6	2,2	3,0	2,1	1,5	2,1	3,3
Tasa de paro							
EE. UU.	5,8	9,3	8,2	9,3	9,6	10,0	9,7
Japón	4,0	5,1	4,5	5,1	5,4	5,2	4,9
UE - 27	7,0	8,9	8,2	8,8	9,2	9,4	9,6
- Alemania	7,3	7,5	7,3	7,6	7,6	7,4	7,3
- Francia	7,8	9,5	8,9	9,4	9,7	9,9	10,0
- Reino Unido	5,6	7,6	7,0	7,7	7,8	7,7	7,8

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

La Unión Europea no fue ajena a esta tendencia creciente y positiva, aunque su ritmo fue más débil y lento. De hecho, su crecimiento se debió, fundamentalmente, al repunte de sus principales economías, Alemania y Francia, que crecieron por encima del 1%. Concretamente, la demanda interna europea reflejó una importante debilidad, tanto del consumo como de la inversión, que siguió limitando la capacidad de recuperación del área. Únicamente la variación de inventarios y el significativo repunte de las exportaciones contribuyeron de manera positiva a que la zona avanzase un 0,5% interanual.

Por países, en Alemania la imposibilidad del consumo privado y de la inversión de tomar las riendas de la actividad económica, posicionó al sector exterior como principal motor del crecimiento que, favorecido por un euro depreciado y por el incremento de la demanda asiática,

logró que el PIB creciese un 1,5%. En Francia la solidez del consumo, tanto público como privado, unida al tirón exportador impulsaron el crecimiento hasta el 1,2%, concluyendo de esta manera con seis trimestres de caídas consecutivas. El Reino Unido, por su parte, siguió mostrando dificultades para salir de la crisis. La recuperación de la tasa de ahorro hasta niveles elevados y las restricciones crediticias mantuvieron el consumo privado y la inversión deprimidos. La depreciación de la libra no consiguió impulsar el sector exterior, que al igual que la demanda interna drenó décimas al crecimiento. Como resultado, esta economía registró una contracción de la actividad del -0,2%, próxima a recuperar las tasas positivas, pero rezagada respecto a la trayectoria alemana y francesa.

El principal freno de la recuperación europea fue el desgaste del mercado laboral, que aumentó de manera continuada el número de parados. En el mes de febrero, se sobrepasaron los 23 millones de parados, y en los dos meses siguientes esta cifra se fue incrementando poco a poco hasta concluir en abril con más de 23,3 millones de desempleados. De las principales economías europeas, únicamente Alemania logró reducir levemente su número de parados. Pese a todo, superó los tres millones, lo que unido a los casi 4,5 millones de España y los cinco millones que se recogen entre Italia y Francia situaron la tasa de paro europea en el 9,7%, el máximo en más de una década.

En lo que a la evolución de precios se refiere, la inflación mantuvo una senda creciente, como consecuencia de los aumentos de los componentes más volátiles, es decir, la energía y los alimentos no elaborados. Alemania y Francia registraron leves incrementos, aunque mantuvieron el nivel de precios contenido y por debajo del objetivo establecido por el BCE. En el Reino Unido, sin embargo, los aumentos fueron mayores y la inflación llegó a superar el 3,0%, un nivel incómodo para la gestión de la política monetaria del Banco de Inglaterra, que deberá elegir entre preservar el nivel de precios o impulsar el pobre crecimiento económico.

España no mantuvo una tendencia tan favorable, ya que junto al Reino Unido fue de las pocas economías europeas que no logró retomar los crecimientos positivos. No obstante, el retroceso fue menos intenso que el sufrido el trimestre precedente. En términos intertrimestrales, sin embargo, la economía española confirmó su salida de la recesión al aumentar su PIB respecto al trimestre precedente un 0,1%, el primer dato positivo desde el primer trimestre de 2008.

La moderación de la contracción fue generalizada en todas las variables de la demanda interna. El consumo privado redujo casi tres puntos su caída, en línea con la evolución de la renta disponible y la recuperación de la confianza, a la vez que la inversión en bienes de equipo registró un importante repunte, que permitió que la inversión remontase hasta el -9,9%. En términos generales, la demanda interna mejoró con una contribución menos negativa, mientras que la

externa redujo su aportación. Por el lado de la oferta, prácticamente todos los sectores económicos, salvo la agricultura y la construcción, que se vio afectada por el agotamiento de los planes de apoyo y la contención del gasto en infraestructuras, mejoraron sus registros respecto al trimestre anterior, aunque sólo los servicios de no mercado lograron avances positivos.

ECONOMÍA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

CUADRO 5

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Gasto en consumo final	0,9	-2,7	-2,6	-3,2	-2,5	-2,3	0,0
- Gasto de los hogares	-0,6	-5,0	-5,5	-6,0	-5,0	-3,5	-0,6
- Gasto de las administraciones	5,5	3,8	6,0	4,7	4,1	0,8	1,5
Formación bruta de capital fijo	-4,4	-15,3	-14,9	-17,0	-16,0	-12,9	-9,9
- Bienes de equipo	-1,8	-23,1	-24,0	-28,3	-23,8	-15,3	-2,5
- Construcción	-5,5	-11,2	-11,3	-11,6	-11,4	-10,2	-10,6
- Otros productos	-4,3	-17,2	-13,2	-17,6	-19,9	-18,5	-17,5
- Variación de existencias (*)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
Demanda nacional (*)	-0,5	-6,4	-6,3	-7,4	-6,6	-5,3	-2,5
Exportaciones	-1,0	-11,5	-16,6	-14,7	-10,8	-2,9	8,0
Importaciones	-4,9	-17,9	-22,3	-21,7	-17,0	-9,6	2,6
PIB (p.m.)	0,9	-3,6	-3,3	-4,2	-4,0	-3,1	-1,3
Agricultura y pesca	-0,8	-2,4	-3,0	-2,5	-2,2	-1,9	-2,9
Energía	1,9	-8,2	-7,6	-9,3	-7,6	-8,3	0,3
Industria	-2,1	-14,7	-15,3	-16,7	-15,5	-10,9	-3,7
Construcción	-1,3	-6,3	-5,8	6,7	-6,8	-5,8	-5,9
Servicios	2,2	-1,0	-0,3	-1,3	-1,3	-1,1	0,2
Impuestos netos sobre los productos	-1,0	-2,0	-1,6	-2,3	-2,4	-1,5	-0,6
PRO-MEMORIA							
- IPC	4,1	-0,3	0,5	-0,7	-1,1	0,1	1,1
- Empleo (**)	-0,6	-6,7	-6,3	-7,2	-7,2	-6,1	-3,6

(*) Aportación al crecimiento del PIB. (**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

La mejora relativa de la economía española se trasladó al mercado laboral. Tras un primer semestre de 2009 con contracciones máximas del empleo, el primer trimestre de 2010 mostró una pérdida de puestos de trabajo más limitada, del -3,6%, dos puntos y medio menor que el registro del trimestre anterior. Este resultado fue debido a la menor destrucción de empleo en prácticamente todos los sectores, salvo el agrícola, si bien todos ellos, a excepción de los servi-

cios de no mercado, se mantuvieron deprimidos. Aun así, supuso la destrucción de casi 652.000 empleos a tiempo completo. En lo que a la evolución de los precios se refiere, la inflación comenzó a recoger la subida acumulada de los precios del petróleo en los últimos meses y creció hasta el 1,8% en mayo. Con este, ya son siete los meses consecutivos en los que el IPC se encuentra en tasas positivas, después de un periodo de ocho meses de contracciones.

Por último, las administraciones públicas, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, cerraron el primer trimestre de 2010 con un déficit de 8.908 millones de euros en términos de contabilidad nacional, cifra equivalente al 0,85% del PIB, de los cuales tres décimas correspondieron a factores coyunturales, como los anticipos a las comunidades autónomas y las transferencias a los servicios de empleo. El dato positivo de la ejecución presupuestaria vino de la mano de los ingresos impositivos, que crecieron un 0,8%, tras dos años de crecimiento negativos.

Producción y demanda

Según los datos que ha publicado el Eustat sobre la economía vasca para el primer trimestre de 2010, el producto interior bruto registró una variación del -0,6% respecto al mismo periodo del año anterior, en términos corregidos de efectos estacionales y de calendario. Este dato interanual permite concluir que el ritmo de contracción de la economía vasca se ha moderado en los últimos meses. En términos intertrimestrales, el PIB creció un exiguo 0,1% y con ello encadena dos trimestres consecutivos en tasas positivas.

Todos los agregados de la demanda interna, exceptuando el gasto de las administraciones públicas, tuvieron un comportamiento menos contractivo en ese período. El aumento de la renta disponible, la ligera mejora de las perspectivas de los agentes y la recuperación internacional son factores que han impulsado el repunte de la demanda interna. Además, el crecimiento económico de los países que configuran la red comercial vasca ha permitido un significativo aumento de las exportaciones. Gracias a ello, la aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB aumentó ligeramente.

Desde la perspectiva de la oferta, en el primer trimestre de 2010 la industria fue el sector productivo que mayor recuperación registró, al reducir de forma importante su tasa negativa de crecimiento. Una vez más, el repunte de las economías europeas ha ayudado a que el sector marque esa tendencia de aceleración. La construcción volvió a mostrar un perfil de fuerte caída y obtuvo una tasa negativa superior en valor absoluto a la media del año 2009. El sector

servicios es el único que realizó una aportación positiva al crecimiento del valor añadido, hecho que no se producía desde el primer trimestre de 2009. El tímido repunte económico también quedó reflejado en la evolución de los impuestos netos, que obtuvieron una tasa de crecimiento nula y acaba con una fase de cinco trimestres de descensos.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

CUADRO 6

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Consumo final interior	2,2	-2,4	-2,1	-3,0	-2,9	-1,6	-0,3
- Gasto consumo hogares	1,6	-3,8	-3,7	-4,6	-4,3	-2,6	-0,6
- Gasto consumo AA. PP.	4,8	3,2	4,2	3,4	2,6	2,5	0,5
Formación bruta de capital	0,5	-8,3	-7,5	-9,4	-8,8	-7,5	-4,7
Demanda interior	1,8	-4,0	-3,6	-4,7	-4,5	-3,2	-1,5
Aportación saldo exterior	0,0	0,9	1,0	1,4	0,7	0,8	0,9
Exportaciones	4,1	-14,4	-13,1	-16,6	-16,1	-11,7	-1,7
Importaciones	3,8	-14,7	-13,7	-17,1	-15,5	-12,1	-3,5
PIB (p.m.)	1,9	-3,3	-2,8	-3,7	-4,1	-2,5	-0,6
Sector primario	0,5	2,1	12,5	7,9	-0,9	-10,2	-19,5
Industria	-0,5	-9,5	-10,0	-10,3	-11,6	-5,9	-1,6
Construcción	-1,1	-5,7	-5,5	-6,4	-6,2	-4,8	-6,5
Servicios	3,5	-0,1	0,8	-0,3	-0,4	-0,6	0,7
Valor añadido bruto	1,9	-3,3	-2,7	-3,7	-4,1	-2,6	-0,7
Impuestos netos sobre producción	1,8	-3,4	-3,6	-4,0	-3,8	-2,3	0,0

Fuente: Eustat, series corregidas de efectos estacionales y de calendario.

Actividad productiva

El sector de agricultura y pesca sufrió una intensa caída en el primer trimestre de 2010, que se ha estimado en el -19,5%, el mayor retroceso de los últimos cinco años. Además, este sector también registró la peor evolución respecto al trimestre anterior, con un -4,6% de tasa inter-trimestral.

La industria volvió a registrar un retroceso en el primer trimestre de 2010, hasta alcanzar un ritmo de variación interanual del -1,6%. A pesar de mostrar todavía el signo negativo, ese registro supone una importante mejora si se compara con las tasas logradas en 2009. Este repunte en la actividad industrial vasca está en consonancia con la evolución de los distintos indicadores coyunturales disponibles para los últimos meses. La pujanza económica que tímidamente ha aparecido en el entorno económico vasco, especialmente en algunos socios comerciales europeos, ha permitido que el fuerte deterioro en el que estaba inmersa la industria vasca haya llegado a su final.

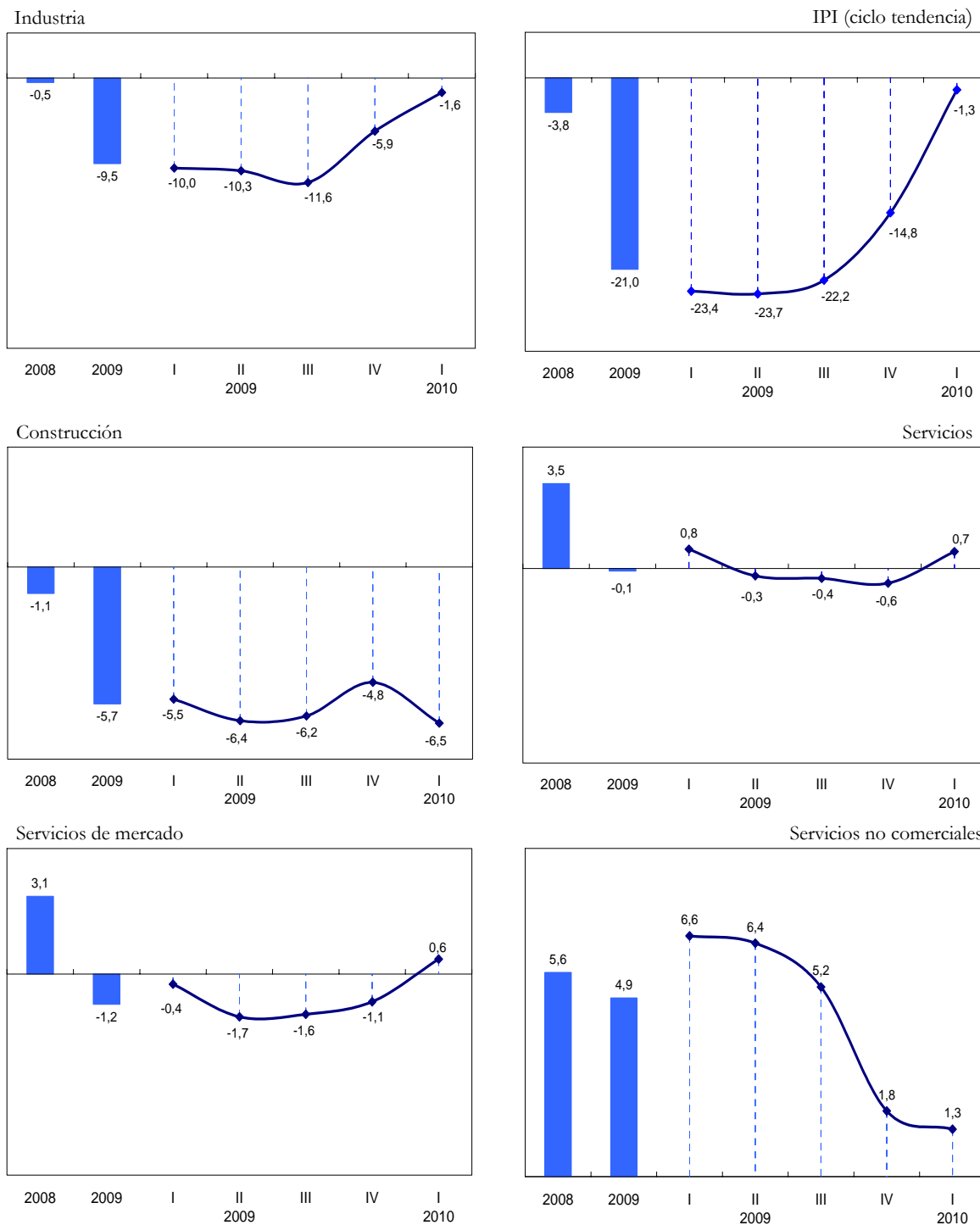
Esta paulatina mejora se aprecia, entre otros indicadores, en el índice de producción industrial vasco. Todos sus componentes, a excepción de la energía, tuvieron un mejor comportamiento en los primeros meses del presente año respecto al mismo periodo del año anterior. Es destacable la recuperación que se produce en los bienes de equipo, pero más aun en los bienes intermedios y de consumo no duradero, que en el primer trimestre del año ya habían retomado las tasas de crecimiento positivas. Por el contrario, la producción de energía registró tasas de variación negativas importantes. Centrando el análisis en la evolución del IPI por ramas productivas, los subsectores industriales con mayor pujanza fueron el de metalurgia y artículos metálicos, material de transporte, caucho y plástico, la industria química y de alimentación.

Otros indicadores coyunturales que han confirmado el mismo perfil de suave aceleración provienen de los datos de la encuesta de opiniones empresariales que elabora el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. El índice de clima industrial del primer trimestre de 2010 se situó en el -35,3, un valor que mejora en casi seis puntos el del trimestre anterior. El último dato disponible es el del mes de mayo, que sitúa el índice en el -27,7. Se ha producido un claro repunte en las tendencias de producción industrial y de la cartera de pedidos, y un descenso en el stock de productos terminados disponibles en la industria vasca.

