

KOIUNTURAZ

Nº 76 - 3º 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

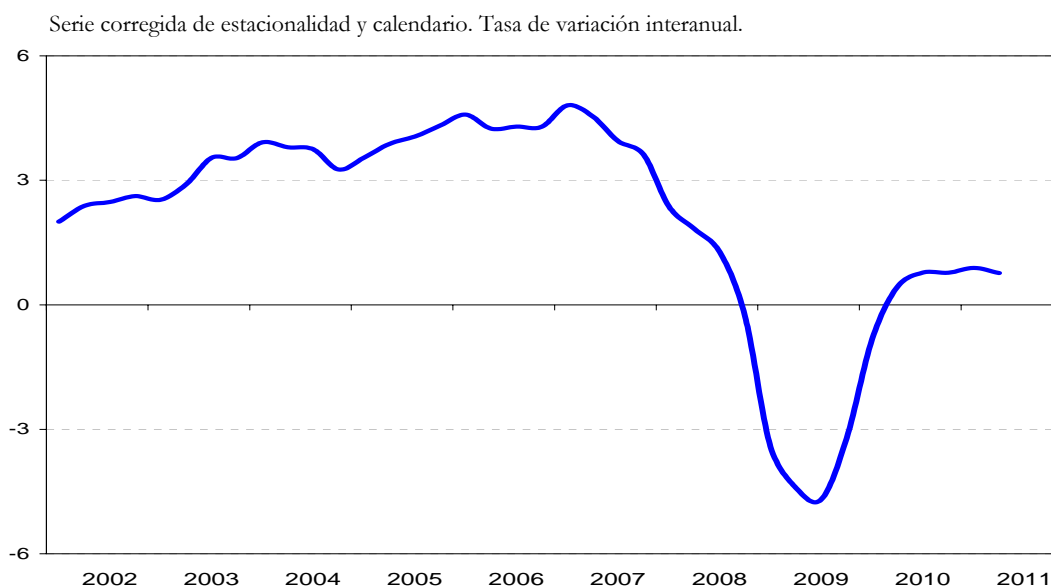
ÍNDICE

SÍNTESIS.....	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO.....	7
Contexto de la economía vasca.....	7
Producción y demanda.....	12
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	17
Saldo exterior.....	19
Mercado de trabajo.....	25
Precios, costes y salarios.....	30
Precios.....	30
Costes laborales y salarios.....	34
Sector público.....	36
Sector financiero.....	39
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	45
Predicciones para el entorno.....	45
Predicciones para la economía vasca.....	52

SÍNTESIS

En el segundo trimestre de 2011, la economía vasca mantuvo el tono de crecimiento débil que venía mostrando desde mediados del año precedente y aumentó su producto interior bruto (PIB) un 0,8% en tasa interanual, una décima menos que en el inicio del año, pero el mismo valor que en el segundo semestre de 2010, con lo que ofrece un perfil de crecimiento estable en valores modestos. En general, se aprecian dificultades para que la demanda interna se fortalezca, por lo que gran parte del impulso que recibe la economía vasca proviene del saldo exterior. Sin embargo, los principales socios comerciales de las empresas vascas se encuentran inmersos en una fase de clara desaceleración, un hecho que puede terminar afectando al actual modelo de expansión por el sector exterior.

Economía vasca. Evolución del PIB.

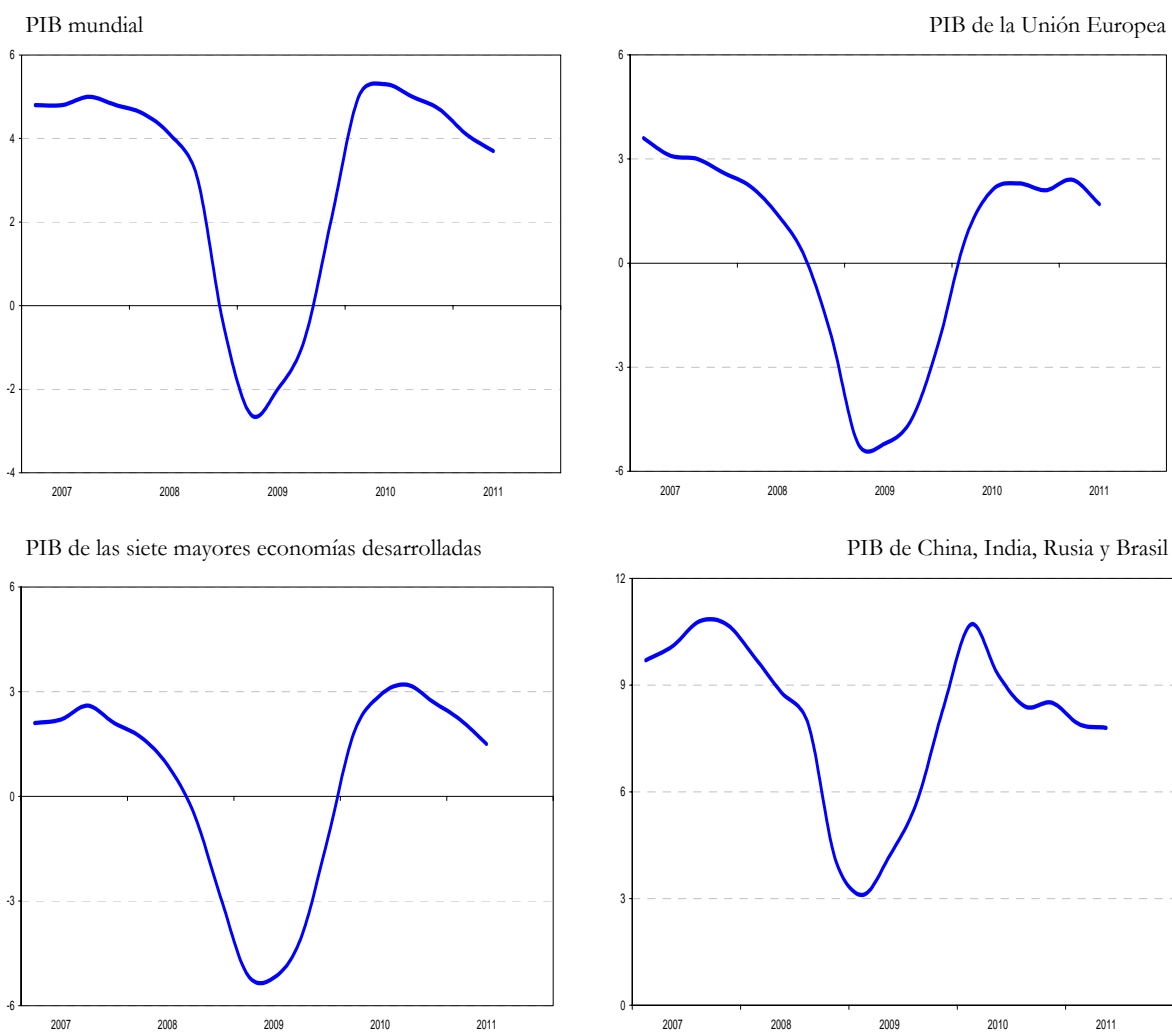


Fuente: Eustat.

La mencionada desaceleración afecta al conjunto de la economía mundial, que tras haber alcanzado en 2010 un crecimiento anual (5,0%) muy próximo al máximo de su serie histórica (5,4% en 2007), lleva ya un año de moderación continuada en su ritmo de avance, que se sitúa ahora ligeramente por encima del 3,5%. La pérdida de dinamismo es común a los países desarrollados y a los que están en vías de industrializarse. Así, el bloque formado por China, In-

dia, Brasil y Rusia ha pasado de crecer un 10,7% en el primer trimestre de 2010 al actual 7,8%. De los cuatro países mencionados, China e India son las economías que mayor estabilidad muestran en su evolución, con crecimientos del 9,5% y del 8,5%, respectivamente, al tiempo que los otros países, en especial Brasil, ofrecen un perfil de clara desaceleración, si bien sus tasas interanuales son todavía robustas. Otras economías asiáticas han tomado medidas para moderar su crecimiento y evitar un sobrecalentamiento de la economía.

**Economía mundial . Evolución del PIB.
Tasa de variación interanual**



Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eurostat y The Economist.

La desaceleración es también palpable en el conjunto de los países desarrollados. Dejando a un lado a Japón (-1,1%), que está afectado por los desastres naturales que asolaron el país en marzo, todas las economías avanzadas principales han tenido incrementos interanuales inferiores a los precedentes. Cabe señalar que Reino Unido, Italia y España consiguen crecimientos inferiores al 1% y que ni Estados Unidos ni Francia llegan al 2%. Tan solo Alemania ofrece un dato expansivo de importancia (2,8%), pero sensiblemente inferior a los obtenidos en los cuatro trimestres precedentes.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010		2011	
			III	IV	I	II
Unión Europea 27	-4,3	1,8	2,3	2,1	2,4	1,7
- País Vasco	-3,9	0,3	0,8	0,8	0,9	0,8
- España	-3,7	-0,1	0,2	0,6	0,9	0,7
- Alemania	-5,1	3,7	4,0	3,8	4,6	2,8
- Francia	-2,7	1,5	1,6	1,4	2,1	1,6
- Italia	-5,2	1,3	1,4	1,5	1,0	0,8
- Reino Unido	-4,9	1,4	2,5	1,5	1,6	0,7
Estados Unidos	-3,5	3,0	3,5	3,1	2,2	1,6
Japón	-6,3	4,0	4,8	2,5	-0,7	-0,9
China	9,2	10,3	9,6	9,8	9,7	9,5
India	6,8	10,1	9,1	9,2	7,7	8,5
Rusia	-7,8	4,0	2,7	5,0	4,1	3,4
Brasil	-0,6	7,5	6,7	5,0	4,2	3,1

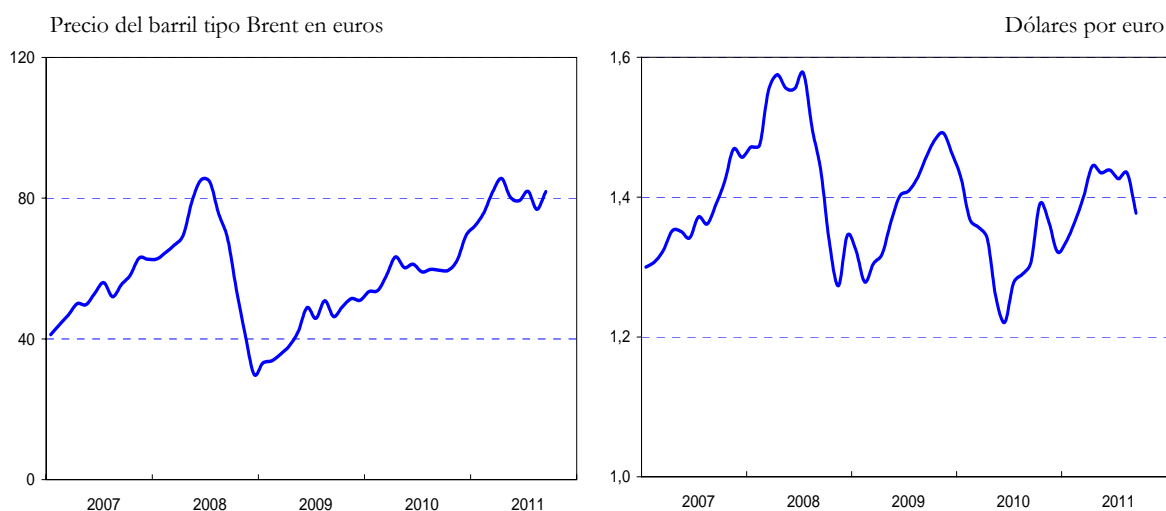
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

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

La pérdida de impulso de la economía mundial ha frenado la escalada de precios que el petróleo protagonizaba desde finales de 2008. Concretamente, desde los 30 euros (40 dólares) que costaba el barril tipo Brent en diciembre de aquel año, el precio de esta materia prima se había encarecido hasta los 85,6 euros (123 dólares) del mes de abril y amenazaba con dificultar la expansión de la economía mundial en su conjunto y la recuperación de los países más retrasados en la salida de la crisis. Sin embargo, la revisión a la baja en las previsiones de crecimiento para las distintas economías ha aliviado las tensiones en este mercado y su precio se ha reducido hasta los 81,9 euros (113 dólares) que cotizaba de media en el mes de septiembre. Por su parte, los problemas institucionales surgidos tanto en Estados Unidos, con la negociación del techo de gasto, como en Europa, con la crisis de la deuda soberana, han mantenido durante

seis meses el tipo de cambio entre ambas monedas en una estrecha horquilla alrededor de los 1,43 dólares por euro, rompiendo con la apreciación que el euro mostraba desde finales de 2010. Esta estabilidad se ha convertido en septiembre en depreciación de la moneda europea, que ha pasado a cotizarse a 1,38 dólares por euro.

Evolución del precio del petróleo y del tipo de cambio



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de ralentización en el ritmo de crecimiento de las economías desarrolladas y en vías de desarrollo, la economía vasca registró en el segundo trimestre del año una tasa interanual del PIB del 0,8%, tan solo una décima inferior a la registrada en el primer trimestre pero que iguala los valores alcanzados en el segundo semestre de 2010, en un perfil de incremento estable y modesto. Buena parte de ese crecimiento proviene de la demanda externa, que aporta seis de las ocho décimas obtenidas por el PIB, aunque se aprecia una importante pérdida de tono tanto en las exportaciones como en las importaciones. Por el contrario, la demanda interna tiene serias dificultades para mejorar sus resultados.