El sector de la construcción continuó con el intenso perfil de desaceleración iniciado hace dos años. Según las cuentas económicas trimestrales, la variación interanual del valor añadido del sector fue del -6,5%, frente al -4,8% observado tres meses antes. El deterioro del mercado de trabajo, la rigidez en la concesión de créditos y la existencia de un importante stock de viviendas nuevas sin vender son factores que afectan negativamente a la evolución del sector residencial. Por otra parte, la finalización de planes de ayuda a la obra pública ha supuesto un retroceso en la construcción civil. En este sentido apuntan los indicadores disponibles relativos a la actividad inmobiliaria. Así, la encuesta del índice coyuntural de la construcción indica un fuerte descenso para la rama de edificación y para la obra civil, del -16,0% y del -13,2%, respectivamente.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

Gráfico 5



Fuente: Eustat.

Los datos de transmisiones de derechos de propiedad relativos a viviendas hasta el mes de marzo indican un fuerte aumento de las ventas. En tasas de variación interanual, la mejora se sitúa en torno al 23,0% para el primer trimestre del año. El incremento de las ventas en los primeros meses del año ha resultado más significativo en las categorías de vivienda libre y de usada. Detrás de este aumento pueden encontrarse factores como los cambios fiscales previstos, que han supuesto un efecto adelantamiento en las decisiones de compra. Además, algunas entidades financieras, ante la necesidad de liquidez, han realizado campañas de venta de bienes inmuebles muy agresivas. Por otro lado, los precios de la vivienda han registrado descensos durante los primeros meses del año, ayudando a impulsar su demanda.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

CUADRO 7

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010		
			I	II	III	IV	I	Abril	Mayo
Industria									
Valor añadido bruto	-0,5	-9,5	-10,0	-10,3	-11,6	-5,9	-1,6	---	---
Índice de producción indus. (*)	-3,8	-21,0	-23,4	-23,7	-22,2	-14,8	-1,3	-0,5	---
Índice de clima industrial	-14,7	-47,6	-55,6	-54,1	-47,2	-41,0	-35,3	-25,4	-27,7
Utilización capacidad prod. (%)	82,6	67,3	68,1	64,1	68,4	68,5	68,9	71,5	---
Afiliación a la Seguridad Social	-0,6	-7,8	-5,6	-8,3	-9,2	-8,1	-6,8	-5,4	-4,5
Construcción									
Valor añadido bruto	-1,1	-5,7	-5,5	-6,4	-6,2	-4,8	-6,5	---	---
Índice de la construcción	1,8	-12,8	-8,3	-12,6	-15,0	-14,6	-15,0	---	---
Visados de dirección de obra	-35,0	-24,6	5,0	-23,4	-38,3	-41,6	-31,2	---	---
Compraventa viviendas	-25,6	-19,4	-21,2	-27,0	-11,8	-17,4	23,5	28,2	---
Afiliación a la Seguridad Social	-3,3	-6,6	-6,9	-8,3	-6,8	-4,4	-8,1	-6,7	-6,5
Servicios									
Valor añadido bruto	3,5	-0,1	0,8	-0,3	-0,4	-0,6	0,7	---	---
Tráfico aéreo	-4,7	-13,5	-24,5	-16,5	-8,2	-4,8	6,5	2,8	7,6
Pernoctaciones hoteleras	-3,2	-2,1	-16,5	1,5	3,4	3,1	10,9	7,5	11,0
Ocupación hotelera	43,9	41,3	30,6	42,7	54,3	37,7	31,5	41,6	44,4
Índice cifra negocios	0,2	-13,0	-14,3	-18,5	-13,3	-5,9	0,7	4,0	---
Afiliación a la Seguridad Social	2,3	-0,6	-0,1	-1,0	-0,5	-0,7	0,2	0,8	1,1

(*) Serie Ciclo Tendencia.

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Eustat, INE, Ministerio de Fomento, Seguridad Social y Dirección General de Aviación Civil.

La misma idea de ligero repunte en el mercado inmobiliario se obtiene al analizar las estadísticas de hipotecas. El número de hipotecas constituidas para la adquisición de viviendas en el

País Vasco y el capital prestado para la compraventa han aumentado de forma importante hasta el mes de marzo. No obstante, la evolución de estas variables se debe tomar con precaución y esperar a la información futura que confirmará si es una tendencia real o simplemente una alteración en el comportamiento del consumidor ante los cambios fiscales de los próximos meses.

Los servicios fueron el único sector que realizó una aportación positiva al crecimiento del valor añadido bruto en el primer trimestre de 2010, al alcanzar un ritmo de avance interanual del 0,7%, en torno a un punto más que en el trimestre anterior. Este mayor dinamismo fue propiciado por los servicios de mercado, que crecieron un 0,6%, mientras que los de no mercado registraron una ligera desaceleración, hasta un crecimiento interanual del 1,3%.

La información coyuntural disponible del sector terciario aporta indicios positivos para los primeros meses de 2010. Los indicadores procedentes de la encuesta de turismo apuntan a un ascenso significativo tanto del total de turistas que visitaron el País Vasco como del número de pernoctaciones registradas en establecimientos hoteleros. En cuanto al grado de ocupación, este fue del 31,5%, casi un punto superior al nivel alcanzado en idéntico trimestre del año anterior. Según los datos de la Dirección General de Aviación Civil, el tráfico aéreo de pasajeros también se suma a esta tendencia de recuperación del sector, con un crecimiento medio en el primer trimestre del 6,5%.

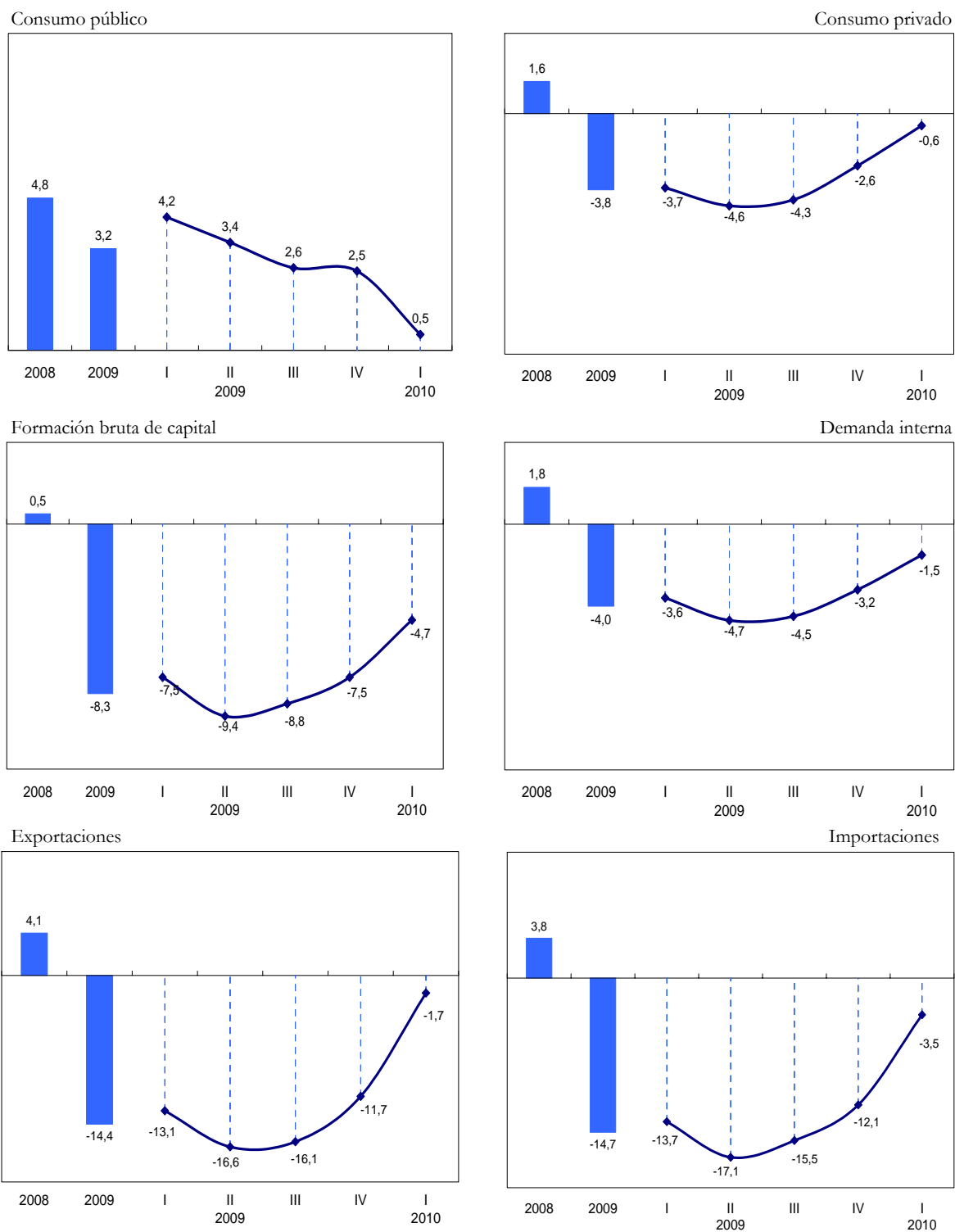
En cuanto al comercio, los resultados del índice de comercio interior que elabora el Eustat mostraron crecimientos tanto en ventas como en personal ocupado. Finalmente, la gran mayoría de las fuentes estadísticas relativas al empleo se han mostrado unánimes al describir la situación satisfactoria que atraviesa el sector servicios. Según los datos de afiliación a la Seguridad Social, las ramas que reflejan una clara evolución expansiva son las actividades profesionales, científicas y técnicas, hostelería, educación, las actividades sanitarias y los servicios sociales.

Agregados de la demanda

Por componentes de la demanda interna, el gasto en consumo final descendió tan solo un 0,3% en el primer trimestre de 2010, lo que supone el mejor dato obtenido por este agregado en los últimos cinco trimestres. Destaca que el gasto de las administraciones públicas se limitó al 0,5%, como resultado de la fuerte contención del gasto público iniciada por las instituciones. Por otra parte, el consumo de los hogares vascos obtuvo una tasa interanual todavía negativa (-0,6%), pero que muestra una recuperación de dos puntos respecto al trimestre anterior.

Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

Gráfico 6



Fuente: Eustat.

La confianza de los consumidores parece irse recuperando, pero de forma muy lenta y dubitativa. Sus expectativas están siendo sometidas a numerosas informaciones de distinto signo sobre la coyuntura económica futura. Pero en general, la evolución de indicadores parciales ilustra el ligero repunte del gasto en el consumo de los hogares en los primeros meses del año. El índice de confianza del consumidor (ICC) del País Vasco, elaborado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras, confirma un perfil de suave recuperación a partir de la cota mínima que se registró en el segundo trimestre de 2008. No obstante, para los tres primeros meses de este año el ICC muestra un ligero retroceso debido a las expectativas de evolución del paro. Las familias vascas se encuentran inmersas en un mar de dudas sobre el devenir económico y sus expectativas de ahorro se encuentran en niveles altos. La situación de desconfianza e incertidumbre junto a las negativas expectativas del mercado de trabajo han provocado que el índice de probabilidad de grandes inversiones se mantenga en niveles bajos.

Otros indicadores como el índice de comercio minorista, las ventas en grandes superficies y las matriculaciones de turismos en el País Vasco reflejan una evolución al alza del consumo de las familias durante el periodo enero-marzo.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

CUADRO 8

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010		
			I	II	III	IV	I	Abril	Mayo
Consumo privado									
Estimación de cuentas trimestrales	1,6	-3,8	-3,7	-4,6	-4,3	-2,6	-0,6	---	---
ICI minorista	-2,8	-3,9	-8,0	-3,8	-2,0	-2,0	4,4	---	---
Índice comercio grandes superfi. (*)	-4,0	-1,6	-4,0	-3,3	-0,7	1,8	3,4	3,3	2,7
Ocupados minorista	1,1	-3,2	-2,4	-3,0	-3,2	-3,2	0,0	---	---
Matriculación de turismos (*)	-20,1	2,7	-24,2	-16,5	15,4	36,2	32,8	35,7	36,5
Índice de confianza del consumidor	79,5	75,6	70,0	67,0	72,0	93,0	81,0	---	82,0
Formación bruta de capital									
Estimación de cuentas trimestrales	0,5	-8,3	-7,5	-9,4	-8,8	-7,5	-4,7	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	-2,4	-29,1	-25,6	-29,2	-40,7	-21,0	-5,5	-2,5	---
IPI bienes de equipo Estado (*)	-9,8	-22,0	-26,3	-26,5	-25,0	-10,1	-5,7	-4,3	---
Importa. nominales bienes equipo	-1,1	-31,0	-41,8	-31,9	-24,4	-25,8	0,4	---	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-39,9	-35,6	-47,6	-46,8	-35,6	-12,3	5,4	8,7	9,5

(*) Serie ciclo tendencia.

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, INE, FCAVN y la Dirección General de Tráfico.

La formación bruta de capital realizó una nueva aportación negativa a la demanda interna, pero sensiblemente menor que la de los trimestres anteriores. Su tasa de crecimiento corregida de efecto estacional y calendario se situó en el -4,7%, un nivel que mejora en casi tres puntos el resultado del cuarto trimestre de 2009. Ese repunte se vio reflejado en los indicadores relativos a la inversión, principalmente en el subsector de bienes de equipo. Así, el índice de producción industrial de bienes de equipo sufrió tasas de crecimiento negativas en el primer trimestre del año, pero con una clara tendencia a la recuperación. Muy buena evolución describieron las importaciones de bienes de equipo, con una tasa positiva del 0,4% para el mismo periodo. Igualmente, las matriculaciones de vehículos de carga mantuvieron un perfil de recuperación, con tasas de crecimiento en torno al 5,0%, lo que representa valores elevados con respecto a los registrados en años anteriores. En estos primeros meses de 2010, el contexto empresarial continuó inmerso en una gran incertidumbre y se enfrentan a las condiciones rígidas que plantean las instituciones financieras. No obstante, el resurgir de las economías del entorno ha favorecido el principio del fin de la contracción en la inversión vasca

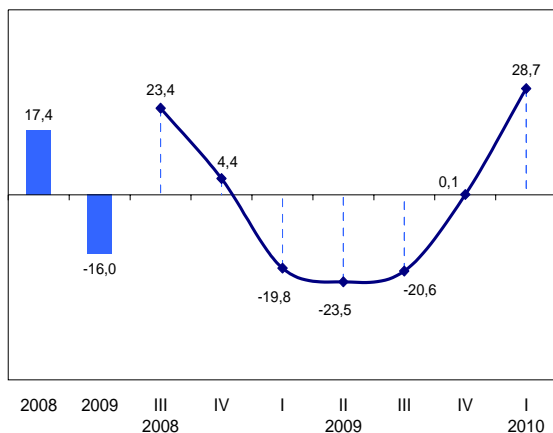
Saldo exterior

Tras el colapso del comercio internacional de finales de 2008 y principios de 2009, el intercambio de mercancías dio sólidas muestras de recuperación. En los primeros meses de 2010 esta tendencia se acentuó y las ventas de los principales países exportadores, impulsados por el fuerte dinamismo de las economías emergentes, con China a la cabeza, registraron crecimientos muy significativos.

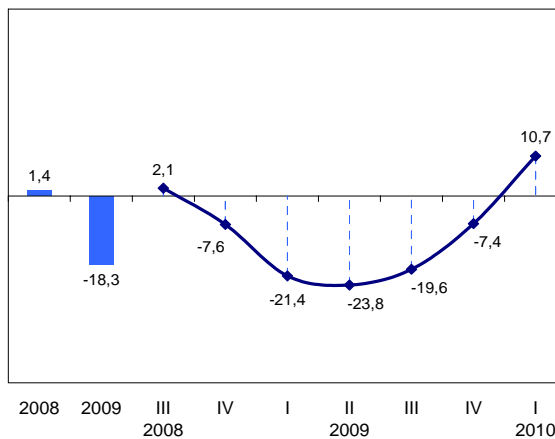
Concretamente, y según las primeras estimaciones publicada por la Organización Mundial del Comercio, el valor de los intercambios comerciales aumentó del orden de un 25% en el primer trimestre de 2010. De hecho, se estima que las exportaciones mundiales crecieron un 27%, mientras que las importaciones registraron un aumento algo inferior, cercano al 24%.

China, que en el mes abril desbancó a Alemania como el primer exportador mundial, incrementó sus ventas un 30,5%, encadenando, con ello, su quinto incremento a dos dígitos. En tan sólo cuatro años, esta economía ha logrado aumentar en un punto porcentual su participación en el total de exportaciones mundiales, pasando de suponer un 4,4% del total de ventas en enero de 2006, a representar un 5,4% en abril de 2010. Japón se vio beneficiado por la solidez de la demanda china y vio incrementadas de forma espectacular sus ventas a lo largo de todo 2010. De hecho, entre los meses de enero y abril el crecimiento medio de sus exportaciones fue superior al 40%, lo que representa la mayor fase expansiva de sus ventas desde el año 1980.

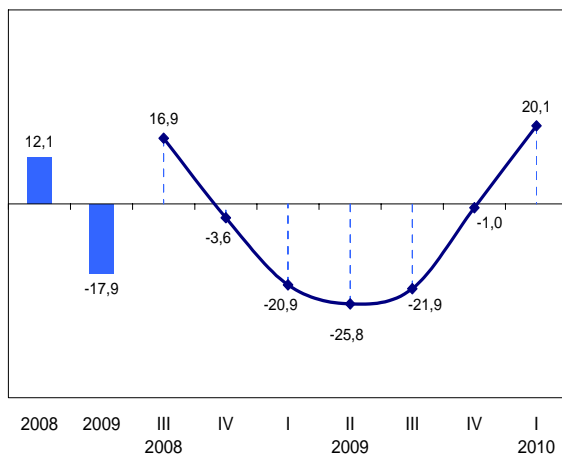
China



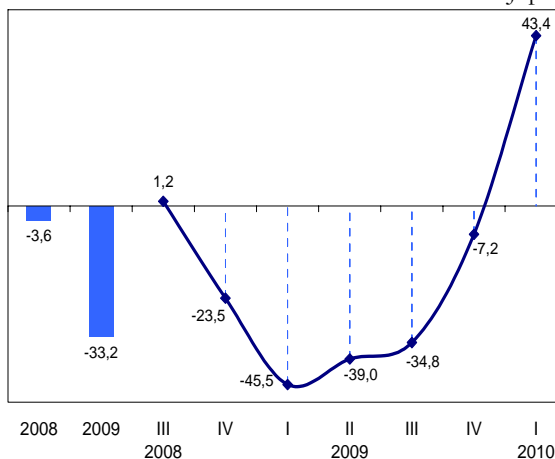
Alemania



EE. UU.



Japón



Fuente: Eurostat, Departamento de Comercio de Estados Unidos, Banco de China y Ministerio de Finanzas de Japón.

En el resto de países avanzados, el restablecimiento del comercio también fue considerable, si bien su ritmo de recuperación fue algo más moderado. Así, las exportaciones de la Unión Europea crecieron un 13,5%, gracias al tirón exportador alemán, francés y holandés –estos tres países representan casi el 50% de las exportaciones totales del área-. Si bien estos ritmos de avance no fueron tan extraordinarios como los de China y Japón, su importancia radica en que sus niveles son equiparables a los mantenidos en la fase expansiva anterior al inicio de la recesión.

La economía vasca no fue ajena a esta recuperación de los flujos comerciales y anotó, en el primer trimestre de 2010, los mejores resultados desde el verano de 2008. El progreso registrado por los principales socios comerciales vascos impulsó las exportaciones hasta el 7,3%, un nivel algo inferior al históricamente mantenido, pero que deja claramente atrás la peor recesión de las últimas décadas. Las importaciones también se unieron a esta senda de recuperación y tras cinco trimestres de caídas a dos dígitos repuntaron hasta el 13,3%. Pese a su mayor tasa de crecimiento, su valor volvió a ser inferior al de las exportaciones, por lo que el saldo comercial volvió a ser superavitario y se acercó a los 424 millones de euros. Los flujos no energéticos mantuvieron una trayectoria similar aunque con crecimientos más pronunciados, logrando un saldo no energético favorable de 1.387,2 millones de euros.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO **CUADRO 9**

	Tasas de variación interanual							Miles € I Tr 10
	2008	2009	2009				2010	
			I	II	III	IV	I	
EXPORTACIONES								
Totales	6,3	-26,6	-26,0	-35,9	-30,2	-11,1	7,3	3.787.382
Energéticas	22,6	-30,8	-46,9	-44,0	-34,2	25,8	-36,9	151.000
No energéticas	4,9	-26,1	-23,9	-34,9	-29,8	-13,7	10,5	3.636.382
IMPORTACIONES								
Totales	6,4	-38,9	-41,4	-47,0	-43,4	-18,3	13,3	3.363.802
Energéticas	22,9	-40,9	-40,8	-51,2	-47,1	-9,7	8,6	1.114.655
No energéticas	-0,8	-37,8	-41,7	-44,4	-40,9	-21,7	15,7	2.249.147

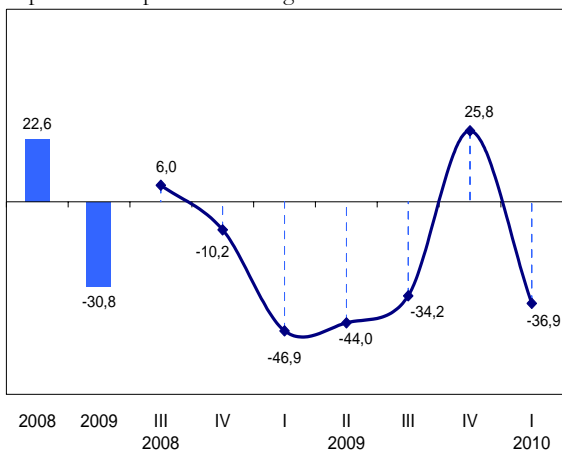
Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

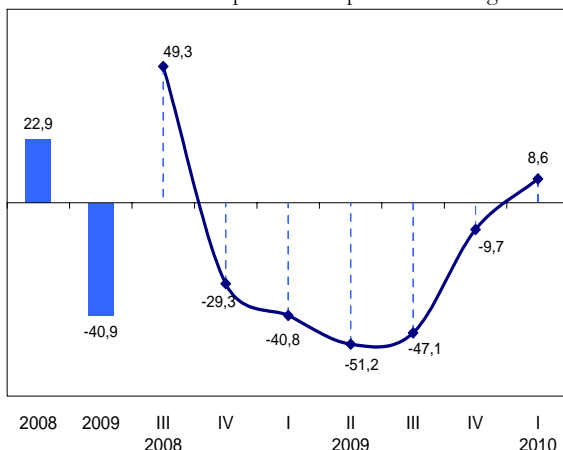
Este importante repunte de las exportaciones se debió a la destacable recuperación de sus principales epígrafes: los bienes de equipo y los metales comunes y sus manufacturas, especialmente gracias al incremento de la fundición de hierro y acero, del aluminio y del cobre. La mejora del consumo privado en Francia, Alemania, Italia y Reino Unido, junto a la menor contracción registrada en su nivel de inversión, supusieron un aumento de las ventas y lograron que ambos epígrafes abandonasen los descensos. De hecho, salvo los productos agrícolas y los energéticos, todas las secciones arancelarias recuperaron las tasas positivas.

Exportaciones e importaciones de bienes Tasas de variación interanual Gráfico 8

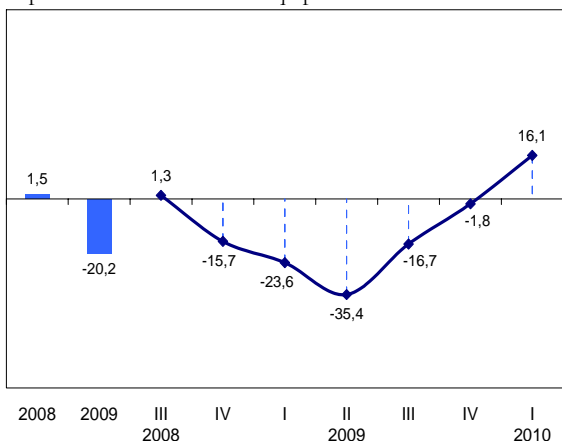
Exportaciones productos energéticos



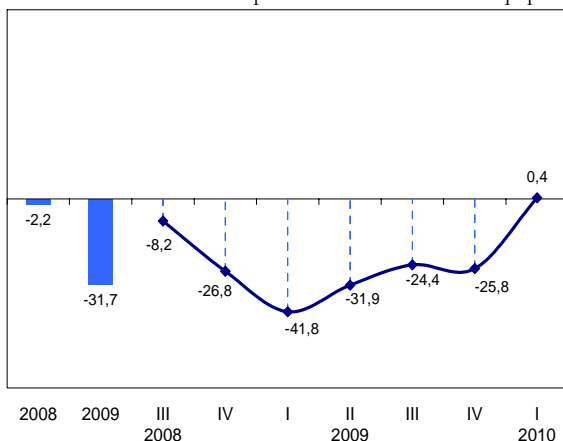
Importaciones productos energéticos



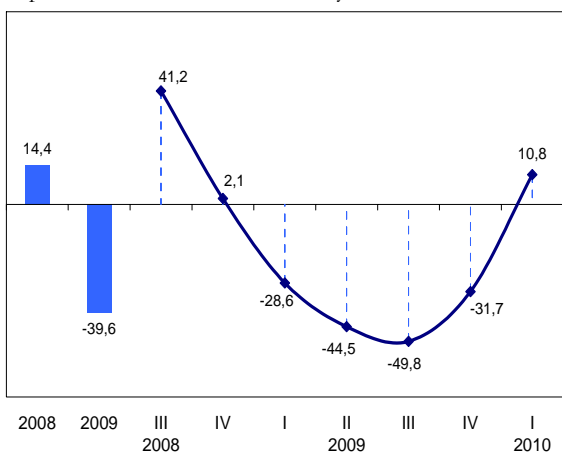
Exportaciones de bienes de equipo



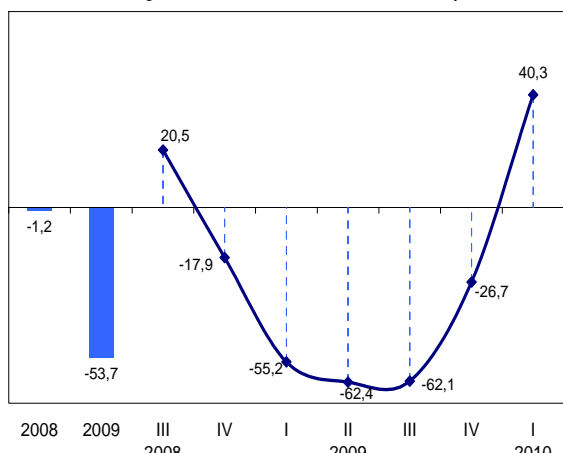
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus manuf.



Importaciones de metales comunes y sus manuf.



Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

La mejora relativa del consumo vasco, unido a la menor contracción soportada por la formación bruta de capital, favorecieron un notable incremento de las importaciones. Una vez más, la trayectoria de los metales comunes -se incrementaron por encima del 40%- y de los bienes de equipo fue determinante para perfilar la evolución de las importaciones, que crecieron a un nivel muy similar al mantenido en el periodo anterior a la crisis. Únicamente el material de transporte continuó en tasas negativas, por la contracción de la compra de vehículos automóviles, aunque mostró un considerable avance al repuntar casi cuarenta puntos respecto a los niveles de caída máxima registrados en 2009.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO NO ENERGÉTICO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

CUADRO 10

	Tasas de variación interanual							Miles € I Tr. 10
	2008	2009	2009				2010	
			I	II	III	IV	I	
Exportaciones a:								
OCDE	3,3	-30,5	-28,8	-39,0	-31,2	-20,4	3,2	2.589.211
Zona Euro	4,0	-32,8	-33,5	-40,1	-33,2	-21,5	12,0	1.900.330
Nuevos Países Miembros	7,9	-27,1	-45,5	-28,1	-17,3	-14,2	19,0	161.328
Unión Europea 27	3,3	-32,6	-35,4	-40,7	-32,5	-18,1	9,3	2.251.178
Rusia	50,4	-47,8	-53,4	-53,2	-61,8	-14,4	46,4	31.626
China	33,6	-33,8	-20,0	-40,2	-46,3	-27,9	1,1	75.361
Brasil	13,4	-25,3	-26,7	-46,7	-35,6	6,8	64,9	93.267
Importaciones de:								
OCDE	-2,5	-34,5	-43,4	-41,2	-33,7	-16,5	18,9	1.689.187
Zona Euro	-1,7	-34,4	-46,6	-40,4	-32,7	-13,5	19,3	1.238.725
Nuevos Países Miembros	9,2	-28,9	-26,3	-42,0	-26,5	-18,5	15,7	86.888
Unión Europea 27	-3,1	-35,2	-46,5	-42,0	-34,5	-13,6	24,3	1.505.837
Rusia	5,5	-63,7	-44,4	-76,7	-75,7	-35,0	19,2	70.984
China	-2,3	-36,2	-27,9	-37,3	-42,6	-37,5	-6,8	199.915
Brasil	-1,9	-60,7	-59,1	-78,0	-86,2	35,9	36,9	24.486

Nota: Datos trimestrales de 2009 y 2010 son provisionales.

Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Por destino geográfico, cerca del 62% de las exportaciones no energéticas de Euskadi se destinaron a la Unión Europea, por lo que la evolución del área condicionó, en gran medida, la trayectoria mantenida por las ventas. Concretamente, tras cinco trimestres de caídas sin precedentes, la Unión Europea, como destino, retomó los crecimientos positivos. La recuperación de la actividad en Alemania, Francia e Italia impulsó las ventas no energéticas a Europa un

9,3%, pese a la contracción mantenida en el mercado británico. En el resto de la OCDE, la fortaleza mostrada por la economía japonesa se reflejó en el aumento de sus compras, que repuntaron un 22,1%, mientras que el mercado estadounidense, pese a reducir a la mitad su contracción, continuó retraído, a pesar de la debilidad del euro. Fuera de la OCDE, las ventas en Rusia, Brasil y, en menor medida, China volvieron a retomar los crecimientos positivos y, en algunos casos, a dos dígitos. Este nuevo avance afianzó el posicionamiento de los productos vascos en estos mercados emergentes.

La trayectoria de las importaciones no energéticas fue más intensa. La mejora de la economía vasca se reflejó en su ritmo de compras y fueron los socios comerciales más tradicionales y cercanos los que más se beneficiaron. Así, las importaciones no energéticas procedentes de la Unión Europea crecieron del orden de un 24%, un avance sin precedentes desde al menos el año 2000. En el resto de la OCDE, la tendencia también fue favorable, aunque no en todos los países se lograron recuperar los crecimientos positivos. Así, en contraposición a la trayectoria mantenida por las exportaciones, fueron las compras estadounidenses las que lograron un mayor aumento, frente a unas importaciones japonesas que no acabaron de repuntar. En los nuevos mercados, Rusia y Brasil volvieron a despuntar con importantes crecimientos, mientras que en China la caída de la adquisición de prendas y complementos de vestir, así como de las manufacturas de fundición de hierro mantuvieron las importaciones en tasas negativas.

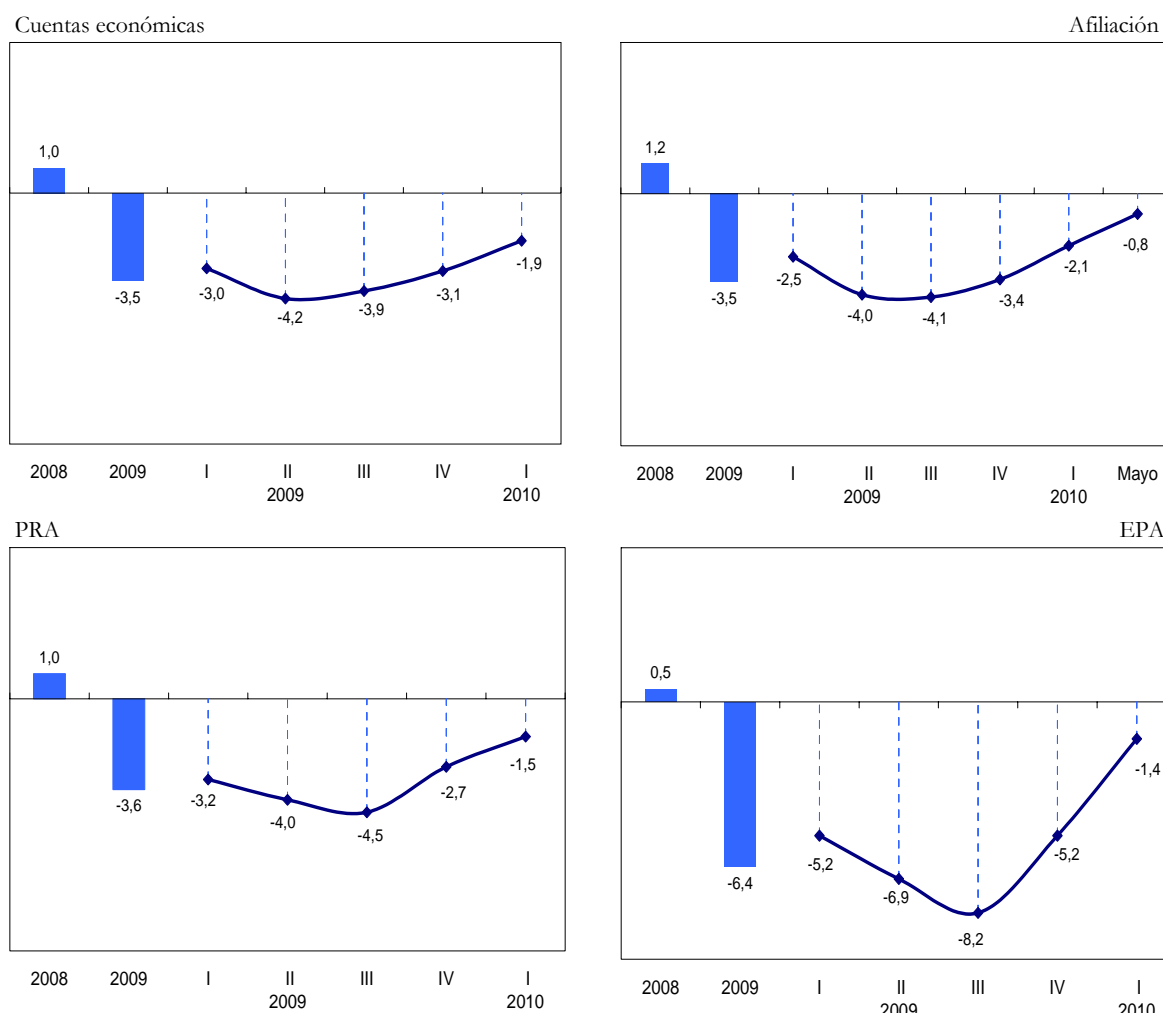
Mercado de trabajo

En el primer trimestre de 2010, el mercado laboral continuó reduciendo su ritmo de deterioro, tanto en lo que a empleo se refiere como al volumen del paro. Así, las principales estadísticas que estiman cifras de ocupación coincidieron a la hora de señalar una pérdida de puestos de trabajo sensiblemente inferior a la de los trimestres anteriores, al tiempo que la tasa de paro moderó su senda alcista aproximándose a la estabilización e incluso se redujo de forma notable en la estimación realizada por la EPA.