Dentro de la demanda interna, destaca la atonía del consumo privado (0,3%), si bien hay que señalar que este dato trimestral se compara con un periodo, el segundo trimestre de 2010, en el que se produjo cierto adelanto de las compras para evitar la subida del IVA de julio. Con todo, la debilidad del mercado de trabajo, la relativamente alta inflación de los primeros meses del presente año, la falta de confianza de los consumidores y las dificultades para conseguir un crédito al consumo impiden una recuperación de este componente. Por su parte, el consumo

público mantuvo su ritmo de crecimiento en el 1,3%, a pesar de las medidas adoptadas por la administración para reducir el déficit. Por último, la formación bruta de capital continuó su proceso de mejora, pero sin recuperar todavía los valores positivos. La mejora en la inversión en bienes de equipo no es suficiente para compensar la falta de inversión en construcción y el conjunto de este agregado se situó en el -1,0%.

Por el lado de la oferta, el mayor dinamismo sigue proviniendo de la industria (3,3%), aunque suaviza en cuatro décimas su valor precedente, en un comportamiento que es común al resto de economías europeas. Se debe destacar el resultado obtenido por el sector servicios (1,0%), que mejora en dos décimas el dato precedente y, aunque no es un valor muy elevado, supera las cifras de los ocho trimestres precedentes. El dato más negativo vuelve a estar en la construcción (-5,6%), que no termina de dar muestras de recuperación, condicionada por la falta de dinamismo del sector residencial y por la caída de la inversión pública. Como resultado de todo lo anterior, el valor añadido bruto aumentó un 0,9% interanual, una décima por debajo del dato precedente, al tiempo que los impuestos netos sobre los productos cayeron medio punto.

El empleo dio un paso atrás en el segundo trimestre y registró un descenso interanual de cuatro décimas, por el fuerte deterioro de la construcción y por un menor impulso en la generación de empleo en los servicios. Esta evolución de la producción y del empleo se traduce en un avance de la productividad ligeramente superior al punto porcentual, en línea con los valores anteriores. Por otro lado, la tasa de paro aumentó ligeramente y se situó en el 10,9%, sensiblemente por debajo de la media española (20,9%) pero un punto por encima de la tasa media de la zona del euro (9,9%). Por último, los precios de consumo se mantuvieron en unos niveles relativamente elevados, si bien a partir de abril muestran una tendencia a la moderación que ha situado el IPC general de agosto en el 2,8% y la inflación subyacente en el 1,6%.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
PIB real	-3,9	0,3	0,4	0,8	0,8	0,9	0,8
Empleo	-3,5	-0,9	-0,7	-0,2	-0,5	-0,1	-0,4
Ganancias de productividad	-0,4	1,2	1,2	1,0	1,3	1,0	1,1
Tasa de paro	8,1	9,2	9,1	8,8	10,0	10,7	10,9
IPC	0,3	1,7	1,5	1,9	2,4	3,4	3,4

Fuente: Eustat e INE.

De cara a los próximos trimestres, las previsiones de los organismos internacionales no son muy optimistas y la mayoría de ellos ha realizado revisiones a la baja. La desaceleración de la economía mundial, la pérdida de confianza de los agentes económicos, las tensiones generadas en el sistema financiero, las dudas en torno a la deuda soberana, etc., son algunos de los factores que justifican ese menor ritmo de crecimiento esperado para el final de 2011 y todo 2012. En lo que a la economía vasca se refiere, la actualización de las previsiones de la Dirección de Economía y Planificación apunta a un mantenimiento en el ritmo de crecimiento débil de los trimestres anteriores y sitúa el incremento medio del año 2011 en el 0,8%, para aumentar hasta el 1,4% el año siguiente.

ECONOMÍA VASCA. PREDICCIONES PARA 2011 Y 2012

Tasas de variación interanual

	2011		2012				2011	2012
	III	IV	I	II	III	IV		
PIB real	0,7	0,8	1,1	1,2	1,6	1,7	0,8	1,4
Deflactor del PIB	1,8	2,0	2,0	2,2	2,2	2,3	1,8	2,2
Empleo	-0,7	-0,3	-0,1	0,0	0,5	0,7	-0,4	0,3
Tasa de paro	11,1	11,1	11,3	11,3	10,7	10,0	11,0	10,8

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

En términos generales, no se esperan variaciones en la composición del crecimiento, de forma que será la demanda externa la que aporte la práctica totalidad del incremento del PIB durante este año, si bien en 2012 el reparto entre demanda interna y externa será más equilibrado. La recuperación de la demanda interna tendrá como protagonistas al consumo privado, que mejorará sus resultados una vez que finalice la fase de pérdida de empleo neto (primer semestre de 2012), y a la formación bruta de capital, que dejará atrás sus caídas y recuperará tasas positivas de crecimiento, aunque todavía serán débiles.

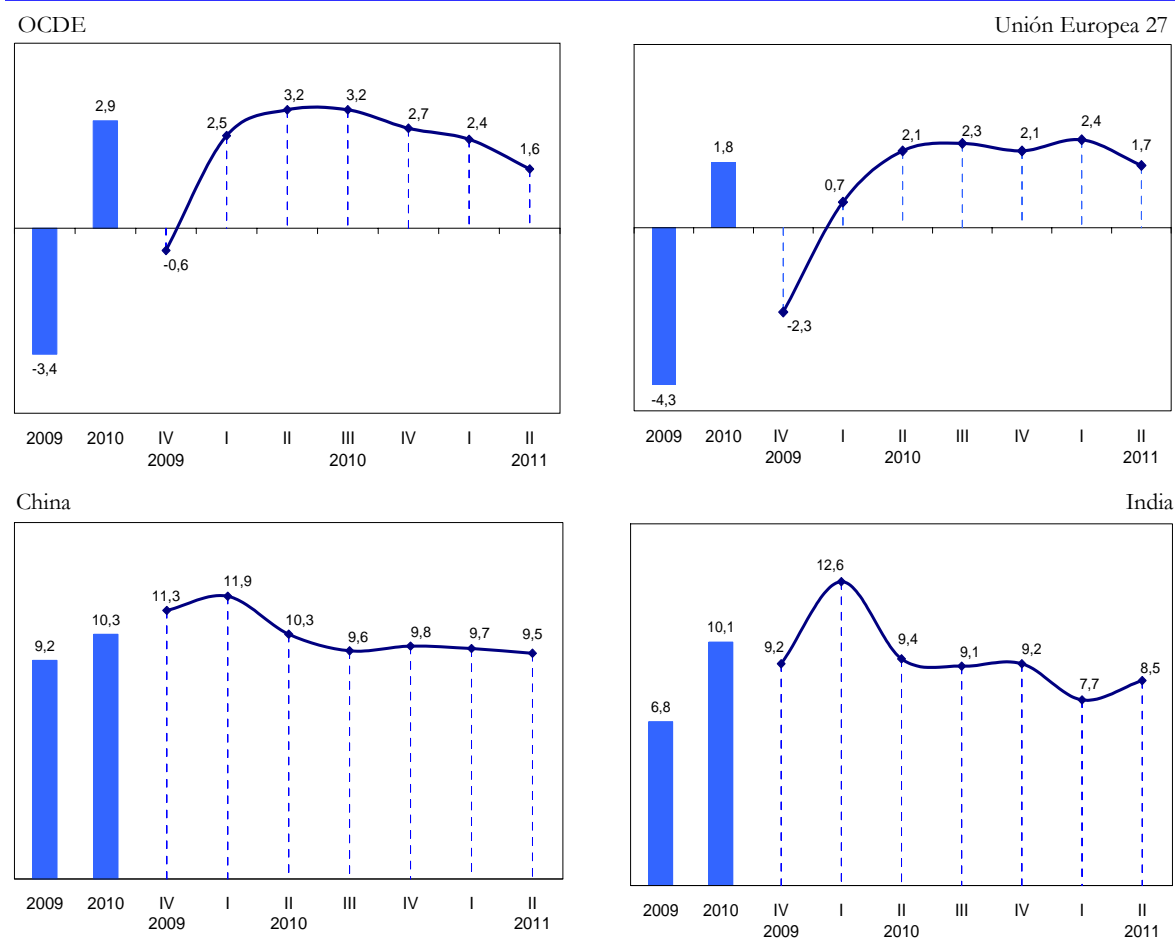
Por el lado de la oferta, el impulso vendrá por un sector industrial algo más dinámico, por una mejora en el sector servicios y por una suavización de la caída en la construcción, que no conseguirá retomar los valores positivos en todo el periodo de previsión. El deflactor del PIB tendrá un comportamiento moderado en los próximos trimestres y repuntará ligeramente una vez que la demanda interna tome impulso, hasta situarse en el 2,2%. Por último, la tasa de paro conocerá todavía valores más elevados que los actuales, aunque se espera que la tendencia revierta en el segundo trimestre de 2012, hasta situarse en el 10,0%.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

En el segundo trimestre de 2011, la actividad económica mundial continuó con su expansión, aunque su ritmo de crecimiento tendió a moderarse. Los elevados precios de las materias primas, la intensificación de la crisis de la deuda soberana en la zona del euro, que acabó afectando de forma importante a los mercados financieros globales, así como la necesidad de sanear los balances de muchas economías perjudicaron de forma acusada a las economías avanzadas, que, en algunos casos, llegaron a desacelerarse de manera notable.

Economía mundial. Producto interior bruto. Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat, OCDE, FMI y The Economist.

Las distorsiones en las cadenas de producción tras el gran terremoto sufrido en Japón, los elevados precios de las materias primas y las mayores presiones inflacionistas también afectaron al ritmo de crecimiento de las economías emergentes. Aun así, su saneada situación económica y el elevado nivel de partida permitieron que las tasas de crecimiento continuaran siendo sólidas e importantes. En general, la producción industrial y las exportaciones avanzaron menos que el trimestre precedente, por lo que la demanda interna, especialmente la inversión y, en menor medida, el consumo privado, fue la principal impulsora de la actividad económica. En concreto, China registró un crecimiento del 9,5%, una tasa ligeramente inferior al 9,7% del primer cuarto del año, mientras que India avanzó un 8,5% y superó en ocho décimas el ritmo del trimestre anterior. A diferencia de las economías avanzadas, y pese a los esfuerzos realizados por los gobiernos emergentes, el IPC mantuvo una tendencia alcista y en julio se situó en el 8,4% en India, mientras que en el mes de agosto, en China, superó el 6,2%.

La notable ralentización de la zona del euro y de la Unión Europea y, en menor medida, de los Estados Unidos implicaron que los países que forman la OCDE agudizasen su desaceleración y crecieran un 1,6%, ocho décimas menos que en los primeros meses de 2011. Más concretamente, en Estados Unidos, el elevado endeudamiento del sector privado y el continuo incremento de los precios al consumo -en agosto se situaron en el 3,8%, el nivel más elevado desde septiembre de 2008-, junto a un mercado laboral que no acaba de lograr encauzar su recuperación lastraron el consumo privado y la inversión, especialmente la residencial, que agudizó su contracción hasta un -6,9%. La aportación del sector exterior al crecimiento del PIB no logró compensar la desaceleración de la demanda interna, por lo que el PIB se situó en el 1,6%, el menor registro desde finales de 2009. En el mercado laboral, tras un primer trimestre del año caracterizado por un elevado dinamismo (la tasa de paro se redujo en marzo hasta un 8,8%), el ritmo de creación de empleo se ralentizó y el nivel de desempleados aumentó de nuevo, hasta alcanzar en el mes de agosto el 9,1% de la población activa.

En Japón, la solidez del consumo público y la menor contracción del consumo privado lograron compensar la caída de la inversión y, por ello, que la demanda interna aportase varias décimas al crecimiento. No obstante, y pese al esfuerzo realizado por el gobierno para reflotar la economía nipona, las interrupciones en las cadenas de producción conllevaron un fuerte desplome de sus exportaciones (-5,1%) y estas, a su vez, una mayor contracción del PIB, que cayó un 1,1%, cuatro décimas más que el primer trimestre del año. Pese a la cantidad de fábricas cerradas, el número de desempleados no se incrementó. Es más, se fue reduciendo paulatinamente hasta situar la tasa de paro en el 4,6%. Además, tras dos años y medio de deflación continuada, en julio los precios repuntaron un 0,2% y lograron mantenerse en terreno positivo en el mes de agosto. Este incremento se debió al encarecimiento de la energía y de los alimentos, debido a la escasez de productos que padecieron los comerciantes tras el terremoto y posterior tsunami que asoló al país.

La Unión Europea también sufrió una importante desaceleración del PIB al perder siete décimas respecto a la tasa obtenida en el primer trimestre del año. Aun así, su crecimiento se mantuvo muy próximo a la media mantenida los últimos 15 años (un 1,9% desde el comienzo de la serie en 1996) y, en cualquier caso, por encima de los registros obtenidos para el mismo trimestre por Estados Unidos y Japón. La pérdida de ritmo fue generalizada entre los países pertenecientes a la zona del euro, mientras que parte de los no pertenecientes lograron avanzar de forma acelerada y por encima del nivel de crecimiento del área. Entre otros, destacaron Letonia, Suiza y Polonia, cuyas tasas fueron de un 5,0%, un 4,9% y un 4,5% respectivamente.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

	2009	2010	2010		2011			
			III	IV	I	II	Julio	Agosto
PIB real								
EE. UU.	-3,5	3,0	3,5	3,1	2,2	1,6	---	---
Japón	-6,3	4,0	4,8	2,5	-0,7	-1,1	---	---
Zona euro-17	-4,3	1,8	2,0	2,0	2,4	1,6	---	---
- Alemania	-5,1	3,7	4,0	3,8	4,6	2,8	---	---
- Francia	-2,7	1,5	1,6	1,4	2,1	1,6	---	---
- Reino Unido	-4,9	1,4	2,5	1,5	1,6	0,7	---	---
Inflación								
EE. UU.	-0,4	1,6	1,2	1,3	2,1	3,4	3,6	3,8
Japón	-1,4	-0,7	-1,0	-0,3	-0,5	-0,4	0,2	0,2
Zona euro-17	0,3	1,6	1,7	2,0	2,5	2,7	2,5	2,5
- Alemania	0,2	1,2	1,2	1,6	2,2	2,5	2,6	2,5
- Francia	0,1	1,7	1,8	1,9	2,0	2,2	2,1	2,4
- Reino Unido	2,2	3,3	3,1	3,4	4,1	4,4	4,4	4,5
Tasa de paro								
EE. UU.	9,3	9,6	9,6	9,6	8,9	9,1	9,1	9,1
Japón	5,1	5,1	5,0	5,0	4,7	4,6	4,7	---
Zona euro-17	9,5	10,0	10,1	10,1	10,0	9,9	10,0	10,0
- Alemania	7,5	6,8	6,9	6,6	6,4	6,2	6,0	6,0
- Francia	9,5	9,7	9,8	9,7	9,7	9,7	9,8	9,9
- Reino Unido	7,6	7,8	7,7	7,8	7,7	7,9	---	---

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

Más en detalle, Alemania fue la única gran economía que creció por encima del nivel de actividad económico europeo. A excepción del consumo público, el resto de componentes del PIB

mostraron una tendencia marcadamente desacelerada, lo que conllevó que la actividad se frenase casi dos puntos porcentuales, y se situase en el 2,8%. Francia, por su parte, sustentó su crecimiento únicamente en la demanda interna, que, a pesar de la relativa estabilidad mostrada por la inversión, se vio mermada por la importante pérdida de ritmo del consumo privado. Por el momento, la desaceleración de ambas economías no debería ser foco de preocupación, ya que las tasas de crecimiento registradas continuaron situándose por encima de la media mantenida la última década (un 1,3% para Alemania y un 1,4% para Francia).

Europa emergente, por su parte, sorteó esta fase de creciente incertidumbre y evitó un impacto abiertamente negativo. De hecho, de los doce estados incluidos en esta zona nueve de ellos crecieron por encima del 1,7% obtenido por la Unión Europea. La solidez de su inversión, así como el dinamismo de sus exportaciones impulsaron estos incrementos. En el extremo opuesto, la posición cíclica más retrasada de las economías periféricas favoreció que su pérdida de ritmo fuese menos intensa, si bien sus tasas continuaron siendo reducidas y muy distanciadas de las del resto de socios. En concreto, Italia y España se alejaron del nivel cercano al 1%, mientras que Portugal intensificó su contracción hasta un -0,9%.

En el mercado laboral no se apreciaron mejoras significativas y la tasa de paro europea se mantuvo estancada en el 9,5%, con una cifra de desempleados próxima a los 23 millones. Una vez más, el mejor comportamiento correspondió al mercado laboral alemán, que en el mes de agosto redujo su nivel de desempleo hasta el 6,0%, el mejor registro desde finales de 1991. En el resto de países no se apreciaron mejoras, y en el caso de los países periféricos se mantuvo la tendencia al alza. Solo entre España y Portugal se acumuló casi el 25% del total de parados de toda la Unión Europea; y es que, en el mes de agosto, las tasas de paro continuaron creciendo hasta situarse en el 21,2% y el 12,3% respectivamente.

Los precios, por último, se mantuvieron estables tanto en la Unión Europea (2,9%) como en la zona del euro (2,5%), si bien la trayectoria de los países que la componen no fue tan lineal. Así, mientras Alemania y los países periféricos disminuyeron de manera destacada su IPC en el mes de agosto (de mayo a agosto Italia redujo en siete décimas su tasa interanual, mientras que Portugal logró hacerlo en casi un punto porcentual), el resto de países de la zona del euro mantuvo una tendencia alcista que ubicó sus índices en un rango entre el 2,2% y el 3,5%. Los países emergentes fueron quienes más acusaron los incrementos de los precios, y prácticamente todos registraron en agosto un IPC por encima del 4,0%. El Reino Unido evolucionó como este último grupo y, pese a revertir su tendencia creciente en el mes de junio, en agosto los precios repuntaron un 4,5%.

En España, se apreció un debilitamiento de la actividad en un entorno marcado por el empeoramiento de la crisis de deuda soberana en la zona del euro. En concreto, la economía española creció en el segundo trimestre un 0,7% interanual, esto es, dos décimas menos que la tasa revisada que se ha estimado para el primer trimestre. El incremento de los precios de las materias primas y del paro, así como los planes de austeridad del gobierno acrecentaron la persistente contracción de la demanda interna hasta tal punto que, ni el excepcional comportamiento del sector exterior, que aportó 2,6 puntos al crecimiento, pudo contener la caída total.

ECONOMIA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Gasto en consumo final	-2,3	0,7	1,5	0,9	0,9	1,2	-0,4
- Gasto de los hogares	-4,3	1,3	2,2	1,5	1,7	0,7	-0,2
- Gasto de las administraciones	3,2	-0,7	-0,1	-0,7	-0,9	2,6	-1,0
Formación bruta de capital fijo	-16,0	-7,6	-6,7	-6,7	-6,1	-6,0	-6,7
- Bienes de equipo	-24,8	1,8	8,7	2,4	1,2	0,3	-3,7
- Construcción	-11,9	-11,1	-11,3	-11,2	-10,6	-10,4	-9,3
- Otros productos	-16,2	-8,2	-11,0	-3,0	-1,5	-0,4	-2,7
- Variación de existencias (*)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,1
Demanda nacional (*)	-6,4	-1,2	-0,3	-0,7	-0,6	-0,4	-1,9
Exportaciones	-11,6	10,3	11,9	9,4	10,5	12,1	8,4
Importaciones	-17,8	5,4	9,6	5,0	5,3	6,3	-1,7
PIB (p.m.)	-3,7	-0,1	0,0	0,2	0,6	0,9	0,7
Agricultura y pesca	1,0	-1,3	-2,1	-2,2	0,3	0,2	-0,1
Energía	-6,4	3,0	0,6	4,6	6,6	3,4	0,9
Industria	-13,6	0,9	2,5	1,7	1,4	4,1	3,2
Construcción	-6,2	-6,3	-6,5	-6,6	-5,8	-5,4	-4,1
Servicios	-1,0	0,5	0,4	0,8	1,1	1,3	1,2
Impuestos netos sobre los productos	-6,0	0,6	1,7	0,8	1,0	-0,4	-1,1
PRO-MEMORIA							
- IPC	-0,3	1,8	1,6	2,0	2,6	3,5	3,5
- Empleo (**)	-6,6	-2,4	-2,4	-1,6	-1,4	-1,4	-1,0

(*) Aportación al crecimiento del PIB. (**) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

Por el lado de la oferta, destacó la fortaleza de la industria, aunque perdió cierto ritmo respecto al trimestre anterior, y la estabilidad de los servicios, especialmente de mercado, mientras que la construcción mostró un claro progreso al recortar en más de un punto porcentual su contracción. El empleo se redujo un 1,0%, un dato que muestra una mejora de cuatro décimas respecto al resultado del primer trimestre del año. En lo que a la evolución de los precios se refiere, la inflación mantuvo una suave senda desacelerada que permitió que el IPC se redujese desde el 3,8% registrado en abril, hasta el 3,0% de agosto.

Las administraciones públicas, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, cerraron el mes de agosto con un déficit en términos de contabilidad nacional de 30.867 millones de euros. Este desequilibrio equivale al 2,83% del PIB. El saldo acumulado por las cuentas estatales durante los ocho primeros meses del año fue inferior en 4.000 millones de euros al registrado en el mismo periodo de 2010, lo que implica una reducción del 11,5%, en línea con las previsiones del Estado para el conjunto del año.

Producción y demanda

El Instituto Vasco de Estadística (Eustat) ha publicado los datos de la contabilidad trimestral relativos a la economía vasca para el segundo trimestre de 2011. Según esta estadística, el PIB vasco mostró signos de ligera desaceleración durante este periodo al registrar un crecimiento interanual del 0,8%, en términos corregidos de efectos estacionales y de calendario. El crecimiento con respecto al valor registrado en el primer trimestre se cifró en el 0,2%, una tasa positiva pero exigua que refleja el paso lento y dubitativo de la economía vasca entre los meses de abril y junio.

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores productivos, a excepción de los servicios de mercado, sufrieron una ligera ralentización en sus ritmos de crecimiento. En cualquier caso, la rama industrial siguió siendo el sector más dinámico de la economía vasca y parece que haya asumido el papel protagonista en la recuperación económica. Por otra parte, la construcción continuó registrando tasas negativas de crecimiento y demuestra que la crisis del sector es de largo recorrido. La rama terciaria encadenó otro trimestre de tímido avance y marcó un perfil de moderada y lenta recuperación. Con esta evolución sectorial, el valor añadido bruto de la economía vasca aumentó un 0,9% en el segundo trimestre de 2011. A pesar de ese avance en la producción, los impuestos indirectos netos recaudados en este periodo sufrieron un descenso del 0,5%.

La demanda interior vasca creció durante el segundo trimestre a una tasa interanual del 0,2%, una décima menos que en el trimestre anterior. Este perfil moderado y estable en la evolución del agregado muestra el estancamiento que vive el componente interno de la economía vasca. El consumo redujo su avance y reflejó una apatía por parte de los hogares vascos a la hora de tomar decisiones de gasto. Sin lugar a dudas, la situación del mercado laboral condiciona enormemente la evolución de esta variable. El consumo realizado por las administraciones públicas mantuvo la estabilidad de los primeros meses del año, pero reflejó crecimientos inferiores a los estimados en años anteriores. Los recortes presupuestarios para reducir el déficit condicionaron los planes de gasto de los agentes públicos. El otro componente de la demanda interna, la formación bruta de capital continuó cayendo si bien lo hizo a tasas menores que las de periodos precedentes. La construcción siguió drenando dinamismo a la inversión vasca.

Con todo, en el segundo trimestre de 2011, la demanda interna realizó una aportación relativamente pequeña al crecimiento de la economía del País Vasco y fue el sector exterior el que contribuyó en mayor medida al avance económico al hacer una aportación del orden de las seis décimas. Un trimestre más, el componente exterior se configuró como el motor tractor de la economía vasca.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Consumo final interior	-2,0	1,2	1,7	1,8	1,4	0,9	0,5
- Gasto consumo hogares	-3,9	0,9	1,5	1,5	1,3	0,8	0,3
- Gasto consumo AA. PP.	5,0	2,3	2,7	3,0	1,5	1,3	1,3
Formación bruta de capital	-15,2	-6,0	-6,8	-4,0	-3,1	-1,8	-1,0
Demanda interior	-5,6	-0,5	-0,3	0,4	0,2	0,3	0,2
Exportaciones	-13,2	7,6	9,8	6,5	10,0	13,3	3,2
Importaciones	-14,9	5,5	7,7	5,3	8,5	11,6	2,3
PIB (p.m.)	-3,9	0,3	0,4	0,8	0,8	0,9	0,8
Sector primario	-5,5	24,7	9,6	51,8	48,2	-13,9	-16,0
Industria	-12,7	1,8	2,2	3,5	2,8	3,7	3,3
Construcción	-7,4	-9,8	-10,3	-9,8	-7,9	-4,6	-5,6
Servicios	-0,1	0,6	0,9	0,4	0,5	0,8	1,0
Valor añadido bruto	-4,3	0,1	0,3	0,6	0,6	1,0	0,9
Impuestos netos sobre produc-	-0,2	2,0	2,0	3,0	2,0	0,0	-0,5

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

Actividad productiva

El sector primario vasco se contrajo notablemente en el segundo trimestre de 2011 y su caída se ha estimado en un 16,0% en términos interanuales. Este dato supone el peor registro para el sector agrario y pesquero desde el año 2005.