Efectivamente, los distintos indicadores coyunturales que analizan el mercado de trabajo presentaron una caída del empleo significativamente más pequeña en el cuarto inicial de 2010. En concreto, la horquilla de valores que muestran estas estadísticas varía desde el -1,4% estimado por la EPA (cuando el trimestre anterior ofreció un -5,2%) hasta el -2,1% registrado por la afiliación a la Seguridad Social. En posiciones intermedias se sitúan las dos estadísticas del Eustat, de manera que la PRA estimó una caída del 1,5%, muy similar a la de la EPA, al tiempo que las cuentas económicas ampliaban ligeramente dicho descenso hasta el -1,9%. En cual-

quier caso, en todas ellas se aprecia una mejora respecto al dato anterior de al menos un punto porcentual. La información ya disponible para los meses del segundo trimestre anticipa una continuación de este proceso de estabilización en el empleo, de manera que la afiliación del mes de mayo recortaba el descenso hasta el -0,8%.

Evolución de las estadísticas de empleo Gráfico 9
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

En general, todos los sectores productivos presentaron un tono menos deprimido que en trimestres anteriores. Según la información publicada en las cuentas económicas, tan solo los servicios dejaron atrás las tasas de variación interanual negativas, aunque tampoco fueron ca-

paces de crear empleo. La industria mostró signos de mejora, pero volvió a registrar una pérdida de puestos de trabajo muy importante, del orden del 6,0%. La construcción suavizó notablemente la caída de los trimestres anteriores y dejó su tasa interanual en el -5,4%, sin que se aprecien signos de mejora en el sector, a pesar del repunte en la venta de viviendas.

Los últimos datos de afiliación disponibles (mayo) apuntan a una creación de empleo neto cada vez más firme en algunas de las ramas de servicios, tanto de mercado como en los ligados a la administración. Así, los incrementos interanuales fueron importantes en hostelería (4,3%), actividades inmobiliarias (3,6%) y actividades artísticas y recreativas (1,6%), entre otras ramas. Por su parte, sanidad (4,9%), educación (2,4%) y administración pública (2,0%) también registraron tasas muy relevantes. Sin embargo, las medidas de austeridad puestas en práctica por la administración impedirán la expansión de estas ramas en su componente público.

Poniendo en relación el descenso del empleo calculado en las cuentas económicas (-1,9%) con la estimación que esa estadística hace del producto interior bruto (-0,6%), se obtiene como resultado que la ganancia de productividad se situó en los 1,3 puntos porcentuales, sensiblemente por encima de los valores precedentes.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES **CUADRO 11**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Empleo total:	1,0	-3,5	-3,0	-4,2	-3,9	-3,1	-1,9
<i>Productividad total:</i>	0,9	0,2	0,2	0,5	-0,2	0,6	1,3
Empleo del sector primario	-1,6	-3,9	-5,2	-4,9	-4,2	-1,3	3,1
<i>Productividad en el sector primario</i>	2,1	6,2	18,7	13,5	3,4	-9,0	-21,9
Empleo en la industria	-0,3	-6,7	-5,2	-7,3	-7,7	-6,8	-6,0
<i>Productividad en la industria</i>	-0,2	-3,0	-5,1	-3,2	-4,2	1,0	4,7
Empleo en la construcción	-3,1	-9,9	-10,1	-10,3	-11,3	-7,6	-5,4
<i>Productividad en construcción</i>	2,1	4,7	5,1	4,3	5,7	3,0	-1,2
Empleo en los servicios	2,2	-1,3	-1,0	-2,1	-1,2	-1,0	0,0
<i>Productividad en los servicios</i>	1,3	1,2	1,8	1,8	0,8	0,4	0,7

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat.

El comportamiento de los sectores está siendo muy diferente, de manera que la industria apostó, en un primer momento, por mantener las plantillas a la espera de un cambio de ciclo más

favorable, por lo que su productividad se resintió de manera notable y cayó un 3,0% en el conjunto de 2009. Sin embargo, en el tramo final del pasado año y, con mayor intensidad, en el inicio del presente, se ha producido un vuelco en esta variable, que ha pasado a ser muy positiva (4,7%), porque se sigue reduciendo la plantilla a pesar de que la producción empieza a repuntar con fuerza. Justo lo contrario ha sucedido en el sector de la construcción, en el que el ajuste del empleo se realizó con rapidez, un hecho que aumentó rápidamente su productividad, pero que ha suavizado esa caída a pesar de que su producción sigue reduciéndose.

En un análisis de la pérdida de empleo por género, utilizando la información de la PRA, se observa que la mayor parte (nueve de cada diez) de los 14.300 puestos de trabajo que desaparecieron en el primer trimestre de 2010 estaban ocupados por hombres. En términos de la tasa de ocupación, eso se traduce en un descenso de nueve décimas para los hombres (57,7%) y de una décima para las mujeres (43,8%). Igualmente, la pérdida de empleo tuvo en ese periodo una mayor incidencia en la población más joven, que reduce en siete décimas su tasa de empleo, y en la intermedia, que pierde medio punto.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

CUADRO 12

Porcentajes

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Tasa de actividad total	55,3	55,6	55,7	55,3	55,4	55,8	55,5
- Hombres	64,5	64,0	64,1	63,6	64,0	64,2	63,5
- Mujeres	46,7	47,6	47,8	47,4	47,3	47,9	47,9
- 16 a 24 años	34,6	32,0	32,8	31,4	31,4	32,5	31,3
- 25 a 44 años	86,5	87,6	88,2	87,5	87,0	87,8	87,2
- 45 años y más	37,6	38,1	37,8	37,8	38,3	38,5	38,7
Tasa de ocupación total	53,3	51,0	51,4	50,9	50,8	51,0	50,6
- Hombres	62,3	58,6	59,2	58,5	58,1	58,6	57,7
- Mujeres	44,7	43,9	44,0	43,8	43,9	43,9	43,8
- 16 a 24 años	31,2	24,7	26,0	25,0	23,5	24,3	23,6
- 25 a 44 años	82,9	79,8	80,5	79,8	79,6	79,4	78,9
- 45 años y más	36,8	36,3	36,2	36,1	36,2	36,6	36,5
Tasa de desempleo total	3,8	8,1	7,7	7,8	8,3	8,7	8,9
- Hombres	3,4	8,4	7,6	8,0	9,1	8,8	9,1
- Mujeres	4,2	7,8	7,9	7,6	7,2	8,5	8,6
- 16 a 24 años	9,9	23,0	20,8	20,5	25,3	25,4	24,8
- 25 a 44 años	4,1	8,9	8,7	8,7	8,5	9,6	9,6
- 45 años y más	2,3	4,8	4,2	4,5	5,5	4,9	5,6

Fuente: PRA (Eustat).

La pérdida de empleo ha afectado a la participación en el mercado laboral, que tras muchos meses de continuo aumento, en el primer trimestre de 2010 registró una ligera caída (-0,3%). Las razones de esa desaceleración y descenso en la población activa se encuentran en la menor intensidad en la búsqueda de empleo de algunos desempleados, en la mínima presión de la población inmigrante y en el retorno de los trabajadores más jóvenes al sistema educativo. Se aprecia un comportamiento diferente en función del género, de manera que son los hombres los que optan por abandonar el mercado de trabajo (-0,7%) mientras que las mujeres continúan incorporándose (0,3%). Estas decisiones están muy relacionadas con las actividades en las que ejercen su profesión cada colectivo, puesto que las mujeres se concentran fundamentalmente en el sector servicios, que ya ofrece oportunidades de empleo, mientras que los hombres son mayoría en la industria y en la construcción, que están reduciendo plantillas.

Como resultado de la evolución del empleo y de la población activa, el número de personas en paro aumentó, según la PRA, en 11.800 personas en el último año, alcanzando la cifra total de 91.800 desempleados. La EPA ofrece una cifra global superior, pero con un perfil de descenso en su evolución, de manera que para el último trimestre estima un descenso en el desempleo de casi 10.000 personas. Traducido a la tasa de paro, la encuesta del Eustat muestra una tendencia a la estabilización, mientras que la estadística del INE reduce en casi un punto el valor del trimestre precedente.

EVOLUCIÓN DEL PARO

CUADRO 13

Miles de personas y tasas

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Personas en paro según la PRA	38,6	84,2	80,0	80,7	85,5	90,4	91,8
Personas en paro según la EPA	68,6	115,6	108,6	110,0	120,7	123,1	113,7
Paro registrado según el INEM	84,6	120,5	115,6	119,0	120,1	127,1	137,0
Tasa de paro según la PRA	3,8	8,1	7,7	7,8	8,3	8,7	8,9
Tasa de paro según la EPA	6,4	11,0	10,3	10,5	11,6	11,8	10,9

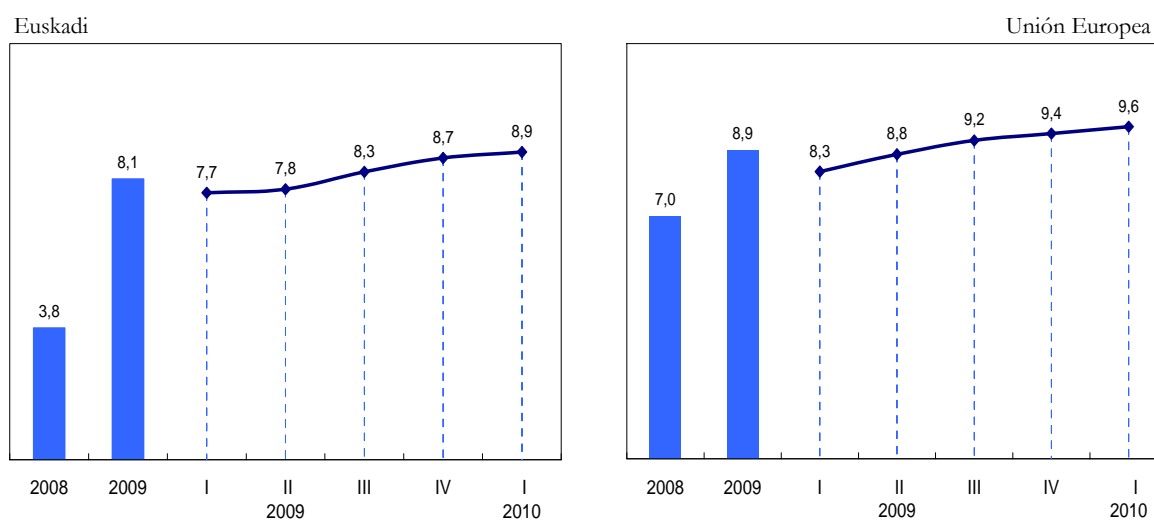
Fuente: Eustat, INE e INEM.

El análisis de la tasa de paro estimada por la PRA sugiere que la economía vasca está teniendo un comportamiento muy similar al de la media de la Unión Europea, en el sentido de que las variaciones de la tasa son relativamente modestas. Así, tanto en Euskadi como en la Unión esta tasa apenas ha aumentado dos décimas en el primer trimestre de 2010, manteniéndose un

diferencial entre ambos territorios de siete décimas. Estas cifras contrastan con la situación del conjunto de la economía española, que situó su tasa de paro en el mismo periodo en el 20,0%.

Evolución de la tasa de paro
Tasas de variación interanual

Gráfico 10



Fuente: Eustat y Eurostat.

El menor deterioro del mercado laboral que se desprende del análisis de las estadísticas ya mencionadas se corrobora con los datos de los expedientes de regulación de empleo (ERE). Concretamente, en el primer trimestre de 2010, un total de 12.073 personas se vieron afectadas por un ERE, una cifra sensiblemente menor que la del trimestre precedente y que indica un descenso interanual del 71%. Sin embargo, y pese a que la mayoría de los expedientes de regulación de empleo tienen carácter temporal, algunos expedientes de suspensión se están convirtiendo en ERE de extinción del contrato. Esto se aprecia en los datos del primer trimestre, que supera el número de personas afectadas por la modalidad de extinción de los tres trimestres anteriores. Sin embargo, los datos de abril (95 trabajadores) y de mayo (106 trabajadores) hacen pensar que el segundo trimestre ofrecerá un dato menos negativo.

Finalmente, el ajuste del empleo siguió recayendo tanto en los asalariados temporales como en los indefinidos, si bien los primeros se redujeron en mayor porcentaje. En concreto, los eventuales disminuyeron en 6.800, lo que supuso una tasa interanual del -4,4%, y los fijos se redujeron en 4.600 personas, con lo que se anotaron un descenso del 0,7%. Como resultado de todo

ello, la ratio de temporalidad se incrementó dos décimas en el trimestre, hasta el 18,8%, acumulando una caída de medio punto en el año.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI CUADRO 14

	2008	2009	2009				2010	
			I	II	III	IV	I	Mayo
Numero de expedientes	496	2.565	612	770	492	691	683	149
Personas afectadas	12.794	68.722	21.645	19.399	10.020	17.658	12.073	1.721
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	108	1.170	579	323	124	144	149	30
- Suspensión	11.216	65.574	20.382	18.719	9.428	17.045	11.434	1.585
- Extinción	1.470	1.978	684	357	468	469	490	106

Fuente: Departamento de Empleo y Asuntos Sociales del Gobierno Vasco.

Precios, costes y salarios

Los indicadores de precios mostraron un repunte en los primeros meses de 2010, condicionados por los precios de la energía en los mercados internacionales. Así, la tasa de variación del IPC repuntó en el primer trimestre de 2010, incrementándose cinco décimas respecto al trimestre anterior, al pasar del 0,5% al 1,0%, tendencia que continuó en mayo, último mes publicado, en el que la interanual aumentó hasta el 1,7%. Sin embargo, no se trata propiamente de un repunte de la inflación, puesto que, al margen de la energía, no se aprecian tensiones en los demás componentes del índice general, como demuestra la estabilidad de la inflación subyacente en niveles extremadamente bajos. Por otro lado, al igual que sucedió en 2009, los precios en Euskadi se comportan de manera similar a los de la zona del euro, por lo que el diferencial entre ambos territorios sigue siendo prácticamente nulo.

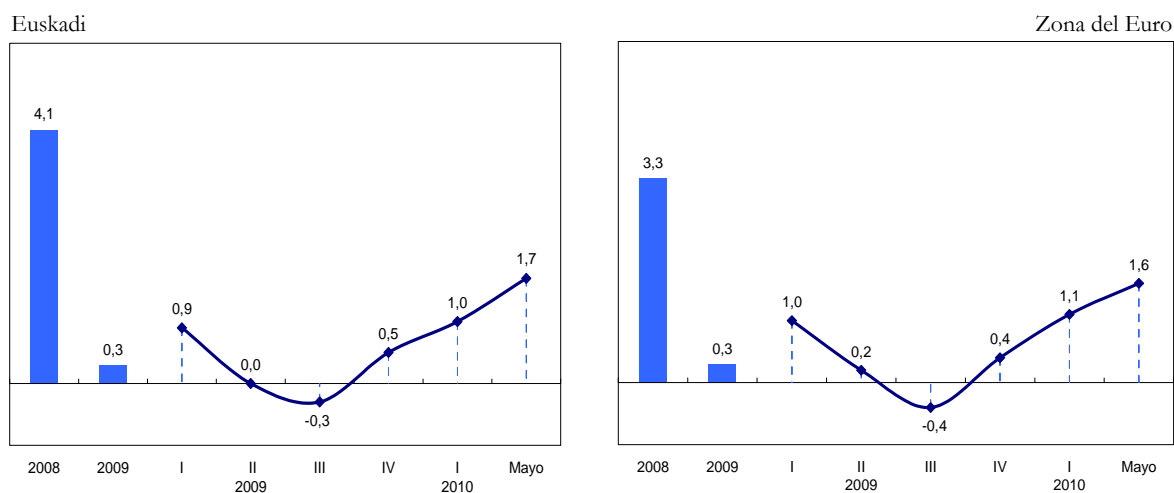
En concreto, los precios energéticos crecieron a una tasa anual del 10,6% en el periodo de referencia, frente al 1,1% del cuarto trimestre de 2009, mientras que el grupo de combustibles y carburantes situaba su tasa anual un 13,2% por encima de un año antes. Hay que señalar que, en gran medida, la tendencia alcista de ese componente respondió a dos factores: por un lado, a la evolución de la cotización del crudo en los mercados internacionales y, por otro, al tipo de cambio del euro respecto al dólar. Así, el precio en dólares del barril tipo Brent lleva varios meses estable en una horquilla cuyos extremos se sitúan en los 75 y los 80 dólares, cuando el año anterior dichos valores se encontraban en la franja de los 40-50 dólares. Además, el euro

ha perdido un 14% de su valor respecto al dólar en los últimos seis meses, incrementando la factura de las importaciones de petróleo y gas natural.

Evolución del IPC

Gráfico 11

Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

Mientras tanto, el resto de componentes del IPC mantuvo una clara tendencia a la moderación. Así, la inflación subyacente siguió limitando sus aumentos interanuales a unas pocas décimas, que en el mes de mayo se situaron en un 0,4%, sensiblemente por debajo del índice general. Por su parte, los precios de los alimentos registraron tasas de variación muy bajas, tanto en el apartado de alimentos elaborados, que pasaron del 0,7% del tercer trimestre al 0,1% actual, como en el de los alimentos frescos, que continuaron en tasas negativas (-1,7%). Sin embargo, en los meses ya conocidos del segundo trimestre se aprecia cierta reactivación en estos precios, como resultado de la recuperación del consumo privado, en un entorno de importaciones cada vez más caras, por la depreciación del euro.

Los bienes industriales que se incluyen en el IPC fueron dejando atrás las caídas de precios de 2009 y registraron una aceleración notable en los primeros cinco meses del año. La reactivación del comercio mundial y, con ella, el aumento de la demanda exterior se encuentra en la base de esa subida de precios. Por su parte, los servicios continuaron su tendencia a moderar sus aumentos de precios, hasta situar su tasa interanual en el entorno del 1%. Teniendo en

cuenta las resistencias a la moderación que este sector mostraba en el pasado, las tasas actuales resultan muy significativas.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 15

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2008	2009	2009		2010		Aportación
			IV	I	Mayo		
Inflación total (100%)	4,1	0,3	0,5	1,0	1,7	1,7	
Inflación subyacente (83,9%)	3,2	1,1	0,4	0,2	0,4	0,3	
IPC Alimentos elaborados (13,3%)	6,6	1,2	0,7	0,1	0,8	0,1	
IPC Bienes industriales (28,8%)	0,6	-0,9	-1,5	-1,2	-0,7	-0,2	
IPC Servicios (41,7%)	3,9	2,5	1,7	1,1	1,1	0,4	
Inflación residual (16,1%)	8,5	-3,6	0,6	5,2	8,3	1,4	
IPC Alimentos no elaborados (6,9%)	5,0	0,2	-0,7	-1,7	-0,2	0,0	
IPC Energía (9,2%)	11,6	-7,3	1,1	10,6	14,8	1,4	

Fuente: INE.

El análisis por grupos corrobora la ausencia de tensiones en el IPC, puesto que de los doce grupos que forman el índice general, cuatro continúan registrando tasas de variación interanual negativas, mientras que otros cinco grupos no superan el objetivo del 2%. Por tanto, las presiones al alza se concentran en tres grupos. Las tasas más abultadas corresponden a bebidas alcohólicas y tabaco (11,9%), precisamente por la subida de impuestos en este último producto. Los otros dos grupos, transporte (7,3%) y vivienda (3,1%), están muy relacionados con los precios de la energía, puesto que incorporan, en el primer caso, a los carburantes y, en el segundo, al gasóleo para calefacción. Se trata, en definitiva, de incrementos derivados del comportamiento de productos de alta volatilidad.

En el otro extremo, hay que destacar la moderación de los grupos de ocio y cultura (-1,5%), de comunicaciones (-1,1%), de alimentación y bebidas no alcohólicas (-0,9%) y de vestido y calzado (-0,3%), todos ellos con descensos interanuales de sus precios. También es reseñable la evolución del grupo de medicina (0,3%), aunque ha dejado atrás las rebajas de precios, y de menaje (0,9%), ambos por debajo del 1%. Los otros tres grupos de productos, enseñanza, hostelería y otros, muestran valores algo superiores, pero sensiblemente menores que los que registraron en 2008 y 2009.

IPC DEL PAÍS VASCO

CUADRO 16

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009		2010	
			III	IV	I	Mayo
Índice general	4,1	0,3	-0,3	0,5	1,0	1,7
Alimentación y bebidas no alcohólicas	6,3	-0,1	-0,8	-1,3	-2,0	-0,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,0	8,4	12,3	12,1	11,5	11,9
Vestido y calzado	0,7	-1,4	-1,9	-0,7	-0,7	-0,3
Vivienda	6,4	1,9	0,2	0,2	0,6	3,1
Menaje	3,0	1,8	2,1	1,1	0,6	0,9
Medicina	-0,1	-0,2	-0,4	-0,7	-0,4	0,3
Transporte	5,7	-5,3	-7,1	0,2	6,3	7,3
Comunicaciones	0,0	-0,6	-0,7	-0,6	-0,5	-1,1
Ocio y cultura	0,3	0,3	-0,5	-0,8	-1,5	-1,5
Enseñanza	4,7	4,2	4,6	2,2	2,1	2,0
Hoteles, cafés y restaurantes	4,6	2,4	2,1	1,7	1,3	1,5
Otros	3,4	2,5	2,1	1,8	1,4	1,9

Fuente: INE.

El índice de precios industriales, al igual que el IPC, mantuvo su senda alcista y consolidó el cambio de tendencia, alcanzando ya tasas interanuales positivas en los últimos meses. Este proceso de aceleración del IPRI se explica por el notable encarecimiento del grupo de la energía, que tras registrar tasas negativas durante buena parte de 2009, actualmente se sitúa en valores muy elevados.

Entretanto, dentro de los precios industriales no energéticos, el único de sus grandes grupos que está contribuyendo al aumento de los precios es el de los bienes intermedios, debido a la evolución de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, que se están encareciendo de la mano de la recuperación de la economía mundial. Concretamente, este grupo registró en mayo una tasa interanual del 3,8%. Por el contrario, los bienes de consumo continúan en tasas ligeramente negativas, como resultado de unos bienes duraderos que todavía se abaratan y de unos bienes no duraderos que no muestran variaciones de precios. Por último, los bienes de equipo anotan tasas de variación positivas pero muy modestas, que ponen de manifiesto la falta de demanda de bienes de inversión, por la todavía importante capacidad productiva no utilizada.

IPRI DEL PAIS VASCO

CUADRO 17

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009		2010	
			III	IV	I	Mayo
Índice general	6,6	-6,2	-9,2	-5,0	0,5	4,2
Bienes de consumo	4,4	0,0	-0,9	-1,1	-1,1	-0,1
- Bienes de consumo duradero	3,1	0,2	-0,8	-0,8	-1,4	-0,6
- Bienes consumo no duradero	5,0	-0,1	-0,9	-1,3	-1,0	0,0
Bienes de equipo	3,0	1,4	1,2	0,6	0,3	0,2
Bienes intermedios	4,2	-7,4	-11,3	-8,3	-2,6	3,8
Energía	20,3	-16,2	-21,1	-6,2	10,8	14,8

Fuente: Eustat.

Los costes laborales moderaron su ritmo de avance, desde el 2,5% del trimestre anterior al 1,7% del primer trimestre de 2010, como resultado del menor incremento en el apartado de otros costes (0,6%), mientras que el coste salarial (2,1%) apenas varió respecto al trimestre anterior. Por sectores, el ajuste se centró en la industria y en los servicios, mientras que la construcción registró un repunte importante respecto a su valor precedente.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES

CUADRO 18

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009				2010
			I	II	III	IV	I
Coste total	4,7	2,8	4,6	3,8	0,5	2,5	1,7
- Coste salarial	5,8	2,8	4,7	4,1	0,6	2,2	2,1
- Otros costes	1,7	2,7	4,2	3,1	0,1	3,6	0,6
Coste total en la industria	-	0,8	1,6	0,1	-0,9	2,1	0,8
Coste total en la construcción	-	0,0	0,0	3,7	-1,0	-3,1	1,2
Coste total en los servicios	-	4,5	6,8	5,5	1,9	4,1	2,4

Fuente: INE.

Finalmente, la información más reciente sobre la negociación colectiva indica que se mantiene la moderación salarial iniciada en el último trimestre del pasado año, puesto que los convenios salariales registrados hasta el mes de abril se incrementaron en un 1,8%, nueve décimas por

debajo de la subida media de 2009, gracias a la no activación de las cláusulas de salvaguarda y la ausencia de tensiones inflacionistas apreciables. No se aprecian diferencias entre los acuerdos sectoriales y los de empresa.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

CUADRO 19

	2006	2007	2008	2009	2010(*)
Convenios en vigor:	4,9	4,2	5,0	2,7	1,8
- Firmados durante el año	5,0	4,1	4,8	2,8	2,0
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	5,0	4,2	5,2	2,8	1,8
- Convenios de empresa	4,1	4,2	4,1	2,6	1,8

(*) Convenios registrados hasta el mes de abril de 2010.

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

En el periodo comprendido entre enero y marzo de 2010, el saldo de operaciones no financieras presentó un superávit de 220 millones de euros, una cifra que supone un descenso del 15,0% respecto a los valores obtenidos en el mismo periodo del año anterior (259 millones de euros). Este resultado global, todavía poco significativo por tratarse de un único trimestre, se obtiene como combinación de un saldo de operaciones corrientes (-2,1%) ligeramente negativo y un saldo de operaciones de capital (-15,5%) sensiblemente peor que el del año anterior.

A grandes rasgos, tanto los ingresos como los gastos corrientes se redujeron respecto a los valores de 2009, mientras que los de capital registraron incrementos importantes, si bien estas cuantías son muy inferiores a las del tipo corriente. Concretamente, los gastos corrientes se redujeron un 1,3%, por el importante descenso en las transferencias corrientes (-2,8%), pero también por una ligera contención en los gastos de personal (-0,4%), por la puesta en marcha de medidas de austeridad, mientras que los gastos de funcionamiento (0,8%) y los financieros (12,4%) registraron subidas. En este último grupo se incluye el pago de intereses de la deuda, que aumentó por el endeudamiento derivado de la recesión económica. En el apartado de capital, destaca el incremento de las transferencias, que alcanzó un 49,5%, mientras que las inversiones reales lo hicieron un 3,0%.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS (enero-marzo 2010)

CUADRO 20

Miles de euros

	2009	2010	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	3.045.978	3.002.366	-1,4
2. GASTOS CORRIENTES	2.596.668	2.562.273	-1,3
Gastos de Personal	516.456	514.471	-0,4
Gastos de Funcionamiento	704.500	710.006	0,8
Gastos Financieros	8.172	9.182	12,4
Transferencias Corrientes	1.367.541	1.328.613	-2,8
3. SALDO DE OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	449.310	440.093	-2,1
4. INGRESOS DE CAPITAL	4.773	38.912	715,2
5. GASTOS DE CAPITAL	195.273	258.925	32,6
Inversiones Reales	70.993	73.099	3,0
Transferencias de Capital	124.280	185.825	49,5
6. SALDO DE OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-190.500	-220.013	-15,5
7. SALDO DE OPERACIONES NO FINANCIERAS (3+6)	258.810	220.080	-15,0

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública.

La evolución de los tributos concertados durante los cinco primeros meses del ejercicio 2010 presentó una tasa interanual positiva del 9,0%, gracias al notable incremento de la imposición indirecta y a que el deterioro de la economía fue suavizándose.

En conjunto, la imposición directa volvió a registrar tasas negativas, pero dentro de un perfil de mejora continuada. Dentro de este bloque, el IRPF abandonó las tasas negativas e igualó la recaudación del mismo periodo del año anterior, beneficiado por el aumento de las retenciones de los rendimientos de trabajo (1,1%), a pesar de que el resto de componentes del impuesto, todos ellos de cuantía más moderada, obtuvieron descensos interanuales. La mejora en la recaudación de este impuesto se explica, en buena medida, por la supresión parcial de la deducción de los 400 euros, pero también por el menor deterioro del empleo y por la elevación del tipo de retención sobre las rentas de capital al 19%.

El impuesto sobre sociedades fue, una vez más, el que aportó la nota negativa, al reducirse hasta el -14,5% respecto a mayo de 2009. Todos sus apartados mostraron valores negativos, pero destacan los malos resultados de la cuota diferencial neta, que se redujo un 58,5%, por la disminución de los ingresos y por el aumento de las devoluciones.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-mayo 2010)

CUADRO 21

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2009	2010	% s/ Ppto.	% Var. 10/09
IRPF	1.327.529	1.326.901	31,1	0,0
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	1.780.486	1.799.828	41,1	1,1
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	126.483	113.076	38,8	-10,6
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	37.317	37.275	43,5	-0,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	8.881	7.288	27,9	-17,9
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	80.917	79.541	48,8	-1,7
- Cuota diferencial neta	-706.554	-710.107	104,0	-0,5
Impuesto de Sociedades	195.262	167.020	15,6	-14,5
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	37.317	37.275	38,8	-0,1
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	8.881	7.288	43,5	-17,9
- Retenciones ganancias patrimoniales	80.917	79.541	27,9	-1,7
- Cuota diferencial neta	22.583	9.380	1,4	-58,5
Impuesto sobre renta de los no residentes	51.431	26.237	24,8	-49,0
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	27.619	28.981	36,1	4,9
Impuestos extinguidos	2.811	1.246	2,5	-55,7
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	1.604.651	1.550.384	27,8	-3,4
IVA. Gestión propia	1.321.376	1.708.664	56,9	29,3
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	50.171	56.065	33,7	11,7
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	42.397	34.202	34,5	-19,3
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	12.936	15.712	42,0	21,5
I. Especiales fabricación. Gestión propia	555.988	584.298	37,0	5,1
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	24.594	24.579	47,4	-0,1
Impuesto sobre primas de seguros	25.588	27.399	36,2	7,1
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	2.033.049	2.450.919	48,9	20,6
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	32.263	36.011	39,8	11,6
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	3.669.963	4.037.314	37,8	10,0
Ajuste IVA	259.278	255.535	30,7	-1,4
Ajuste impuestos especiales	-56.902	-71.828	56,2	-26,2
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	3.872.340	4.221.021	37,1	9,0

Fuente: Diputaciones Forales.

La clave de la recuperación de los ingresos residió en el IVA, que se incrementó en un 29,3%, una cifra muy importante pero que está condicionada por la sentencia del caso Rover, que permitió un ingreso extraordinario ligado a ejercicios anteriores. Con todo, descontando ese

ingreso el registro seguiría siendo positivo. Por un lado, creció el IVA bruto de grandes empresas, gracias a la mejora de las ventas, impulsada por la incipiente recuperación del consumo; por otro, las devoluciones solicitadas fueron menores, y por último, los ingresos de aplazamientos también fueron mayores.

Finalmente, los impuestos especiales de fabricación, al igual que el IVA, registraron crecimientos positivos, como resultado de la elevación de sus tipos impositivos. Entre sus componentes, es reseñable, por el peso que tienen sobre el total, la buena evolución de los hidrocarburos, que continuaron con su tendencia al alza (3,5%), beneficiados por el aumento del consumo de carburantes.