Por su parte, la actividad industrial creció el 3,3% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2011. Este dato refleja el fuerte dinamismo que la industria mantiene en el País Vasco y el importante papel que está jugando en la recuperación económica. No obstante, la actividad del sector industrial sufrió una moderada desaceleración con respecto al primer trimestre del año y, según algunos indicadores coyunturales, esa tendencia parece extenderse también a los meses de julio y agosto.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tasas de variación interanual

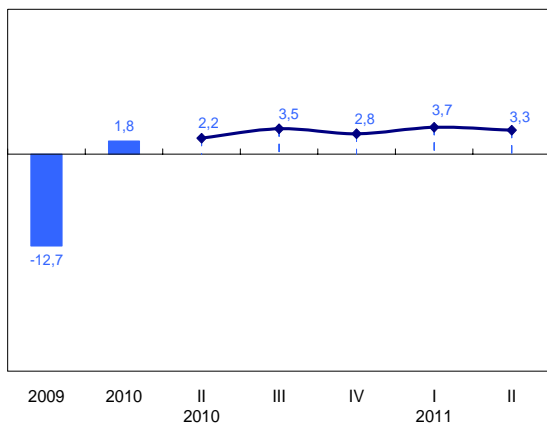
	2009	2010	2010		2011			
			III	IV	I	II	Julio	Agosto
Industria								
Valor añadido bruto	-12,7	1,8	3,5	2,8	3,7	3,3	---	---
Índice de producción indus. (*)	-20,6	2,3	2,6	2,8	4,0	2,8	2,8	2,8
Índice de clima industrial	-42,0	-20,3	-16,6	-15,7	-8,7	-9,0	-11,4	-15,5
Utilización capacidad prod. (%)	66,9	69,8	71,8	73,5	72,1	75,0	---	74,8
Afiliación a la Seguridad Social	-7,8	-4,3	-3,2	-2,6	-2,3	-1,8	-2,2	-2,3
Construcción								
Valor añadido bruto	-7,4	-9,8	-9,8	-7,9	-4,6	-5,6	---	---
Índice de la construcción	-12,2	-16,9	-24,7	-17,2	-6,8	-14,8	---	---
Visados de dirección de obra	-24,6	-1,4	1,6	42,6	10,6	2,1	67,9	---
Compraventa viviendas	-19,4	25,4	25,9	18,5	-1,5	-27,6	-42,6	---
Afiliación a la Seguridad Social	-6,6	-7,5	-7,2	-7,9	-7,3	-8,4	-8,9	-9,1
Servicios								
Valor añadido bruto	-0,1	0,6	0,4	0,5	0,8	1,0	---	---
Tráfico aéreo	-13,5	5,3	4,6	3,8	0,7	2,3	---	---
Pernotaciones hoteleras	-2,1	12,3	13,9	12,1	7,2	7,8	10,3	3,4
Ocupación hotelera	41,3	43,7	58,5	40,1	33,9	48,1	60,6	68,2
Índice cifra negocios	-13,1	2,8	1,3	1,7	2,3	-1,2	-0,2	---
Afiliación a la Seguridad Social	-0,6	0,9	1,1	1,1	1,4	1,2	0,8	0,5

(*) Serie Ciclo Tendencia.

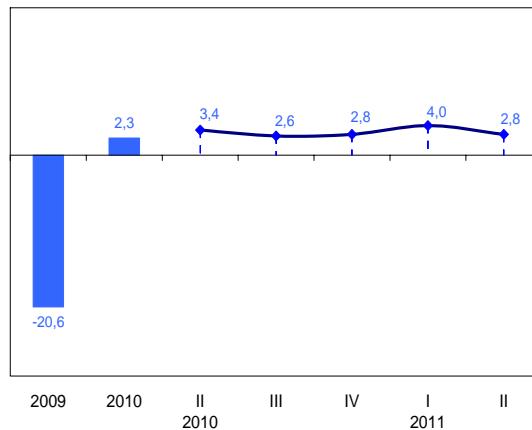
Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, Eustat, INE, Ministerio de Fomento, Seguridad Social y Dirección General de Aviación Civil.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

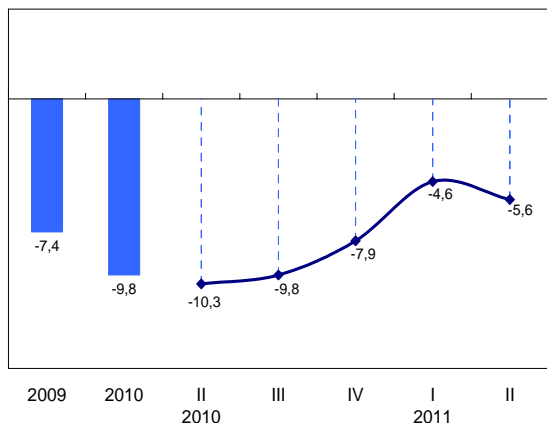
Industria



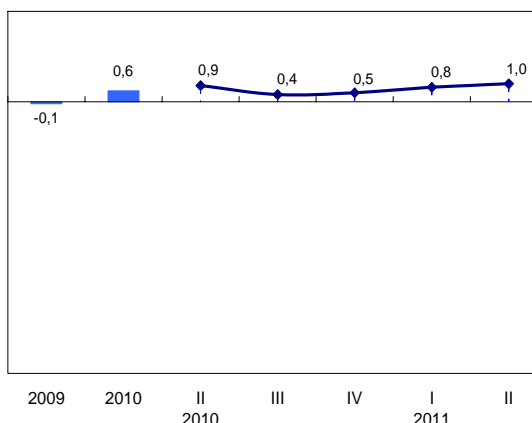
IPI (ciclo tendencia)



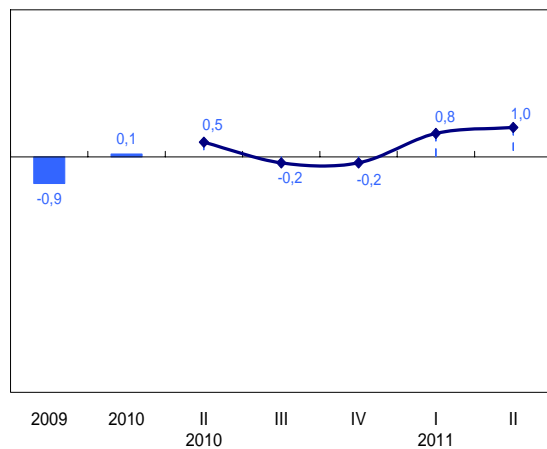
Construcción



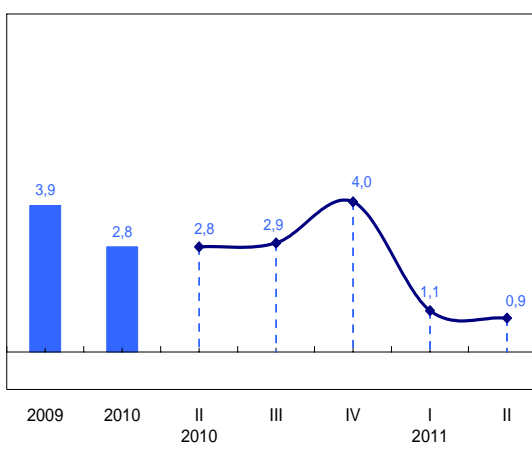
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

Los datos de la encuesta de opiniones empresariales que publica el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio reflejan una ralentización en la rama industrial. El índice de clima industrial del segundo trimestre se situó en torno al -9,0 y los datos de los últimos meses confirman un perfil preocupante sobre la evolución futura del sector. Igualmente, otras variables que se incluyen en la misma encuesta, como el grado de utilización de la capacidad productiva marcó un máximo en el segundo trimestre de 2011, pero para el tercer trimestre se espera un descenso moderado. En los primeros meses del año, la industria vasca se vio favorecida por el entorno de recuperación de las economías europeas. Actualmente, este entorno económico comienza a llenarse de incertidumbres y de riesgos que afectan negativamente el devenir económico de la industria vasca.

La información publicada por el Eustat sobre el índice de producción industrial refleja, de igual manera, una moderación en la velocidad de crecimiento mostrada en el inicio del año. Por destino económico, el único componente que escapa a esa tendencia de desaceleración es el de bienes de equipo, que lejos de aminorar su ritmo de crecimiento encadena varios meses de fuerte dinamismo. En cualquier caso, los próximos meses serán determinantes para saber si la actual desaceleración es coyuntural o si, por el contrario, es el inicio de un nuevo periodo de crecimientos negativos. Por subsectores industriales, maquinaria y equipo, material de transporte, equipo eléctrico y productos farmacéuticos apuntan a una clara recuperación sin ningún retroceso en su evolución.

El sector de la construcción sufrió una nueva caída en el segundo trimestre de 2011, incluso mayor que la del trimestre precedente, al registrar una tasa interanual del -5,6%. Esta contracción queda fielmente reflejada en los indicadores coyunturales del sector. Los datos del índice coyuntural de la construcción elaborado por el Eustat para el segundo trimestre estimaron la caída de esta rama de actividad en un 14,8%. Este patrón de profundo deterioro es común tanto al sector de edificación como a la obra civil. Otra variable que da fe del ajuste que está sufriendo la construcción y que refleja el desequilibrio entre oferta y demanda es la compra-venta de viviendas. Este indicador mostró una mejora a lo largo de 2010, pero fue a partir de febrero de 2011 cuando cambió la tendencia y se van acumulando importantes tasas negativas en la evolución de las transacciones inmobiliarias.

La rama de actividad terciaria creció en el segundo trimestre de 2011 al 1,0% en tasa interanual y fue el único sector de la economía vasca que registró una aceleración en su avance. El subsector que mejor comportamiento mostró fueron los servicios de mercado, cuyo valor añadido creció también un 1,0% con respecto al mismo trimestre del año 2010. Por otra parte, los servicios de no mercado marcaron una tendencia de ralentización y entre los meses de abril y junio de 2011 crecieron el 0,9%.

El análisis de los indicadores relativos a los servicios de mercado dio señales contradictorias durante el segundo trimestre de 2011. Por una parte, el sector comercial continuó mostrando signos de debilidad y tal como demuestra el índice de comercio interior, en términos reales y corregido de efecto calendario, las ventas cayeron un 4,3% en términos interanuales. El deterioro fue generalizado tanto para el comercio mayorista como para el minorista. La excepción recayó en el comercio mayorista de maquinaria y equipo, que registró una tasa positiva de crecimiento en este periodo. En cuanto a la actividad turística, la información proporcionada por la encuesta de establecimientos hoteleros refleja un buen comportamiento en este subsector. Así, la ocupación hotelera en el territorio vasco para los meses de julio y agosto se situó, respectivamente, en el 60,6% y el 68,2%. Los indicadores del mercado de trabajo del sector servicios corroboran el dinamismo de esta rama de actividad al estimar tasas de crecimiento positivas para la evolución del empleo terciario.

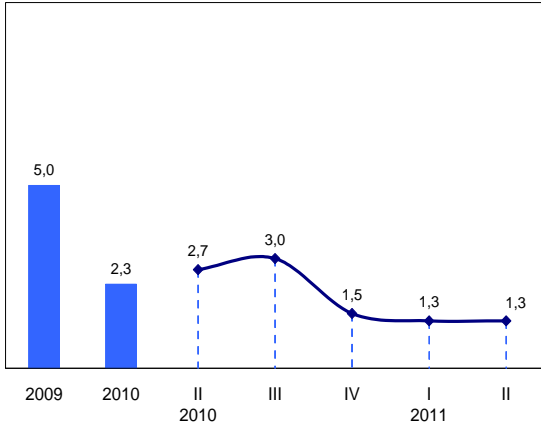
Agregados de la demanda

El gasto en consumo final continuó desacelerándose durante el segundo trimestre de 2011 y alcanzó de promedio una tasa de crecimiento interanual del 0,5%. Por un lado, el gasto de las administraciones públicas se moderó ligeramente hasta el 1,3% de avance interanual. Por el otro, fue en el consumo de los hogares donde el deterioro se mostró con fuerte intensidad y con un crecimiento del 0,3% se marcó un perfil de pronunciada ralentización para los últimos trimestres. No obstante, hay que tener en cuenta que la comparación se realiza con un trimestre (el segundo de 2010) en el que se produjo un adelanto de las compras para evitar la subida del IVA del mes de julio, un hecho que puede afectar a la tasa interanual.

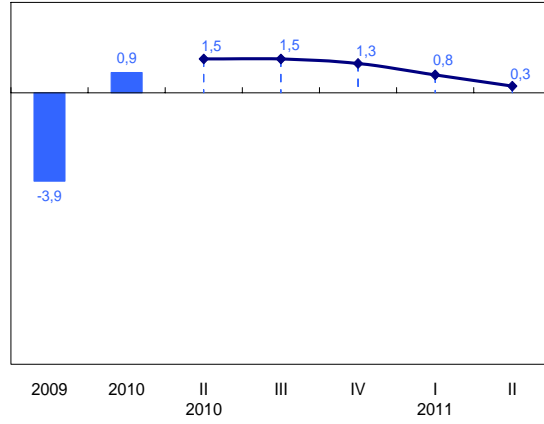
Respecto al consumo de las familias vascas, los indicadores disponibles describieron la misma tendencia de crecimiento débil y apático. Los índices de ventas comerciales y las matriculaciones de turismos continuaron registrando tasas negativas de crecimiento. Por otra parte, el índice de confianza del consumidor que elabora la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras se contrajo 10 puntos en el segundo trimestre con respecto al dato anterior, lo que supone una de sus mayores caídas desde el año 2008. Los consumidores presentaron una gran preocupación por la situación económica de sus hogares, de la economía en general y del paro. La actual situación de incertidumbre en el entorno económico, acompañada de la pésima situación del mercado laboral, conllevaron una pérdida en la confianza de los consumidores que les hizo adoptar decisiones más austeras en materia de consumo. La prudencia acabó imponiéndose en un contexto de importantes riesgos para los hogares vascos y las adquisiciones que no se consideran estrictamente necesarias se posponen para un futuro menos incierto.

Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

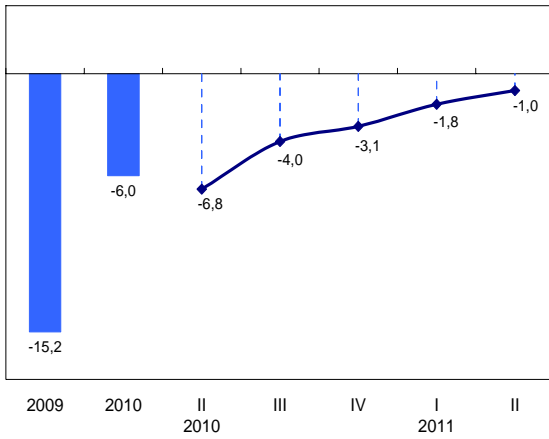
Consumo público



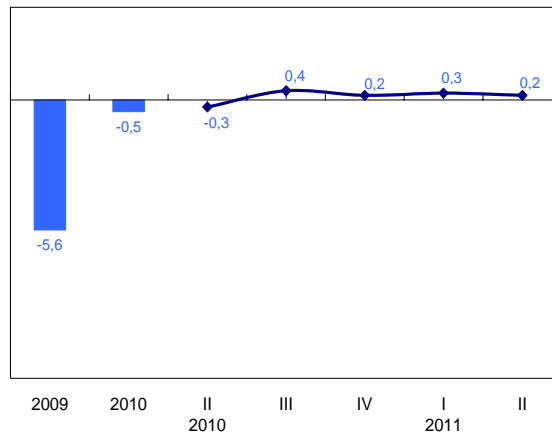
Consumo privado



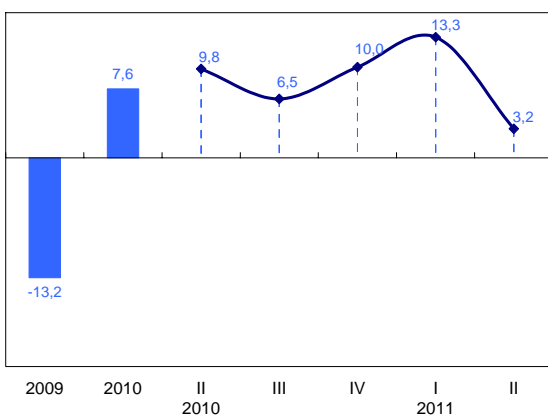
Formación bruta de capital



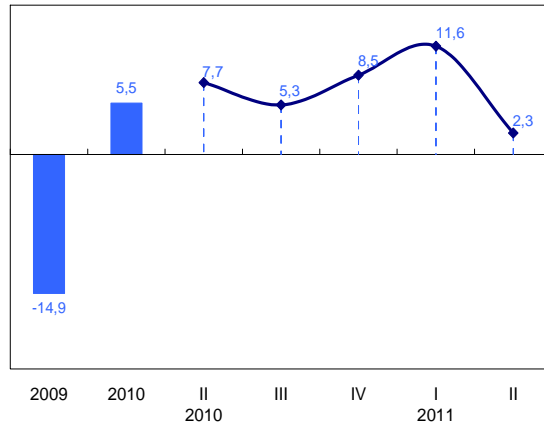
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

La formación bruta de capital registró una tasa negativa de crecimiento interanual del -1,0% entre los meses de abril y junio de 2011. A pesar de ello, este registro es el mejor que ha alcanzado este agregado desde el segundo trimestre de 2008. La moderación en la caída se ha cimentado en la excelente evolución de la inversión en bienes de equipo, a tenor de la información publicada sobre producción de dichos bienes. Indicadores como las importaciones de bienes de equipo o como las matriculaciones de vehículos industriales de carga mostraron signos de fuertes caídas durante el segundo trimestre de 2011. En cualquier caso, la componente que impidió un crecimiento positivo del agregado fue la inversión en construcción.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010		2011			
			III	IV	I	II	Julio	Agosto
Consumo privado								
Estimación de cuentas trimestrales	-3,9	0,9	1,5	1,3	0,8	0,3	---	---
ICI minorista	-3,7	-0,6	-3,4	-2,6	-5,0	-3,5	---	---
Índice comercio grandes superficies (*)	-1,6	-0,5	-1,8	-3,9	-5,9	-5,5	-5,1	-5,0
Ocupados minorista	-3,2	0,1	-0,1	0,6	-1,1	-1,6	---	---
Matriculación de turismos (*)	2,6	1,9	-31,6	-20,1	-22,8	-22,5	-11,5	-12,4
Índice de confianza del consumidor	75,6	83,3	81,0	89,0	91,0	81,0	---	74,0
Formación bruta de capital								
Estimación de cuentas trimestrales	-15,2	-6,0	-4,0	-3,1	-1,8	-1,0	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	-25,1	1,1	10,0	0,0	3,1	4,6	4,9	4,9
IPI bienes de equipo Estado (*)	-23,5	-1,0	-0,3	1,2	3,4	3,5	3,5	3,8
Importa. nominales bienes equipo	-31,0	4,7	8,3	5,3	0,5	-5,8	8,0	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-35,7	0,5	-0,6	-7,6	-16,1	-20,2	-19,6	-19,2

(*) Serie ciclo tendencia.

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

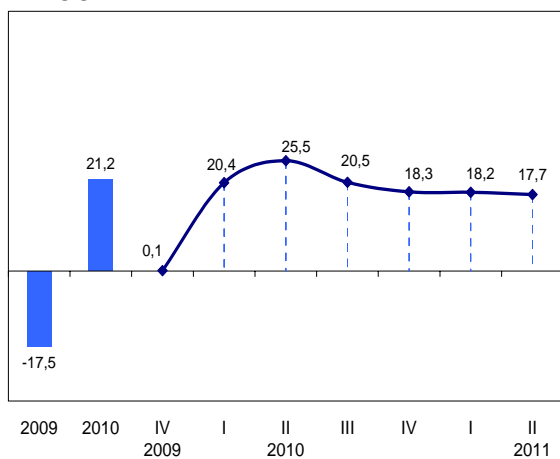
Saldo exterior

El comercio mundial no fue ajeno a este menor ritmo de crecimiento registrado por la economía mundial. De hecho, el creciente deterioro de la situación económica ha llevado a la Organización Mundial del Comercio a reducir siete décimas su previsión de crecimiento del co-

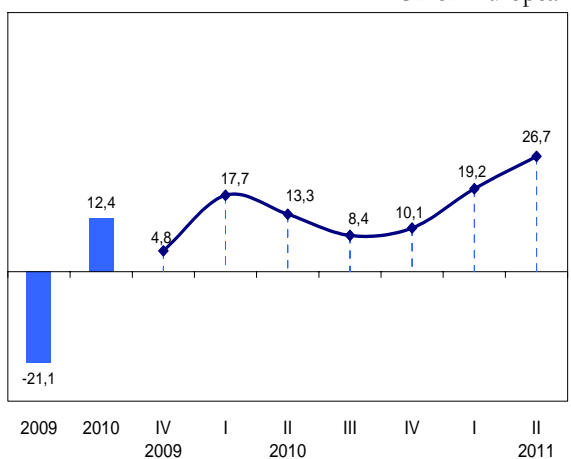
mercado mundial para 2011, hasta situarlo en el 5,8%, un valor que se sitúa algo más de ocho puntos por debajo del valor registrado en 2010.

Exportaciones de bienes
Tasas de variación interanual

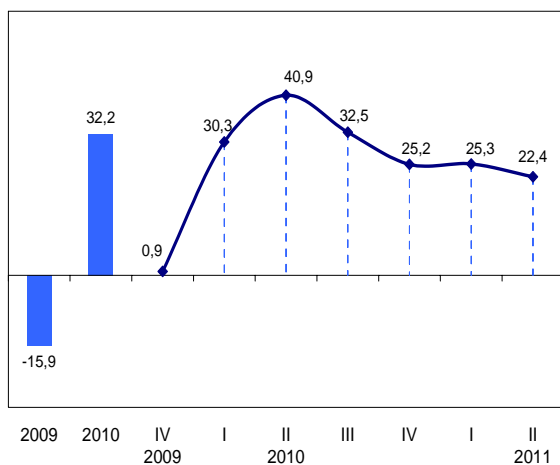
EE. UU.



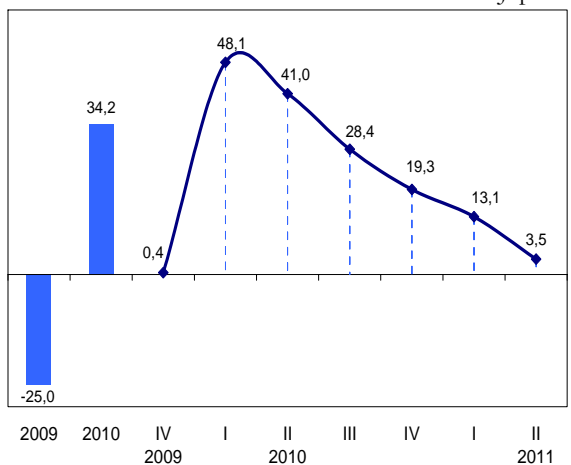
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio.

A pesar de la fuerte inestabilidad vivida en los mercados europeos y la importante apreciación que el euro obtuvo frente al dólar en ese periodo, los intercambios europeos no se vieron afectados. Al contrario, las exportaciones europeas, diferenciadas del resto gracias a la calidad de sus productos, encabezaron los intercambios internacionales. Así, las ventas europeas conti-

nuaron con su senda creciente y encadenaron un año de avances acelerados. Concretamente, las expediciones de Alemania, Francia, Reino Unido e Italia crecieron por encima del 20,0%, y obtuvieron unas tasas superiores a las registradas antes de la recesión económica. Estos importantes incrementos, que en euros casi superaron el valor máximo de mediados de 2008, favorecieron que las exportaciones europeas avanzaran, en conjunto, un 26,7%.

Las tasas de crecimiento obtenidas por las exportaciones de las economías en desarrollo también fueron importantes, pero a diferencia de las economías desarrolladas, mostraron una clara tendencia decreciente. La caída de la demanda global y las alteraciones en las cadenas de producción mundiales como consecuencia del gran seísmo que asoló Japón explican la mayor parte de la desaceleración de las ventas del área. Además, en el caso de China, la apreciación del yuan en los últimos meses y el encarecimiento de su mano de obra también influyeron de manera negativa. Por todo lo anterior, el gigante asiático redujo en casi tres puntos su ritmo de ventas hasta el 22,4%, mientras que las de India y de Corea del Sur se desaceleraron en 16 y 11 puntos, respectivamente. Aun así, sus ventas continuaron siendo vigorosas y cercanas a los máximos contabilizados.

En este contexto, las exportaciones vascas crecieron un 2,3% en el segundo trimestre. Si bien esta tasa resulta modesta si se compara con el 31,6% del trimestre anterior, lo cierto es que en el segundo trimestre de 2011 las ventas vascas totalizaron más de 5.000 millones de euros, el segundo mejor dato desde el inicio de la serie histórica -el mayor valor se contabilizó en el segundo cuarto de 2008, al alcanzar los 5.717 millones de euros-. De hecho, todas las clasificaciones, tanto por tipo de producto como por destino, obtuvieron unas tasas de crecimiento inferiores a las del trimestre anterior, aunque sus valores fueron muy superiores. Esto se debió a que en el primer trimestre de 2010 los intercambios vascos estaban mermados por la situación económica, y no fue hasta el segundo cuarto cuando el comercio vasco comenzó a remontar. Por ello, los bajos valores de los primeros meses de 2010 comparados con los buenos registros de 2011 arrojaron unos crecimientos tan espectaculares, mientras que la comparación de los segundos trimestres, se realizó a niveles más igualados.

Por su parte, las importaciones avanzaron un 10,5% y contabilizaron más de 4.500 millones de euros. Como resultado de ambas evoluciones, el superávit comercial vasco acumuló 482,6 millones de euros en el segundo trimestre. En el apartado no energético, la tendencia fue similar. Así, tanto las exportaciones como las importaciones obtuvieron unas tasas de crecimiento inferiores a las registradas el primer trimestre del año, pero sus totales en euros siguieron siendo elevados. Además, el saldo comercial de los productos no energéticos arrojó un superávit de 1.654 millones de euros.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Miles € II Tr 11
	2009	2010	2010		2011		
			III	IV	I	II	
EXPORTACIONES							
Totales	-26,6	20,1	21,7	17,3	31,6	2,3	5.025.595
Energéticas	-30,8	23,0	55,5	23,3	212,8	0,2	445.310
No energéticas	-26,1	19,9	18,5	16,7	24,1	2,5	4.580.285
IMPORTACIONES							
Totales	-38,9	24,3	22,7	24,4	32,9	10,5	4.542.988
Energéticas	-40,9	26,5	19,2	41,4	54,0	12,9	1.616.970
No energéticas	-37,8	23,1	24,8	16,8	22,4	9,2	2.926.018

Nota: Los datos trimestrales y los de 2010 son provisionales.