Sector financiero

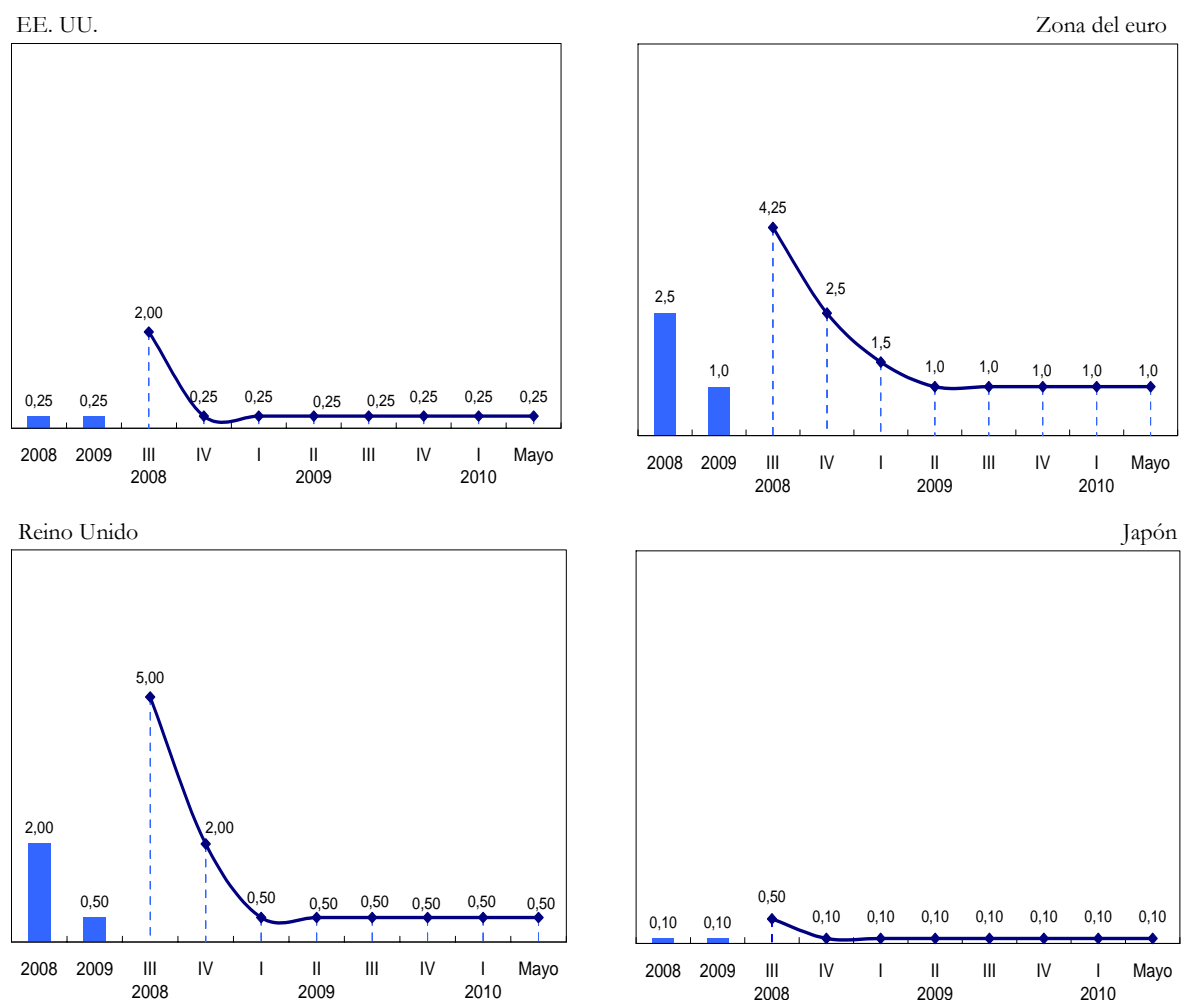
Durante los primeros meses de 2010, y reforzado por el avance de la actividad mundial, los mercados financieros continuaron con su recuperación, si bien su comportamiento no estuvo exento de varios episodios de inestabilidad. La fragilidad de la posición fiscal griega, así como su posible contagio a otros países europeos, generó, en los primeros meses del año, repetidos episodios de tensión en los mercados de deuda pública, cambiarios y bursátiles. El anuncio de planes de consolidación fiscal en Grecia permitió que esas tensiones se suavizaran a mediados de febrero, aunque volvieron a reactivarse en abril. Ante la gravedad de la situación, el 23 de abril el gobierno griego solicitó formalmente el apoyo financiero del resto de países del área del euro y del FMI.

La situación vivida por Grecia no fue un caso aislado. Alemania, España, Portugal e Italia también se vieron obligados a presentar una reforma de austeridad para reducir los desequilibrios de sus finanzas públicas, producidas, en gran medida, por las medidas extraordinarias llevadas a cabo para fomentar la recuperación. La situación de las finanzas públicas llevó a los gobiernos de la zona del euro junto con el Banco Central Europeo a anunciar un conjunto de medidas enfocadas a salvaguardar la estabilidad financiera de la región.

Ante las tensiones existentes en la zona del euro, el BCE mantuvo el tipo de intervención en el 1,0% y decidió retomar las medidas excepcionales, dejando de lado su retirada gradual y programada. De este modo, prolongó las subastas a tres meses a un tipo fijo del 1%, retomó las subastas de liquidez en dólares y no descartó comprar deuda pública. El Banco de Japón tampoco varió su tipo de intervención y, al igual que el BCE, extendió las medidas no ortodoxas ampliando las operaciones de mercado abierto a plazo fijo.

La Reserva Federal mantuvo el precio del dinero en el rango del 0,0% y el 0,25%, y, animado por los buenos resultados económicos, a finales de marzo decidió concluir con las compras de activos, a la vez que comunicó que a mediados de junio comenzaría a probar a pequeña escala el funcionamiento de la capacidad de depósito. El Banco de Inglaterra, pese al notable repunte de los precios, no estimó necesaria una modificación de su tipo de interés, aunque sí decidió interrumpir, a partir de febrero, su programa de compra de activos. Destacó la actuación del Banco de Canadá, que el 1 de junio, en base al importante repunte de su actividad económica y el empleo, decidió elevar el tipo de intervención un cuarto de punto hasta situarlo en el 0,5%. Con este movimiento, fue la primera economía del G-7 en incrementar los tipos.

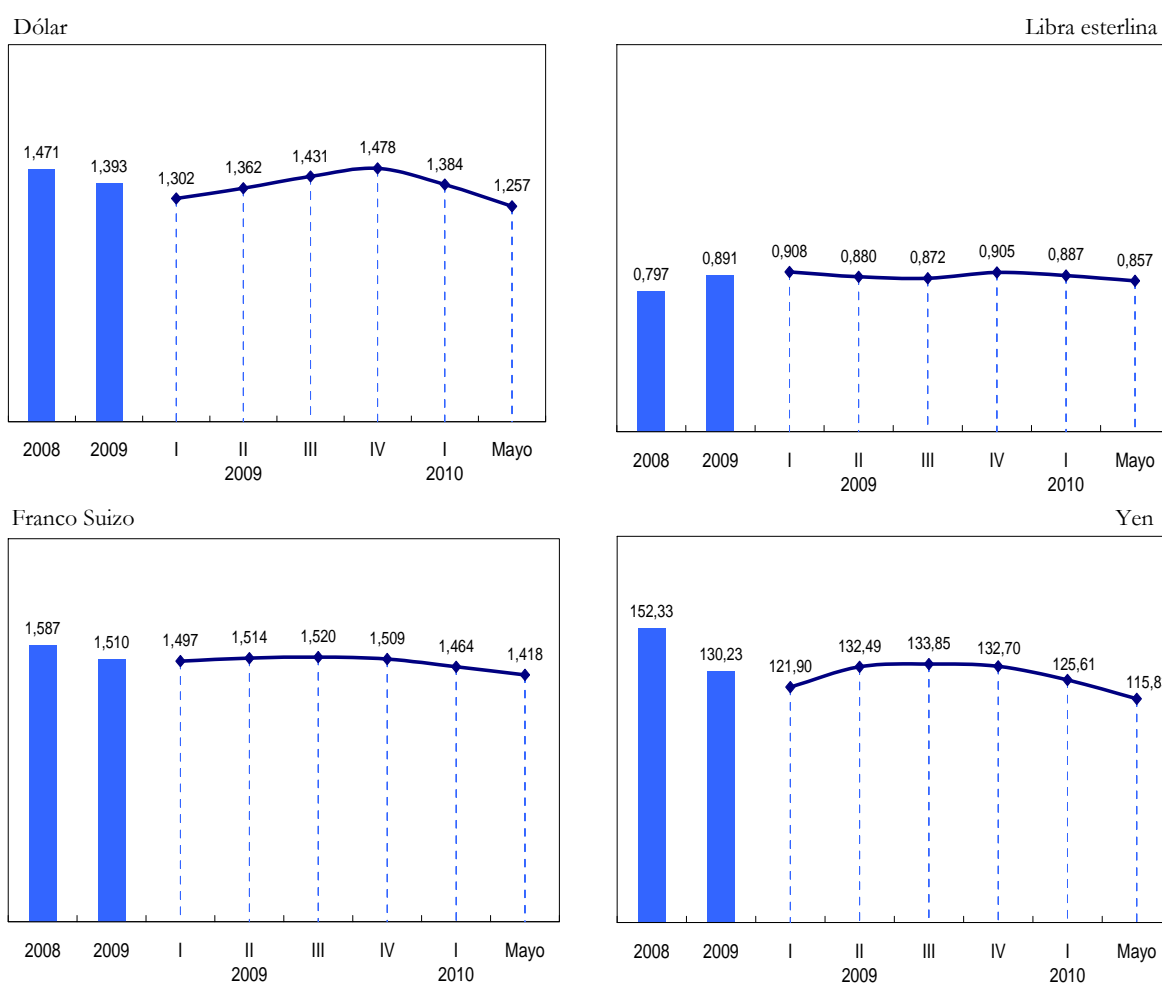
Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes Gráfico 12



Fuente: Banco de España.

El euro también sufrió con gran intensidad la volatilidad de los mercados. La incertidumbre asociada a la posición fiscal de algunas economías del área del euro llegó a tal punto que algunas empresas de rating y numerosos economistas internacionales llegaron a temer por la continuidad de la moneda única. A pesar de las medidas tomadas para salvaguardar el euro, la moneda europea se depreció de manera acusada frente a las principales divisas.

Tipos de cambio oficiales del euro del Banco Central Europeo Gráfico 13
 Unidades monetarias por euro



Fuente: Banco de España.

Concretamente, el tipo de cambio del euro respecto al dólar, que había alcanzado un mínimo en los peores momentos de la crisis de 1,25 dólares por euro, fue batido a la baja. El incre-

mento de la percepción del riesgo en los países periféricos a la zona del euro junto a los buenos resultados estadounidenses llevó al euro a un nuevo mínimo de 1,1983 dólares por euro en el mes de junio, lo que supuso una depreciación desde el inicio del año del orden del 18%. Si bien varios economistas llegaron a prever una paridad próxima al billete verde (con el cierre de mayo se encadenaron seis meses de depreciación continuada del euro, la secuencia más larga de pérdidas desde su lanzamiento en 1999), tras el mínimo marcado el 9 de junio el euro fue suavemente recuperando parte del terreno perdido. De hecho, en solo una semana se apreció casi un 3,0%.

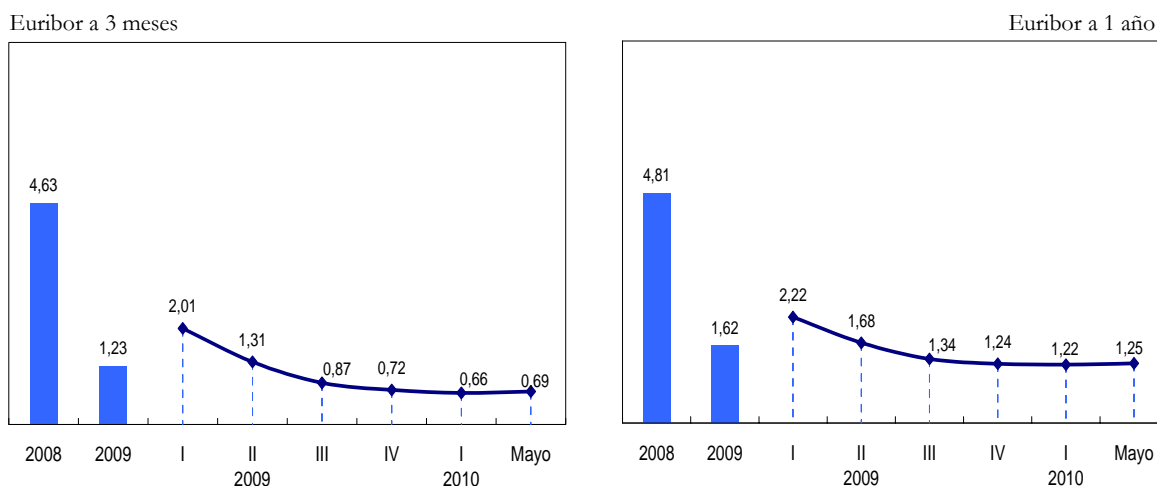
La trayectoria respecto al resto de divisas fue similar. Pese a que los datos económicos británicos fueron peores de lo esperado, desde el comienzo del año hasta el mes de mayo la libra esterlina se apreció respecto al euro un 4,7%. La incertidumbre reinante respecto a las finanzas europeas también le proporcionó un impulso al yen, que volvió a apreciarse en junio hasta los 109,8 yenes por euro, un nuevo mínimo para el euro desde principios de 2001.

A pesar de la publicación de unos datos macroeconómicos positivos, que mostraban una importante mejora de la situación económica a ambos lados del Atlántico, y de los mayores beneficios obtenidos por las empresas cotizadas en la zona del euro y en Estados Unidos, las bolsas de todo el mundo presentaron una gran volatilidad, por la preocupación en torno al riesgo soberano europeo y su extensión al sistema financiero. Al igual que ocurría con la actividad económica, las bolsas también reflejaron distintas velocidades. Así, mientras que los índices europeos sufrían intensos descensos, con recortes mensuales cercanos al 10%, en los parqués de Estados Unidos y de los países emergentes la repercusión fue mucho más moderada.

Los temores derivados de las posibles reducciones del valor de los títulos de deuda pública de la zona del euro implicaron importantes caídas de las bolsas en el mes de abril, especialmente de la bolsa española, donde el IBEX-35 cayó hasta el nivel de los 9.000 puntos. Esta incertidumbre no se vio disipada hasta el 11 de mayo, cuando el Ecofin, el BCE y el FMI acordaron un plan de rescate para Grecia y, junto a la Comisión Europea, pusieron 60.000 millones de euros a disposición de aquellos países que pudiesen verse en una situación similar a la vivida por Grecia. Estas medidas fueron un impulso para las bolsas, que presentaron subidas históricas. Sin embargo, esta recuperación duró poco. Unos días después, las dudas respecto al impacto que tendrían las reformas y restricciones implantadas sobre el crecimiento mundial, unido a la preocupación por la situación de la deuda en la zona del euro se tradujeron en una nueva crisis de confianza que sumió a los mercados bursátiles, especialmente el europeo, en varias semanas de gran volatilidad.

Los tipos de interés interbancarios, por su parte, permanecieron estables en niveles reducidos durante el primer trimestre del año, llegando tanto el euribor a tres meses como el de a un año a marcar nuevos mínimos históricos en el mes de marzo. A medida que el año avanzaba y las ya mencionadas tensiones financieras afloraban, el euribor comenzó a repuntar ligeramente. Tras haber agotado los descensos, el euribor a un año fue repuntando mes a mes, hasta retomar en el mes de junio el valor de septiembre de 2009. Aun así, el nivel del tipo de referencia de la mayoría de las hipotecas continuó en niveles reducidos.

Evolución de los tipos de interés % Gráfico 14



Fuente: Banco de España.

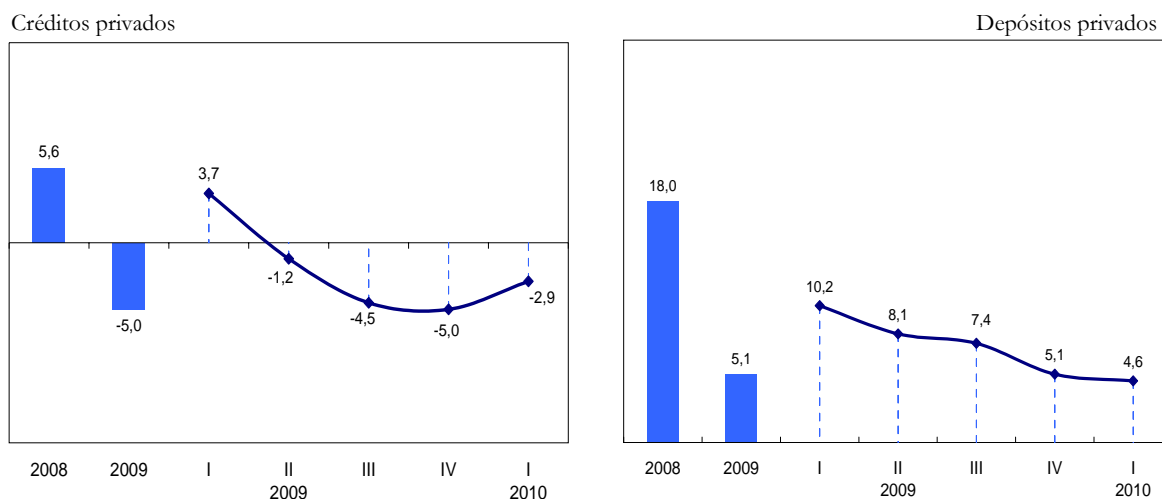
A pesar de que los tipos de interés eran todavía reducidos, el crédito concedido al sector privado continuó reduciéndose. Sin embargo, se apreció cierta mejora en la demanda de créditos, especialmente en los hipotecarios, donde el coste de los préstamos bancarios tendió a estabilizarse en torno a los niveles reducidos alcanzados el pasado verano. Además, la recuperación de la confianza, tanto de los consumidores como de las entidades financieras, contribuyó a atenuar la caída de los créditos privados, que tras contraerse el trimestre anterior un 5,0%, repuntó más de dos puntos y se situó en el -2,9%.

Un trimestre más, fue la financiación del sector público la que mayores avances registró. Concretamente, en el primer trimestre de 2010 se formalizaron créditos públicos por un valor superior a los 3.200 millones de euros, importe que supuso un crecimiento del 86,7%. Pese a la

mejora relativa de la actividad y del sector financiero, las entidades financieras volvieron a mostrar su preferencia por los sectores de menor riesgo.

Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Gráfico 15



Fuente: Banco de España.

El volumen de créditos dudosos también empezó a mostrar indicios de menor crecimiento, en línea con la estabilización del nivel de presión financiera. Así, el ratio de mora ascendió ligeramente, al pasar del 2,76% al 2,81%. El avance de los tres últimos trimestres apenas fue de seis centésimas, cuando en la fase aguda de la crisis el incremento de trimestre a trimestre oscilaba entre las dos y las tres décimas. Además, la tasa de cobertura general, que refleja los fondos existentes para cubrir los impagos, volvió a incrementarse por segundo trimestre consecutivo. Este hecho, unido a la relativa estabilización de la tasa de mora, parece ratificar la normalización del sector financiero.