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

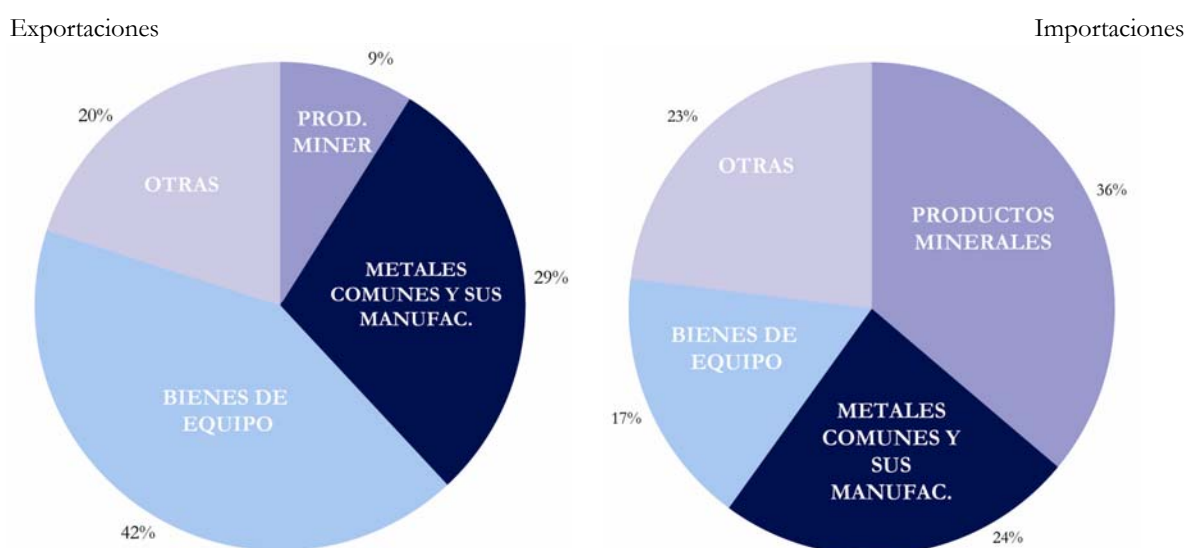
Por áreas económicas, destacó el dinamismo de las ventas a los países avanzados, liderado por las compras realizadas desde el mercado alemán (25,1%) y el estadounidense (11,7%), mientras que se apreció cierta minoración de las ventas en los países emergentes. En cuanto al tipo de productos vendidos, las exportaciones vascas apenas alteraron su composición. La trayectoria de los metales comunes y de los bienes de equipo, que concentran el 71% del total de las exportaciones, condiciona la evolución de las ventas totales, mientras que entre las importaciones la necesidad de productos energéticos acumula un porcentaje elevado de las compras.

La Unión Europea se mantuvo como principal destino de las exportaciones vascas, con una cuota de mercado superior al 62%. La fortaleza de la economía alemana y la estabilidad de la francesa permitieron que las ventas al área creciesen un 4,9%. Esta tasa de crecimiento supuso que la Unión Europea comprase productos vascos por un importe de 3.136 millones de euros, de los cuales casi el 44% fue absorbido por Alemania, Francia, Italia y Reino Unido. En estos países, destacó la compra de fundición de hierro y sus manufacturas, y de vehículos automóviles. De hecho, Alemania adquirió el 36,5% del total de los automóviles vendidos y Francia el 17,6%. Con todo, estas compras de automóviles no impulsaron el crecimiento del sector de material de transporte, que no logra retomar los niveles previos a la crisis y volvió a contraerse.

El bajo crecimiento de la economía vasca y un euro apreciado estuvieron detrás de la contracción de las importaciones procedentes de la Unión Europea, que cayeron un 0,6%. El desplome de las compras de máquinas y aparatos mecánicos y eléctricos, unido a la fuerte desacelera-

ción de las importaciones de los metales comunes, explica esta pérdida de ritmo. Con todo, las compras realizadas al área ascendieron a más de 2.042 millones de euros, y de ellas, más del 45% se adquirieron en Alemania y Francia.

Intercambios comerciales por secciones arancelarias Porcentajes



Fuente: Eustat. Datos del segundo trimestre de 2011.

Pese a la apreciación del euro, las ventas de productos vascos en Estados Unidos no se vieron resentidas. Más aun, las exportaciones vascas recuperaron una pequeña parte del mercado estadounidense y este país aumentó en un 1 punto porcentual su peso en el total de las exportaciones, en detrimento de las ventas realizadas a los países emergentes. Así, las exportaciones vascas a Estados Unidos crecieron un 11,7% y totalizaron más de 373 millones de euros. En cuanto a la composición, a diferencia de la cesta de la Unión Europea, en Estados Unidos la mayor expansión correspondió a los combustibles minerales, cuya venta aumentó en un 47,4%. Con todo, los datos más relevantes vinieron de la mano de las importaciones. Así, los agentes vascos incrementaron sus compras en el país en un 148%, y se recuperaron los crecimientos positivos tras más de un año de caídas consecutivas. Al igual que en las ventas, también en las compras tuvieron un peso notable los combustibles minerales, que hicieron que las importaciones alcanzasen los 210 millones de euros, su mayor registro desde que se inició la serie histórica.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Miles € II Trim. 11	Porcentaje s/ el total
	2009	2010	2010		2011			
			III	IV	I	II		
Exportaciones a:								
OCDE	-30,7	19,4	20,0	27,2	38,8	8,0	3.879.409	77,2
Zona Euro	-32,6	23,1	18,5	34,1	30,1	6,5	2.587.315	51,5
Nuevos Países Miembros	-30,9	17,1	8,2	18,1	29,2	4,4	227.356	4,5
Unión Europea 27	-33,0	22,6	20,3	29,3	32,3	4,9	3.136.929	62,4
Rusia	-47,1	51,1	105,9	52,0	74,0	20,3	43.363	0,9
China	-35,0	54,0	175,4	39,9	17,5	31,7	122.944	2,4
Brasil	-25,0	55,4	98,5	16,2	262,3	16,2	100.942	2,0
Importaciones de:								
OCDE	-33,7	20,2	10,4	12,6	9,7	6,2	2.554.932	56,2
Zona Euro	-36,9	17,7	7,6	5,0	15,6	-3,4	1.616.360	35,6
Nuevos Países Miembros	-35,9	7,1	22,1	6,5	58,3	-13,1	98.659	2,2
Unión Europea 27	-37,0	20,0	11,8	6,5	15,5	-0,6	2.042.682	45,0
Rusia	-47,0	37,9	16,3	50,4	105,5	61,5	1.015.509	22,4
China	-36,4	23,5	62,0	21,7	17,4	4,7	215.065	4,7
Brasil	-73,0	18,6	168,2	-52,9	6,9	39,0	38.143	0,8

Nota: Datos trimestrales y de 2010 provisionales.

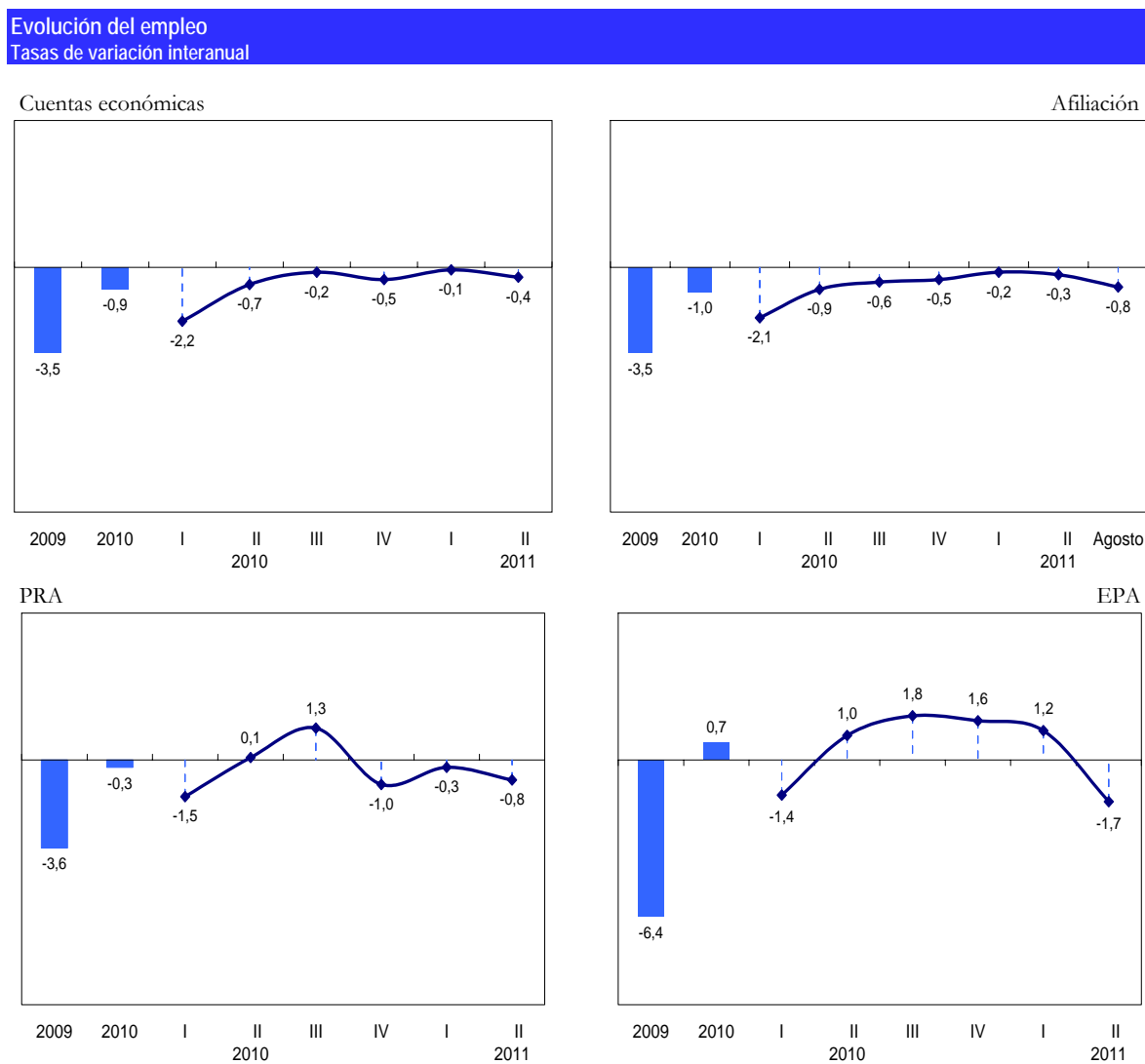
Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Las relaciones comerciales con los países no incluidos en la OCDE también evolucionaron favorablemente y las exportaciones al área superaron los 1.146 millones de euros. Los principales clientes (Rusia, China y Brasil) compraron principalmente bienes de equipo; especialmente máquinas y aparatos mecánicos, y vehículos automóviles. En lo que a las importaciones se refiere, los agentes vascos adquirieron casi 1.300 millones de euros en productos de estos tres países, si bien sus compras fueron más diversificadas. Rusia se distinguió como el principal proveedor de combustibles minerales. De hecho, este país suministró el 58,6% del total del combustible comprado en Euskadi, mientras que China vendió máquinas y aparatos eléctricos y mecánicos, y Brasil fundiciones de hierro.

Por último, merece una especial mención el hecho de que, a excepción del área no OCDE donde el déficit comercial ya asciende a 841,8 millones de euros, las relaciones bilaterales de Euskadi con el resto de áreas han tenido un saldo favorable para esta comunidad autónoma. En concreto, destacó de manera importante la relación comercial mantenida con la Unión Europea en el segundo trimestre, al conseguir un superávit de más de 1.000 millones de euros.

Mercado de trabajo

Tras el fuerte deterioro registrado en 2009 y la suavización de la caída en 2010, el inicio del presente año parecía anunciar que el retorno a la creación de empleo estaba próximo, al registrar unas tasas de variación interanual tan solo ligeramente negativas. Sin embargo, en el segundo trimestre el mercado laboral vasco dio un paso atrás en su senda de recuperación y presentó un notable empeoramiento de la ocupación. Más aún, la información disponible para el tercer trimestre apunta a un mayor deterioro del mercado laboral, que aleja el momento en que se empiece a generar empleo neto.



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

La citada interrupción del proceso de reactivación del empleo fue confirmada por todas las estadísticas que se utilizan habitualmente para el análisis del mercado laboral. Así, las cuentas económicas estimadas por el Eustat situaron la pérdida de empleo en el segundo trimestre en el 0,4%, tres décimas por debajo de su valor anterior. También la encuesta sobre el mercado laboral (PRA) realizada por el instituto vasco ofreció una imagen más negativa que la precedente, al situar la tasa interanual de la ocupación en el -0,8%, medio punto por debajo del dato del primer trimestre. Por último, la afiliación a la Seguridad Social registró una caída del 0,3% en el segundo trimestre, pero que se aceleraba hasta el -0,8% en el mes de agosto.

Este notable descenso de la ocupación se trasladó a todos los sectores, salvo al de servicios, si bien su ritmo de generación de empleo fue inferior al del trimestre anterior (1,1% y 1,5% respectivamente), muy condicionado negativamente por la evolución del consumo. Por su parte, la construcción continuó siendo el sector que más empleo perdió, incluso intensificando la caída del trimestre anterior, al pasar de un -5,8% a un -7,6%. Las razones de esa caída se encuentran, por un lado, en la contracción en la inversión residencial, dado el endurecimiento de las condiciones de financiación, y por otro, en el ajuste aplicado a los proyectos de obra civil, a raíz de los planes de austeridad presupuestaria que se han puesto en marcha. Finalmente, por lo que respecta a la industria, aunque esta también perdió empleo (-1,5%), su pérdida fue menor que en trimestres anteriores.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Empleo total:	-3,5	-0,9	-0,7	-0,2	-0,5	-0,1	-0,4
<i>Productividad total:</i>	-0,4	1,2	1,2	1,0	1,3	1,0	1,1
Empleo del sector primario	-3,3	-1,0	-0,5	-2,4	-6,2	-5,9	-4,5
<i>Productividad en el sector primario</i>	-2,3	26,0	10,2	55,5	58,1	-8,6	-12,1
Empleo en la industria	-9,6	-3,6	-3,4	-1,7	-1,6	-1,7	-1,5
<i>Productividad en la industria</i>	-3,4	5,6	5,8	5,3	4,5	5,5	4,9
Empleo en la construcción	-7,9	-6,9	-5,5	-6,8	-8,5	-5,8	-7,6
<i>Productividad en construcción</i>	0,5	-3,1	-5,1	-3,2	0,6	1,3	2,1
Empleo en los servicios	-0,6	0,9	0,8	1,3	1,1	1,5	1,1
<i>Productividad en los servicios</i>	0,5	-0,3	0,1	-0,9	-0,6	-0,6	-0,1

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

El citado empeoramiento del empleo provocó que la productividad aparente del factor trabajo se recuperara ligeramente respecto al primer trimestre, al incrementarse desde el 1,0% al 1,1%, con lo que se mantiene próxima a valores medios de los últimos quince años. En ese avance participaron tanto el sector industrial (4,9%) como el de la construcción (2,1%), que incrementaron su productividad por la pérdida de empleo. Por su parte, el sector servicios redujo sensiblemente su pérdida de productividad hasta el -0,1%.

Según la PRA, el descenso de la ocupación se centró en la población masculina (-1,8%), mientras que entre las mujeres aún se siguió creando empleo (0,4%), lo que permitió que la brecha entre ambos colectivos continuara reduciéndose. Por edades, ni entre los más jóvenes (-5,4%), ni en el grupo de 25 a 44 años (-3,5%) se generó empleo. No obstante, las tasas de ocupación muestran ligeras mejoras respecto al trimestre anterior.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

Porcentajes

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Tasa de actividad total	55,6	55,9	56,1	56,3	55,9	56,3	56,6
- Hombres	64,0	64,0	64,1	64,5	63,9	63,9	63,4
- Mujeres	47,6	48,3	48,5	48,5	48,4	49,1	50,0
- 16 a 24 años	32,0	31,9	33,0	32,1	31,0	31,8	31,4
- 25 a 44 años	87,6	87,3	87,6	87,8	86,5	87,7	88,1
- 45 años y más	38,1	39,3	39,1	39,6	40,0	40,1	40,4
Tasa de ocupación total	51,0	50,8	51,0	51,4	50,3	50,3	50,4
- Hombres	58,6	57,8	58,0	58,4	57,1	56,8	56,8
- Mujeres	43,9	44,2	44,3	44,7	43,9	44,1	44,4
- 16 a 24 años	24,7	23,9	24,8	24,8	22,3	23,4	24,0
- 25 a 44 años	79,8	78,9	79,5	80,0	77,3	77,4	77,5
- 45 años y más	36,3	36,8	36,6	36,9	37,3	37,2	37,3
Tasa de desempleo total	8,1	9,2	9,1	8,8	10,0	10,7	10,9
- Hombres	8,4	9,6	9,5	9,5	10,5	11,2	10,5
- Mujeres	7,8	8,6	8,6	7,9	9,2	10,2	11,3
- 16 a 24 años	23,0	25,1	25,0	22,5	28,0	26,3	23,7
- 25 a 44 años	8,9	9,6	9,2	8,9	10,7	11,7	12,0
- 45 años y más	4,8	6,6	6,6	6,8	7,2	7,3	7,7

Fuente: PRA (Eustat).

Por su parte, la población activa aumentó en 12.100 personas en el segundo trimestre, una cifra que equivale a una tasa de variación interanual del 1,2%, seis décimas menos que en el trimestre anterior. Una vez más, se aprecian evoluciones contrapuestas entre hombres y mujeres, de manera que frente a un abandono del mercado laboral de los primeros, la población femenina continúa incorporándose al mercado laboral. Este importante empuje de la tasa de actividad femenina, que aumentó nueve décimas en el trimestre y se situó en el valor más alto de su historia (50,0%), unido a la estabilidad de la población mayor de 16 años, facilitó que la tasa de actividad global se incrementara en tres décimas, hasta el 56,6%.

Dado el crecimiento de la población activa y el descenso de la ocupación, el paro registró una evolución desfavorable. Concretamente, en tasa interanual el aumento de la población desempleada fue del 20,9%, ligeramente por debajo del 23,2% registrado en el primer trimestre del año, pero siendo todavía una tasa muy elevada. A consecuencia de ello, la tasa de paro se situó en el 10,9%, un valor que no se alcanzaba desde el año 2001, alejándose cada vez más de los registros europeos (9,5%), que muestran un perfil de estabilidad.

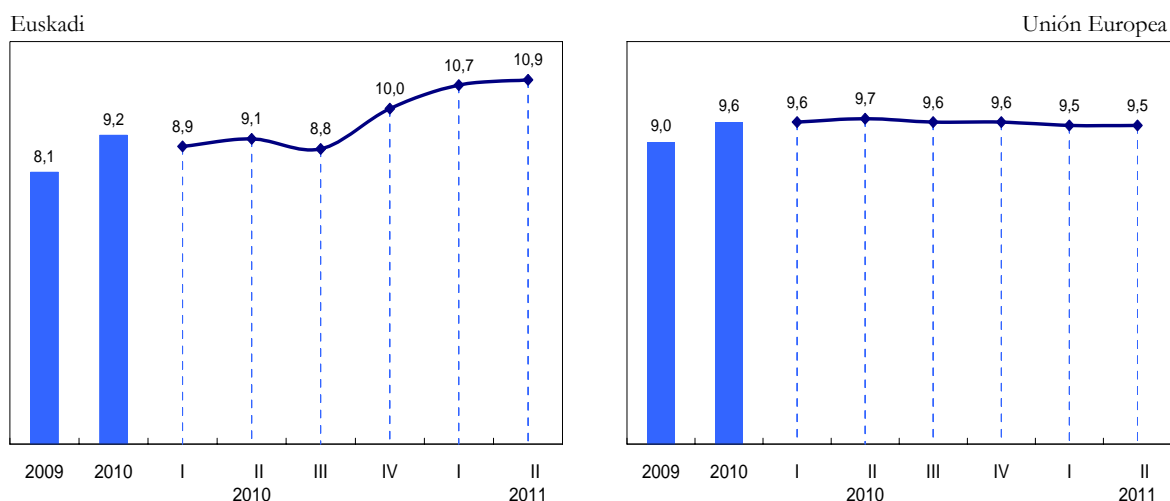
EVOLUCIÓN DEL PARO

Miles de personas y tasas

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Personas en paro según la PRA	84,2	95,9	95,0	92,5	104,2	113,1	114,9
Personas en paro según la EPA	115,6	110,7	109,8	104,3	114,9	123,5	122,4
Paro registrado según el SEPE	120,5	132,4	130,1	128,6	133,8	146,7	148,6
Tasa de paro según la PRA	8,1	9,2	9,1	8,8	10,0	10,7	10,9
Tasa de paro según la EPA	11,0	10,5	10,4	10,0	10,9	11,6	11,6

Fuente: Eustat, INE y SEPE.

A pesar del empeoramiento de las cifras de empleo, el número de expedientes de regulación de empleo autorizados volvió a reducirse. En concreto, desde el mes de enero hasta agosto de 2011 el número de expedientes registrados fue de 943, un 33,8% menos que en el mismo periodo de 2010, con un descenso aún mayor en el caso de los trabajadores afectados por dichos expedientes, ya que su número se situó en los 13.367, un 47,3% menos que en 2010. La recuperación de la actividad industrial tuvo mucho que ver en esta evolución decreciente del número de expedientes, aunque este sector continuó siendo el que más expedientes presentó, si bien fue en el sector servicios donde más expedientes de extinción se registraron.

Evolución de la tasa de paro
 Tasas de variación interanual


Fuente: Eustat y Eurostat.

Finalmente, el empleo fijo descendió un 1,3% en tasa interanual, después de que el trimestre pasado, tras muchos trimestres en valores negativos, presentara un ligero crecimiento positivo (0,1%). El empleo temporal, a su vez, registró un leve incremento del 0,7%, compensando así, en parte, el descenso de la contratación indefinida. Como resultado de ambas evoluciones, la tasa de temporalidad se situó dos puntos por encima de la del primer trimestre (20,2% frente al 18,2%).

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

	2009	2010	2010				2011	
			II	III	IV	I	II	Jul-Ago
Numero de expedientes	2.565	1.993	452	364	494	380	367	196
Personas afectadas	68.722	35.426	7.176	7.799	8.378	5.588	4.337	3.442
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	1.170	1.051	88	200	614	365	417	425
- Suspensión	65.574	32.349	6.844	7.228	6.843	4.938	3.603	2.613
- Extinción	1.978	2.026	244	371	921	285	317	404

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

Precios, costes y salarios

Durante el segundo trimestre la evolución de los precios estuvo muy condicionada por los registros al alza que presentó el precio del petróleo, lo que provocó que los distintos indicadores que miden los precios se incrementaran. Sin embargo, en los últimos meses el precio del crudo en los mercados internacionales se ha reducido algo más de diez dólares, como resultado de la desaceleración de la economía mundial y de la consecuente revisión a la baja en la demanda futura de dicho producto. Esto ha permitido una corrección parcial en el ritmo de aumento de los precios.

Por otro lado, las dificultades por las que atraviesa el mercado de trabajo están obligando a realizar ajustes importantes en los costes salariales, que registran ya descensos importantes en todos los sectores, a pesar de que la negociación colectiva sigue firmando acuerdos que incluyen subidas importantes en los salarios.

Precios

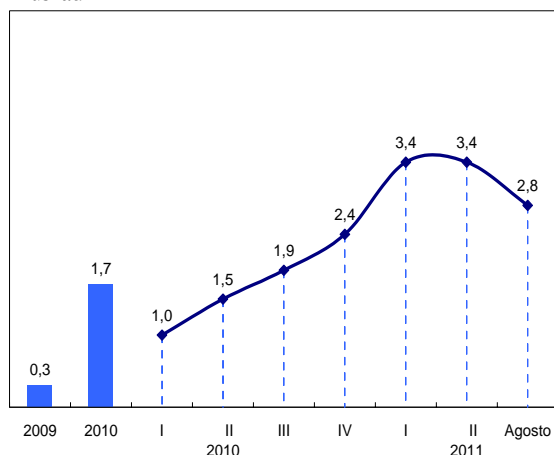
Los precios de la economía vasca, aproximados a través del deflactor del PIB, registraron un incremento interanual del 1,8% en el segundo trimestre, dos décimas por encima del dato anterior. El deflactor del consumo privado (3,2%) sigue siendo el que ofrece un perfil más alcista, al tiempo que el del consumo público volvió a registrar un valor negativo (-0,5%), pero inferior a los precedentes. Por su parte, el deflactor de la formación bruta de capital se mantuvo en el 1,3%, un valor relativamente modesto si se compara con su evolución habitual.

Por lo que respecta a la evolución del IPC, en el segundo trimestre se interrumpió la tendencia alcista de los precios de trimestres anteriores, para iniciar un suave proceso de desaceleración hasta el 2,8% registrado en el mes de agosto, último periodo en el que se disponen de datos. Con ello, son ya cuatro meses consecutivos de descensos, que ratifican el carácter transitorio de las subidas que este indicador conoció los meses anteriores, incrementos que se produjeron por el notable crecimiento de los precios del petróleo, de las materias primas y por las fuertes subidas de los impuestos indirectos. Estos efectos alcistas están dejando de actuar sobre los precios. Así, tanto el precio del petróleo como el de otras materias primas se ha moderado en los últimos meses. Además, se está cancelando el efecto que tuvo la subida del IVA en el mes de julio de 2010. Por ello, se espera que en los próximos meses continúe moderándose el índice general, siempre que no se adopten nuevas subidas de impuestos.

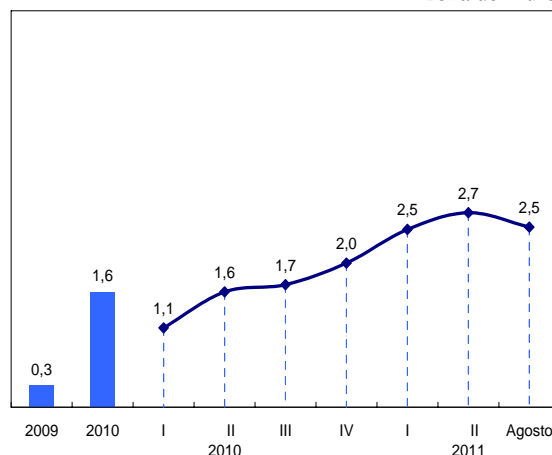
Evolución del IPC

Tasas de variación interanual

Euskadi



Zona del Euro



Fuente: Eurostat e INE.

Por lo que respecta a la inflación subyacente, que al excluir a algunos de los componentes más volátiles muestra mejor las tendencias de fondo de los precios de consumo, esta aumentó su ritmo de crecimiento hasta el 2,2% en el segundo trimestre, afectada, entre otras razones, por la mencionada subida del IVA y por el encarecimiento del tabaco. Sin embargo, en los meses posteriores ha moderado su tasa interanual y en agosto se situó en el 1,6%, que es el registro más bajo de los últimos nueve meses.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2009	2010	2011			Aportación
			I	II	Agosto	
Inflación total (100%)	0,3	1,7	3,4	3,4	2,8	2,8
Inflación subyacente (83,5%)	1,1	0,7	1,9	2,2	1,6	1,3
IPC Alimentos elaborados (13,4%)	1,2	0,7	3,3	4,2	3,4	0,5
IPC Bienes industriales (28,4%)	-0,9	-0,2	1,1	1,1	0,3	0,1
IPC Servicios (41,7%)	2,5	1,4	1,9	2,3	1,8	0,7
Inflación residual (16,5%)	-3,6	6,6	11,1	9,8	9,2	1,5
IPC Alimentos no elaborados (6,8%)	0,2	0,2	2,3	1,7	1,3	0,1
IPC Energía (9,7%)	-7,3	11,5	17,7	15,6	15,0	1,4

Fuente: INE.