Los depósitos privados, por último, volvieron a crecer, aunque con menor intensidad. La amioración del ritmo de crecimiento afectó a todas las modalidades de depósito. No obstante, el crecimiento de las cuentas de ahorro y a la vista contrastó con la reducción de las imposiciones a plazo y de los depósitos en moneda extranjera, hecho que constató la preferencia por la liquidez ante el creciente nivel de desempleo.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el contexto

La economía mundial ha sufrido una crisis económica sin precedentes desde la Segunda Guerra Mundial. La crisis financiera, el descenso del precio de la vivienda, el aumento del desempleo y la desconfianza de los agentes pusieron fin a la expansión económica de los últimos años y provocó la entrada en recesión de las principales economías del mundo. La atonía de las economías occidentales contagió a los países emergentes, que, aunque con menor intensidad, también sufrieron sus efectos. Sin embargo, los indicadores de actividad mundial confirman que el proceso de recuperación económica ha tomado fuerza. El resurgimiento económico avanzará a lo largo de 2010 para consolidarse en 2011. No obstante, la recuperación se pronostica desigual. Además, las constantes señales negativas sobre la actual situación económica en algunos países aportan un ambiente de riesgo e incertidumbre que amenaza el futuro de la economía mundial.

PREVISIONES ECONÓMICAS

CUADRO 22

Tasas de variación interanual

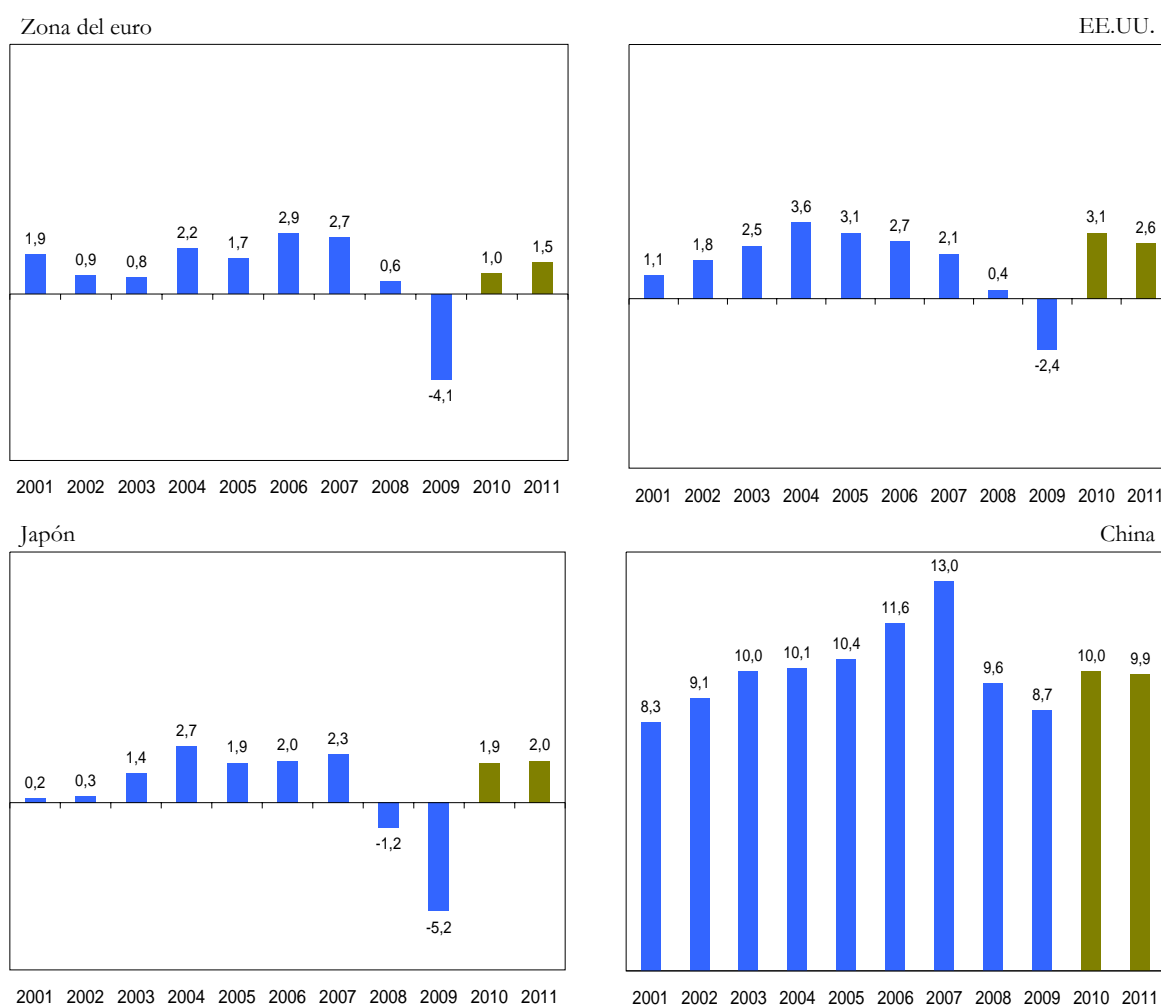
	PIB			Precios de consumo		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Economía mundial	-2,1	3,4	3,4	1,4	2,7	2,7
EE. UU.	-2,4	3,3	3,1	-0,3	2,0	1,9
Canadá	-2,6	3,3	3,0	0,3	1,9	2,2
Japón	-5,2	2,4	1,7	-1,4	-1,0	-0,2
Zona del euro	-4,0	1,1	1,5	0,3	1,3	1,4
Unión Europea	-4,1	1,1	1,7	0,8	1,6	1,6
Alemania	-5,0	1,6	1,7	0,4	1,0	1,2
España	-3,6	-0,4	1,0	-0,3	1,5	1,6
Francia	-2,2	1,5	1,6	0,1	1,5	1,5
Países Bajos	-4,0	1,4	1,6	1,2	1,2	1,4
Italia	-5,1	0,8	1,1	0,8	1,5	1,8
Reino Unido	-4,9	1,3	2,3	2,2	2,9	1,8
Asia Pacífico	1,5	5,9	5,2	0,8	2,2	2,4
Europa del Este	-4,2	1,1	1,7	0,6	1,5	1,6
Latinoamérica	-1,9	4,2	3,8	5,5	7,5	6,8

Fuente: Consensus Forecast (mayo 2010).

La economía estadounidense fue la primera en entrar en recesión y ahora será la economía desarrollada que lidere la recuperación. La relativa estabilidad financiera y el impulso de la rápida recuperación de las economías asiáticas se configuran como las bases que facilitarán el retorno a la senda de crecimiento de esta economía. Una vez que la confianza se instale plenamente en los mercados, el PIB se recuperará. El crecimiento económico en 2010 se situará en el entorno del 3,0%, y se moderará medio punto en 2011.

Evolución del PIB por áreas
Tasas de variación interanual

Gráfico 16



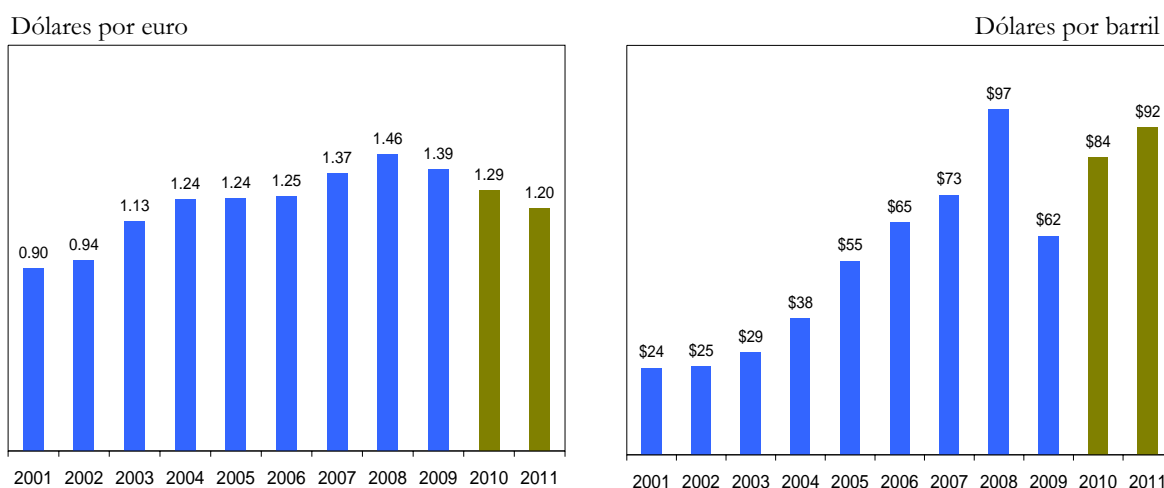
Fuente: FMI. Previsiones de abril de 2010.

Otros países que previsiblemente tendrán una vuelta rápida a un perfil de crecimiento son Japón y, sobre todo, China e India. La recuperación de la actividad se ha iniciado en los países

asiáticos menos desarrollados, donde las restricciones de crédito derivadas de la crisis financiera no han afectado a la demanda interna en la misma forma que en las economías desarrolladas. Los pronósticos de crecimiento económico de estos países para 2010 han sido revisados al alza y permiten que la economía mundial en su conjunto se recupere a un ritmo más rápido de lo previsto en los últimos meses. Dado que el crecimiento del PIB mundial no va a ser homogéneo por áreas y que las economías en desarrollo presentarán unas dinámicas significativamente superiores, serán estas regiones las que en mayor medida contribuyan a la expansión del crecimiento mundial. Japón, por su parte, ha visto mejoradas sus expectativas de recuperación para los próximos años. Su mayor vinculación con la economía china ha inducido una revisión al alza ligeramente superior.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Gráfico 17



Fuente: Banco de España, Ministerio de Economía y Hacienda y CEPREDE.

En la zona del euro y en los países emergentes del este de Europa, la salida de la crisis está siendo más tardía y también menos intensa. De hecho, serán las economías que en mayor medida van a pagar el coste de la crisis. Los indicadores económicos y las previsiones de los distintos organismos muestran para la zona del euro un perfil de recuperación ligeramente más lento que para el resto de las economías desarrolladas, tanto en crecimiento de la actividad real como en la reactivación de sus importaciones. Las estimaciones sobre la evolución económica presentan un crecimiento muy moderado durante 2010 y 2011, sin alcanzar al final de este periodo el nivel anterior a la recesión. Entre los países miembros se podría diferenciar un primer grupo de economías más dinámicas, en el que están Alemania, Francia, Eslovaquia y Fin-

landia, y un segundo grupo de países con menor expansión, que incluye a España, Italia, Portugal y Grecia.

Efectivamente, España se configura como uno de los países europeos donde la recuperación será más dubitativa e incierta. Al contrario de lo que venía ocurriendo durante los últimos años, la economía española presentará, en el periodo 2010-2011, un diferencial de crecimiento negativo frente a sus socios de la zona del euro, como consecuencia de la necesidad de ajustar los desequilibrios existentes en las cuentas públicas y por la fuerte destrucción de empleos durante la recesión. Según el Centro de Predicción Económica (Ceprede), se prevé una moderada evolución del PIB en 2010, para comenzar con un moderado crecimiento positivo durante 2011. El resto de predictores, agrupado en el panel de Funcas, aporta previsiones para 2010 y 2011 similares y cifran el crecimiento económico en -0,5% y 1,0%. El FMI sitúa a España en el grupo de países europeos, junto a Irlanda y Grecia, que durante 2010 mantendrán una tasa negativa de crecimiento económico.

La demanda nacional se ajustará suavemente en 2010 y 2011. El consumo reflejará una ligera recuperación, pero se mantendrá en tasas bajas de crecimiento debido al efecto riqueza negativo, al aumento del desempleo y a las nuevas medidas de ajuste implantadas, que suponen recortes salariales, reducciones de prestaciones sociales e incrementos de cargas impositivas. Los hogares, en esta situación de desconfianza e incertidumbre, optan por el ahorro por motivo de precaución. Las actuales políticas de disminución del gasto acometidas por el gobierno para sanear las cuentas del Estado provocarán una desaceleración importante del consumo público. La inversión registrará un moderado repunte en su rama de bienes de equipo y una menor contracción en la rama de construcción, componente que continúa con el ajuste del sector inmobiliario. El repunte de la demanda interna y de la externa provocará que tanto las exportaciones como las importaciones crezcan, pero las primeras lo harán en mayor medida, por lo que la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB seguirá siendo positiva.

El crecimiento del empleo será negativo durante todo 2010 y 2011. Ceprede ha estimado una destrucción de puestos de trabajo cercana a los 495.000 en ese horizonte de previsión. La mayor parte de esos empleos se perderá en 2010. Como consecuencia, y a pesar de la reducción neta esperada de la población activa, se espera que la tasa de paro aumente hasta aproximadamente el 19,5% en 2010 y que se mantenga esa misma tasa durante 2011. Un importante lastre de la economía española son las altas tasas de desempleo que se han registrado durante la crisis reciente. Este elevado nivel de paro tardará muchos años en ser absorbido por la actividad económica.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (abril 2010)

CUADRO 23

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
AFI	-0,6	0,7	-0,7	0,8	-0,1	-0,8	-7,0	-0,6	-7,7	-3,1	-4,0	3,4
BBVA	-0,8	----	-0,6	----	2,9	----	-7,1	----	-7,3	----	-7,1	----
Caixa Catalunya	-0,4	----	0,0	----	1,4	----	-4,2	----	-6,5	----	2,8	----
Caja Madrid	-0,5	1,1	-1,7	0,6	1,1	1,1	-5,9	2,2	-6,3	1,0	-2,0	4,4
Cemex	-0,8	0,5	0,0	1,0	0,6	1,2	-8,0	-0,2	-9,9	-4,7	-5,6	5,0
CEEM-URJC	-0,6	1,3	-0,2	1,3	0,2	-0,8	-6,4	0,5	-7,0	-1,1	-6,5	3,1
CEPREDE-UAM	-0,3	1,1	-0,4	0,9	2,6	2,3	-5,9	1,0	-6,5	0,2	-1,4	3,8
FUNCAS	-0,7	0,8	0,1	1,2	-1,0	-1,6	-7,6	-2,9	-9,0	-6,1	-2,1	1,5
ICAE-UCM	-0,5	----	-0,6	----	1,2	----	-6,2	----	-7,7	----	-1,5	----
IEE	-0,8	----	-0,5	----	3,0	----	-7,2	----	-8,5	----	-6,0	----
IFL-UC3M	-0,4	0,7	-0,2	0,9	0,1	1,5	-5,0	-2,0	-7,6	-4,9	4,5	4,4
Intermoney	0,7	----	0,8	----	2,2	----	-3,4	----	-5,1	----	4,8	----
La Caixa	-0,4	1,5	-0,1	0,7	-0,2	0,6	-5,7	0,7	-7,6	-0,2	-0,7	3,3
Repsol	-0,5	0,9	0,3	1,1	0,9	0,8	-5,7	-1,7	-9,1	-5,7	4,5	6,3
Santander	-0,4	1,3	-0,4	1,2	3,5	2,1	-6,6	-1,3	-5,7	-2,2	-8,1	0,3
Consenso (media)	-0,5	1,0	-0,3	1,0	1,2	0,6	-6,1	-0,4	-7,4	-2,7	-1,9	3,5
Pro memoria:												
Gobierno (ene. 10)	-0,3	1,8	-0,1	2,5	1,2	-0,4	-6,5	0,3	-9,3	----	-0,5	----
Banco Esp. (mar. 10)	-0,4	0,8	0,2	1,0	1,2	-0,2	-9,8	-3,5	-12,7	-7,2	-3,2	1,1
CE (febrero 10)	-0,6	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
FMI (enero 10)	-0,6	0,9	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
OCDE (nov. 09)	-0,3	0,9	-1,1	0,6	----	----	-5,3	-0,8	----	----	----	----

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (abril 2010)

CUADRO 24

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
AFI	-2,1	0,2	3,8	4,8	-2,8	2,5	1,1	2,1	-2,6	0,0	19,6	20,0
BBVA	-1,8	----	2,5	----	-1,2	----	1,6	----	-1,9	----	19,0	----
Caixa Catalunya	-0,7	----	4,8	----	3,2	----	1,5	----	-1,6	----	18,7	----
Caja Madrid	-2,1	1,0	0,9	4,6	-4,6	4,2	1,1	1,5	-2,5	0,1	20,1	20,1
Cemex	-1,8	0,8	3,7	3,8	0,3	4,1	1,4	1,3	-0,8	0,6	20,5	19,0
CEEM-URJC	-1,7	0,7	3,5	4,0	-1,0	1,3	1,3	1,6	-2,2	0,2	19,4	20,0
CEPREDE-UAM	-1,0	1,3	1,1	2,9	-2,3	3,3	1,6	2,1	-1,8	0,3	19,3	19,5
FUNCAS	-1,8	-0,3	6,5	6,0	1,6	1,5	1,2	1,3	-2,8	-0,6	19,4	18,8
ICAE-UCM	-1,5	----	4,8	----	-0,4	----	1,5	----	-2,7	----	20,2	----
IEE	-1,9	----	1,0	----	-2,0	----	1,5	----	-2,0	----	20,0	----
IFL-UC3M	-1,3	0,3	6,0	3,9	2,0	2,0	1,4	1,4	-2,7	0,2	20,3	20,2
Intermoney	0,2	----	6,3	----	3,3	----	1,7	----	-1,2	----	19,0	----
La Caixa	-1,4	0,7	2,2	5,0	-2,3	1,7	1,3	1,1	-2,3	0,1	19,5	19,4
Repsol	-1,1	0,3	5,9	4,8	1,7	2,1	1,3	1,4	-2,8	-0,5	19,5	19,7
Santander	-1,1	0,9	3,8	4,9	0,4	3,0	1,6	2,0	-1,9	0,2	19,8	19,0
Consenso (media)	-1,4	0,6	3,8	4,5	-0,3	2,6	1,4	1,6	-2,1	0,1	19,6	19,6
Pro memoria:												
Gobierno (ene. 10)	-1,4	1,4	2,8	5,2	-1,3	3,7	1,4	1,8	-2,0	0,6	19,0	18,4
Banco Esp. (mar. 10)	-1,9	-0,3	5,0	4,8	-1,5	0,7	1,1	1,1	-2,6	-0,3	19,4	19,7
CE (febrero 10)	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
FMI (enero 10)	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----
OCDE (nov. 09)	-1,6	0,3	5,5	7,8	-0,4	5,4	0,8	-0,1	----	----	19,3	19,0

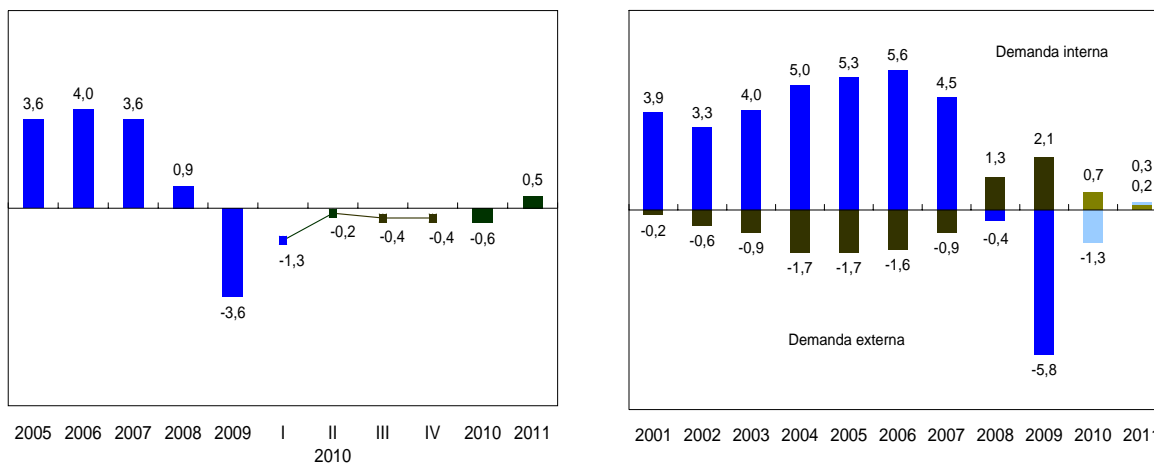
Fuente: Panel de Funcas.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (junio 2010) CUADRO 25

Tasas de variación interanual	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
PIB	-0,2	-0,4	-0,4	-0,6	-0,5	0,1	1,0	1,5	0,5
Consumo privado	0,6	-0,4	-0,4	-0,2	-0,5	-0,1	1,0	1,4	0,4
Consumo público	1,5	1,4	1,3	1,4	1,0	1,0	0,5	-0,1	0,6
FBCF	-6,7	-4,5	-3,2	-6,2	-3,5	-1,7	-0,2	0,8	-1,2
- Inversión en equipo	0,3	1,0	2,2	0,2	2,8	3,9	5,8	6,2	4,7
- Inversión otros productos	-11,4	-4,6	-3,1	-9,5	-2,9	-0,2	0,7	2,5	0,0
- Inversión en construcción	-8,1	-6,7	-5,6	-7,8	-6,5	-4,5	-3,2	-2,2	-4,1
Demanda interna	-0,9	-1,0	-0,8	-1,3	-0,8	-0,1	0,8	1,3	0,3
Exportaciones	3,0	2,4	2,4	3,9	2,5	2,6	2,7	3,0	2,7
Importaciones	-0,4	-0,4	0,2	0,5	0,4	0,9	1,1	1,3	0,9

Fuente: CEPREDE.

Evolución del PIB del Estado y aportaciones Tasas de variación interanual Gráfico 18



Fuente: INE y CEPREDE.

El aumento del gasto y la contracción de los ingresos han generado un fuerte deterioro del déficit público en el inicio de 2010, sin precedentes en la historia reciente. Las medidas de ajuste aplicadas en la economía española buscan la reducción del déficit público en los próximos años. Una política de gasto más austera y una recuperación de los ingresos, especialmente

por recaudación indirecta, previsiblemente contendrán el déficit a partir del segundo semestre de 2010. La gran incertidumbre radica en el efecto que esa importante corrección de las cuentas públicas pueda tener en el incipiente proceso de recuperación de la actividad económica.

Predicciones para la economía vasca

Con esta coyuntura exterior y con los últimos indicadores económicos publicados, se han actualizado las previsiones del crecimiento que tendrá el País Vasco en los próximos años. La Dirección de Economía y Planificación estima que la economía vasca crecerá en 2010 un 0,5%, y que conseguirá un moderado repunte en 2011, año en el que la tasa de crecimiento se situará en el 1,6%. Por tanto, se anticipa que el ritmo de la recuperación será débil.

Desde la perspectiva de la oferta, se pronostica una ligera mejora de la actividad industrial, para la que se espera un tímido avance de su valor añadido del 0,9% en 2010. El despegue del sector industrial se producirá en 2011, con una tasa de crecimiento cifrada en el 2,3%. El valor añadido del sector de la construcción sufrirá una caída de cierta relevancia y no retomará las tasas positivas de crecimiento en todo el horizonte de previsión. La escasa demanda de construcción residencial y la imposibilidad de que la obra pública compense el desplome del resto de subsectores conllevarán una importante contracción de la actividad constructora. El ajuste en el sector inmobiliario será un hecho cuando los precios de la vivienda descendan lo suficiente y permitan que la oferta y la demanda se equilibren. Por su parte, los servicios, el sector con mayor peso en la estructura productiva vasca, crecerán en 2010 un 1,0% y esta tasa evolucionará hasta el 1,8% para 2011. La aceleración del crecimiento será más intensa en los servicios privados, mientras que en los públicos, las restricciones presupuestarias provocarán un comportamiento menos dinámico.

Todos los elementos de la demanda interna, a excepción del consumo efectuado por las administraciones públicas, registrarán moderados crecimientos de actividad en los próximos años. El ligero aumento de la confianza de las familias compensará el efecto riqueza negativo y las oscuras perspectivas respecto a la evolución del mercado de trabajo. Elementos estos últimos que han incidido en el comportamiento prudente de los hogares vascos, que prefieren dedicar sus ganancias al ahorro en previsión de una situación económica incierta y con numerosos riesgos amenazantes. El consumo final interior estimado para 2010 y 2011 es de 0,2% y 1,0%, respectivamente.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (junio 2010)

CUADRO 26

Tasas de variación interanual

	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
PIB	-0,6	0,8	0,8	1,1	0,5	1,3	1,5	1,7	1,9	1,6
Consumo final	-0,3	0,1	0,5	0,7	0,2	0,6	0,9	1,2	1,2	1,0
Consumo privado	-0,6	0,0	0,8	1,1	0,4	1,1	1,2	1,4	1,4	1,3
Consumo público	0,5	0,4	-0,8	-0,9	-0,2	-0,9	-0,3	0,3	0,7	0,0
Formación bruta capital	-4,7	-0,3	0,8	1,4	-0,7	1,4	1,9	2,4	2,8	2,1
Aportación demanda interna	-1,5	0,0	0,6	1,1	0,1	1,2	1,2	1,6	1,7	1,4
Aportación saldo exterior	0,9	0,8	0,2	0,0	0,4	0,1	0,3	0,1	0,2	0,2
Sector primario	-19,5	-10,4	-16,9	-7,8	-13,6	2,1	4,2	5,6	6,9	4,7
Industria	-1,6	1,4	1,8	1,9	0,9	2,0	2,1	2,3	2,7	2,3
Construcción	-6,5	-3,4	-3,0	-2,5	-3,8	-2,3	-2,1	-2,1	-1,3	-2,0
Servicios	0,7	1,2	1,1	1,1	1,0	1,6	1,8	1,9	2,0	1,8
Valor añadido bruto	-0,7	0,7	0,8	0,9	0,4	1,3	1,5	1,7	1,9	1,6
Impuesto sobre productos	0,0	0,6	1,0	1,5	0,8	1,8	1,9	2,1	2,1	2,0
Deflactor PIB	0,9	1,0	1,3	1,4	1,2	1,8	1,9	2,1	2,3	2,0
Empleo	-1,9	-0,9	-0,5	-0,1	-0,9	0,0	0,3	0,6	0,8	0,4
Tasa de paro	8,9	9,2	9,4	9,5	9,3	9,4	9,2	9,2	9,0	9,2

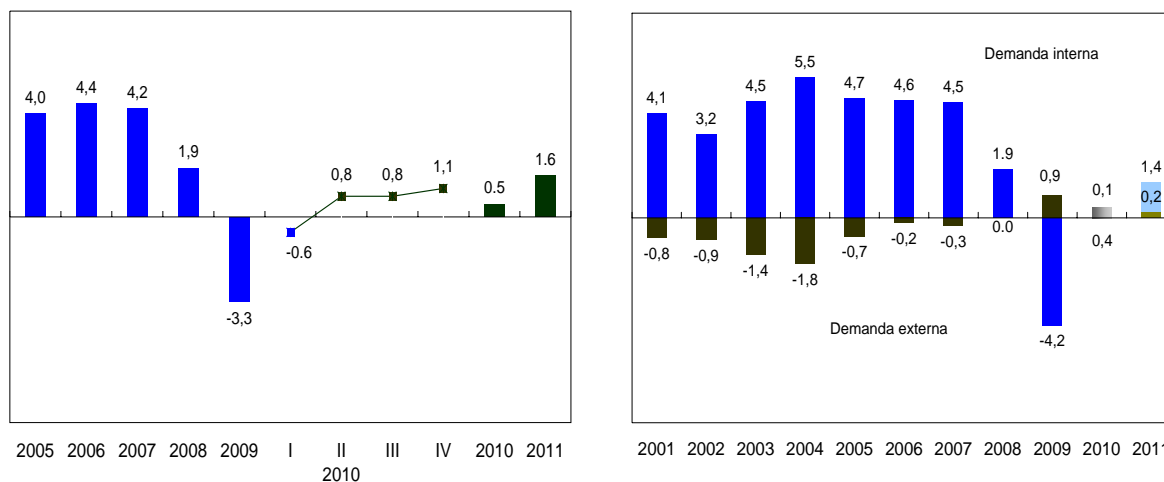
Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

También la formación bruta de capital atravesará por una situación de ligera aceleración en los años del horizonte temporal considerado. El repunte de la demanda doméstica y la exterior activarán el crecimiento de este agregado. Dada la previsible situación económica internacional y el importante grado de apertura al exterior del sector industrial vasco, la recuperación que se prevé en Europa supondrá un importante revulsivo para la producción vasca. Las previsiones de la Dirección de Economía y Planificación sitúan el crecimiento de este agregado en tasas negativas para 2010 (-0,7%), para acelerar sus resultados en 2011 hasta alcanzar el 2,1%.

Con la recuperación de las economías del entorno, tanto las exportaciones como las importaciones se incrementarán y, en la medida en que las importaciones crecerán menos que las exportaciones, el saldo exterior contribuirá positivamente al crecimiento del PIB en 2010 y 2011. La mejor situación económica de los socios comerciales y la confianza instaurada en los mercados implicará que los flujos comerciales se intensifiquen y el País Vasco se beneficiará de ello gracias a su presencia en los principales mercados internacionales.

Evolución del PIB del País Vasco y aportaciones
Tasas de variación interanual

Gráfico 19



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

La débil evolución de la actividad económica estimada provocará pérdidas de empleo para el global de la economía vasca, aunque esta reducción será de menor cuantía que el año precedente. En efecto, para 2010 las previsiones fijan una destrucción de cerca de 9.000 puestos de trabajo. Para 2011 se comenzará a salir del túnel y el repunte económico llevará asociado un tímido efecto generador de empleo. La tasa de paro marcará un perfil de continuo ascenso y 2010 se configura como un periodo en el que aumentará el número de desempleados, pero en 2011 se iniciará un proceso de lenta disminución de la tasa de desempleo.

El escenario macroeconómico elaborado por la Dirección de Economía y Planificación se basa en unas hipótesis referidas a la evolución económica del entorno internacional, a la inflación prevista para los próximos años, al tipo de cambio del euro frente al dólar y a los tipos de interés que establezca el Banco Central Europeo dentro de su política monetaria.

Para los próximos años, no se considera un escenario de alta inflación. Se han estimados deflatores del PIB del 1,2% para 2010 y en torno al 2,0% para 2011. Esta tónica es general para todas las regiones de la zona del euro y es por ello que el BCE se podrá plantear como objetivo principal ayudar en el crecimiento económico, restableciendo el crédito, en lugar de la estabilidad de precios, a la hora de planificar sus políticas monetarias. La mayoría de las previsiones apuntan hacia una progresiva pero moderada recuperación de los tipos de interés a corto

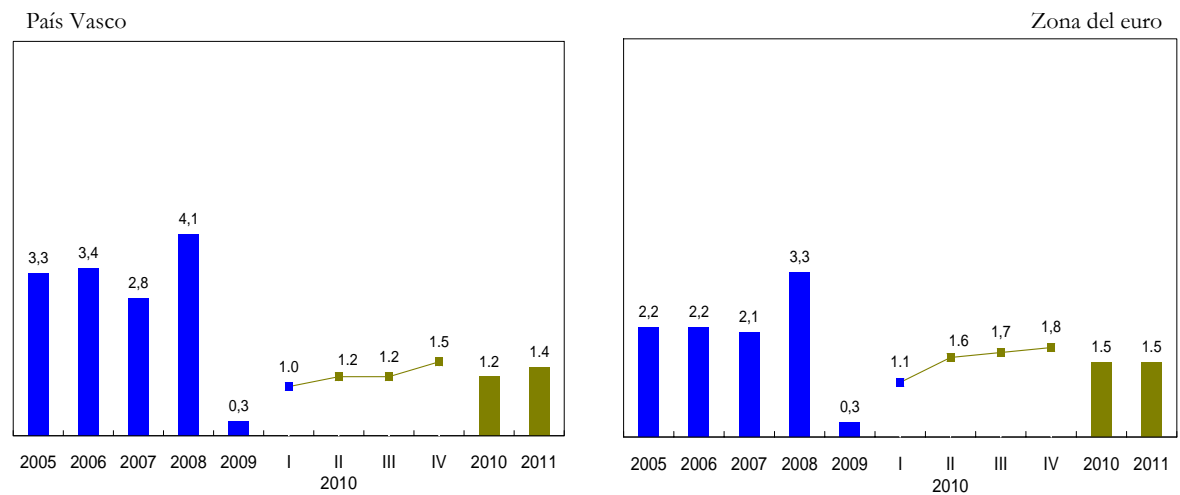
plazo. Las estimaciones situarían los tipos a corto en niveles próximos al 1,0% a mediados de 2010 y en torno al 1,5% en los primeros meses de 2011. El aumento será moderado y se producirá a medida que se reactive la demanda real y se consoliden las tendencias de precios. De hecho, esa corrección de los tipos será el aviso del inicio de la recuperación real.

PREDICCIONES DEL IPC (mayo 2010) CUADRO 27

Tasas de variación interanual										
	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
Estados Unidos	2,3	1,7	1,1	0,7	1,5	0,7	0,9	1,2	1,1	1,0
Zona del euro	1,1	1,6	1,7	1,8	1,5	1,8	1,5	1,4	1,3	1,5
España	1,1	1,4	1,5	1,7	1,4	1,5	1,4	1,1	0,8	1,2
País Vasco	1,0	1,2	1,2	1,5	1,2	1,8	1,5	1,3	1,1	1,4

Fuente: Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III).

Evolución del IPC Gráfico 20
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, INE e Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III).

Respecto al tipo de cambio, la previsión actual apunta a un euro ligeramente más debilitado que el contemplado el trimestre anterior. La mayor reactivación de la economía estadounidense y la reducción en los diferenciales de tipos de interés serán los condicionantes que tenderán

a apreciar al dólar frente al euro. Sin embargo, en el caso del euro, las dudas que generan en los mercados la mala gestión realizada en la crisis por algunos países y la timidez de las reformas han sido responsables del desplome de la divisa europea. Se prevé que la adopción de medidas conjuntas en la zona del euro frenará el declive del euro a corto plazo, estabilizando su cambio frente al dólar en la banda del 1,28-1,20. No obstante, será la confianza que inspiren dichas medidas a los mercados la que conducirá al euro por una u otra senda. Si el ajuste de la zona del euro es fuerte y consistente, se verá una apreciación de la moneda única. En caso contrario, el siguiente paso sería la paridad frente al dólar, una situación que no se ha vivido desde finales de 2002.