Todos los grupos que forman parte de la inflación subyacente comparten esa tendencia a la moderación. Así, los alimentos elaborados redujeron su tasa hasta el 3,4%, a medida que se cancelaba la subida del tabaco. Los servicios, que históricamente han mostrado una mayor resistencia a la moderación, se encarecieron un 1,8%, mientras que los industriales aumentaban tan solo un 0,3%.

Por su parte, el otro gran componente del índice general, la llamada inflación residual, también moderó seis décimas su tasa interanual, del 9,8% del segundo trimestre al 9,2% de agosto. Los dos componentes de este indicador redujeron sus incrementos, si bien la situación de cada uno es bien distinta. Concretamente, los alimentos sin elaboración aumentaron sus precios un 1,3%, al tiempo que el componente energético registraba un valor interanual del 15,0%.

El análisis de la inflación por los distintos grupos de productos ratificó que durante los últimos meses nuevamente los grupos más afectados por los precios energéticos fueron los más inflacionistas. Así, tanto la vivienda, por la evolución de los precios del gasóleo para calefacción, como el transporte, debido a los valores elevados de los carburantes y combustibles, fueron los que marcaron los registros más altos. A ellos se unió el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco, que mostró incrementos importantes, pero menores a los de los meses anteriores, como consecuencia de la guerra de precios abierta entre las principales empresas tabaqueras.

IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010		2011		
			III	IV	I	II	Agosto
Índice general	0,3	1,7	1,9	2,4	3,4	3,4	2,8
Alimentación y bebidas no alcohólicas	-0,1	-0,7	-0,2	0,3	1,4	2,4	2,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	8,4	10,7	8,7	10,4	14,6	10,6	5,0
Vestido y calzado	-1,4	-0,2	0,0	0,4	0,3	0,5	-0,1
Vivienda	1,9	3,1	3,9	5,0	7,8	8,4	8,1
Menaje	1,8	0,9	0,8	1,4	1,9	1,7	0,9
Medicina	-0,2	-0,1	0,3	-0,3	-0,2	0,0	-0,7
Transporte	-5,3	6,5	5,7	7,3	9,2	8,1	7,2
Comunicaciones	-0,6	-0,7	-0,5	-0,7	-0,7	0,3	-1,2
Ocio y cultura	0,3	-0,9	-0,3	-0,2	0,0	0,4	0,4
Enseñanza	4,2	2,2	2,1	2,4	1,7	1,1	1,1
Hoteles, cafés y restaurantes	2,4	1,7	1,8	2,1	2,1	2,0	1,5
Otros	2,5	2,1	2,4	2,7	3,1	2,9	2,5

Fuente: INE.

Por el contrario, si bien en el segundo trimestre no hubo grupos que experimentaron variaciones negativas, en el mes de agosto comunicaciones (-1,2%), medicina (-0,7%) y vestido y calzado (-0,1%) se situaban en descensos interanuales, gracias a la bajada de los precios de los servicios telefónicos, a la racionalización del gasto farmacéutico que se viene implementando y a unas rebajas importantes.

El índice de precios industriales, a su vez, registró una desaceleración de un punto y cuatro décimas respecto al trimestre anterior (9,2% y 7,8% respectivamente), y continuó con su fase de moderación en los meses siguientes, hasta situar la tasa interanual del índice general en el 7,2% en el mes de agosto. Una vez más, tanto el elevado incremento de precios como la posterior moderación que ha conocido este indicador están muy ligados a los precios de las materias primas, especialmente el petróleo, en los mercados internacionales.

IPRI DEL PAIS VASCO

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010		2011		Agosto
			III	IV	I	II	
Índice general	-6,0	3,3	4,2	5,2	9,2	7,8	7,2
Bienes de consumo	0,5	0,2	0,7	1,4	2,7	2,6	2,2
- Bienes de consumo duradero	0,2	-0,5	0,0	-0,2	0,5	0,4	0,6
- Bienes consumo no duradero	0,6	0,5	1,0	2,0	3,6	3,5	2,9
Bienes de equipo	1,3	0,1	0,2	0,6	2,0	1,9	2,1
Bienes intermedios	-7,9	3,1	5,2	6,4	8,9	7,2	5,7
Energía	-14,6	11,7	10,3	11,2	23,8	20,4	20,4

Fuente: Eustat.

Así, el apartado de energía todavía registra un encarecimiento superior al 20%, al tiempo que los bienes intermedios, condicionados por los precios de las materias primas industriales, moderaron sensiblemente su incremento de precios, pero en agosto se situaban todavía en el 5,7%. Por el contrario, el resto de grupos ofrecieron un perfil de evolución sensiblemente más moderado. Concretamente, los bienes de equipo se encarecieron un 2,1% en agosto, un valor similar al registrado a lo largo de todo el año, a pesar de que la producción de este tipo de bienes ha conocido un repunte importante. Por último, los bienes de consumo tuvieron una subida de precios del 2,2%, menor que la registrada los meses precedentes. Dentro de este grupo, los bienes de consumo duradero se encarecen muy moderadamente, dadas las dificultades por las que atraviesa el sector, mientras que los de consumo no duradero alcanzaron un valor interanual del 2,9%.

Costes laborales y salarios

En los últimos trimestres, la situación de crisis económica y el empeoramiento registrado en el mercado laboral, con un avance en la destrucción del empleo, han dado lugar a caídas en los indicadores de costes laborales. De hecho, los costes laborales por trabajador han encadenado ya dos trimestres de variaciones interanuales negativas, los primeros retrocesos desde que en el año 2000 se empezase a elaborar esta estadística. Concretamente, si en el primer trimestre del año estos costes se redujeron un 0,5%, en el segundo esta variable se contrajo un 0,4%.

El resultado final de esta estadística está muy influido por el recorte de los salarios a los trabajadores públicos, englobados en el sector servicios. Por el contrario, tanto en la industria como en la construcción los costes totales por trabajador se incrementaron, como resultado de la pérdida de empleo registrada en ambos sectores, que conlleva unas mayores indemnizaciones por despido. Este hecho hace que el componente que engloba los costes no salariales haya aumentado sensiblemente más que los salariales.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR TRABAJADOR

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Coste total	2,8	1,4	1,5	2,2	0,4	-0,5	-0,4
- Coste salarial	2,8	2,0	2,7	2,4	1,0	0,1	-1,2
- Otros costes	2,8	-0,4	-2,0	1,4	-1,4	-2,4	1,9
Coste total en la industria	0,8	2,3	3,7	3,9	1,0	-0,8	3,2
Coste total en la construcción	0,0	-0,3	-1,5	0,9	-1,6	3,6	1,8
Coste total en los servicios	4,5	1,4	1,3	1,6	0,4	-0,8	-1,8

Fuente: INE.

Por su parte, los costes laborales por hora efectiva, al igual que los costes laborales por trabajador, permanecieron en valores negativos, gracias, entre otros motivos, a que el número de horas efectivas de trabajo aumentó un 1,0% respecto al segundo trimestre del año anterior, aun cuando las horas extraordinarias se redujeron notablemente. A diferencia de lo sucedido con los costes por trabajador, los costes por hora efectiva también se redujeron en la industria y en la construcción.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES POR HORA EFECTIVA

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2010			2011	
			II	III	IV	I	II
Coste total	5,4	0,6	0,0	-0,2	1,0	-2,9	-1,4
- Coste salarial	5,5	1,2	1,2	0,1	1,6	-2,3	-2,2
- Otros costes	5,4	-1,1	-3,5	-0,9	-0,9	-4,8	0,9
Coste total en la industria	5,8	0,3	1,3	-0,5	0,1	-6,3	-1,8
Coste total en la construcción	2,1	0,7	1,2	-0,6	-0,7	0,1	-1,4
Coste total en los servicios	6,3	0,6	-0,6	-0,3	1,4	-1,9	-1,2

Fuente: INE.

Finalmente, los convenios colectivos, pese a la debilidad del mercado laboral y a que la inflación muestra ya una evolución a la baja, continuaron en valores elevados y hasta el mes de junio la subida media en los convenios vigentes era del 3,7%. No obstante, cabe esperar que a medida que avance la negociación colectiva la tasa experimente una cierta moderación. De hecho, los convenios firmados a lo largo del presente año registran una subida salarial media inferior a los plurianuales. Además, la negociación colectiva de este año está muy retrasada y son todavía pocos los trabajadores que tienen reguladas sus condiciones laborales, la mayoría de ellos afectados por convenios firmados en años anteriores. Por otro lado, los convenios de empresa acordaron un incremento medio del 3,1%, frente al 3,8% de los convenios de sector.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2007	2008	2009	2010	2011(*)
Convenios en vigor:	4,2	5,0	2,7	1,9	3,7
- Firmados durante el año	4,1	4,8	2,8	1,7	3,4
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	4,2	5,2	2,8	1,7	3,8
- Convenios de empresa	4,2	4,1	2,6	2,4	3,1

(*) Convenios registrados hasta el mes de junio de 2011.

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

Las operaciones presupuestarias del Gobierno Vasco hasta junio muestran una imagen más favorable que la del año precedente. Concretamente, los ingresos corrientes aumentaron un 13,2% al tiempo que los gastos corrientes se incrementaron un 4,5%. Como resultado de ambas evoluciones, el ahorro bruto del primer semestre se ha situado en los 265 millones de euros. Este resultado contrasta con el desahorro de 75 millones registrado en el mismo periodo de 2010. Si se tienen en cuenta también los ingresos y gastos de capital, la necesidad de financiación se sitúa cerca de los 42 millones de euros, frente a los 368 millones de 2010.

Dentro de los gastos corrientes, el capítulo que más se incrementó fue el de los gastos financieros, que septuplica su volumen respecto al valor del año pasado, como consecuencia del aumento de la deuda viva y de los tipos de interés. No obstante, a pesar de que el incremento fue notable, su peso sobre el total de los gastos es aún muy reducido.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS GOBIERNO VASCO. (enero-junio 2011)

Miles de euros

	2010	2011	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	3.936.824	4.455.663	13,2
2. GASTOS CORRIENTES	4.012.048	4.190.584	4,5
Gastos de Personal	969.809	936.835	-3,4
Gastos de Funcionamiento	1.473.944	1.502.710	2,0
Gastos Financieros	7.097	53.267	650,6
Transferencias Corrientes	1.561.198	1.697.773	8,7
3. AHORRO BRUTO (1-2)	-75.224	265.078	-128,4
4. INGRESOS DE CAPITAL	19.427	7.237	-62,7
5. GASTOS DE CAPITAL	312.710	314.309	0,5
Inversiones Reales	71.089	48.127	-32,3
Transferencias de Capital	241.621	266.182	10,2
6. CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) FINANC. (3+4-5)	-368.507	-41.993	88,6

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública.

Los gastos de personal fueron los únicos gastos corrientes que se redujeron (-3,4%), como resultado de las medidas puestas en marcha para reducir costes (mecanismos de control, procedimientos de cobertura de puestos, sustituciones y contratación temporal). Por el contrario, los gastos de funcionamiento aumentaron un 2,0%, a pesar de que se van

restringiendo los nuevos compromisos, mientras que las transferencias corrientes registran un incremento importante (8,7%).

En lo que respecta a la evolución de los tributos concertados, estos no acaban de despegar y continúan estancados, debido a la actual debilidad económica. Concretamente, los ingresos tributarios hasta el mes de julio cayeron un 4,0%, aunque no se debe olvidar que estos datos están condicionados por el ingreso extraordinario obtenido por el caso Rover en marzo de 2010, que afectó a los ingresos por IVA. Si se corrige ese ingreso, la tasa interanual pasa a ser positiva.

La imposición directa está siendo la cara de la moneda, puesto que hasta julio aumentó su recaudación un 7,9%. El principal impuesto de este bloque, el IRPF, continuó con su recuperación en el ritmo recaudatorio, alcanzando una tasa de variación del 11,3%. Dicha evolución positiva estuvo impulsada principalmente por las menores devoluciones de 2011, correspondientes a ingresos del 2010, pero también se aprecia un aumento importante (5,0%) en las retenciones por rendimientos del trabajo.

Por su parte, el impuesto sobre sociedades, a pesar de que mostró una mejora, no abandonó los valores negativos (-3,0%). No obstante, el grueso de este impuesto se liquida en el mes de agosto, por lo que, con datos hasta julio, no es posible analizar con detalle la evolución que está teniendo este impuesto en 2011.

La cruz de la moneda se encuentra en los impuestos indirectos, que, en conjunto, redujeron su recaudación un 10,0%. El principal responsable de esta caída de ingresos es el IVA en su apartado de gestión propia, que reduce su recaudación un 13,0%. No obstante, hay que recordar que este resultado está muy condicionado por el ya mencionado ingreso extraordinario obtenido por el caso Rover en 2010, que dificulta la comparación en términos homogéneos. Además, este caso está teniendo efectos también en el apartado de ajuste del IVA, con descuentos en los pagos que se realizan las distintas administraciones.

Finalmente, los impuestos especiales, tras varios meses en valores negativos, consiguieron situarse al mismo nivel de 2010, gracias a que el impuesto de mayor peso, el que grava los hidrocarburos, incrementó su recaudación. Con todo, parece tratarse de un aumento transitorio, dado que dicho impuesto mostró a lo largo del año importantes caídas, en sintonía con la desaceleración que registró el consumo de carburantes. Otros impuestos indirectos de menor cuantía, como el de transmisiones patrimoniales y el actos jurídicos documentados, registraron fuertes descensos en los siete primeros meses del año.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-julio 2011)

Miles de euros

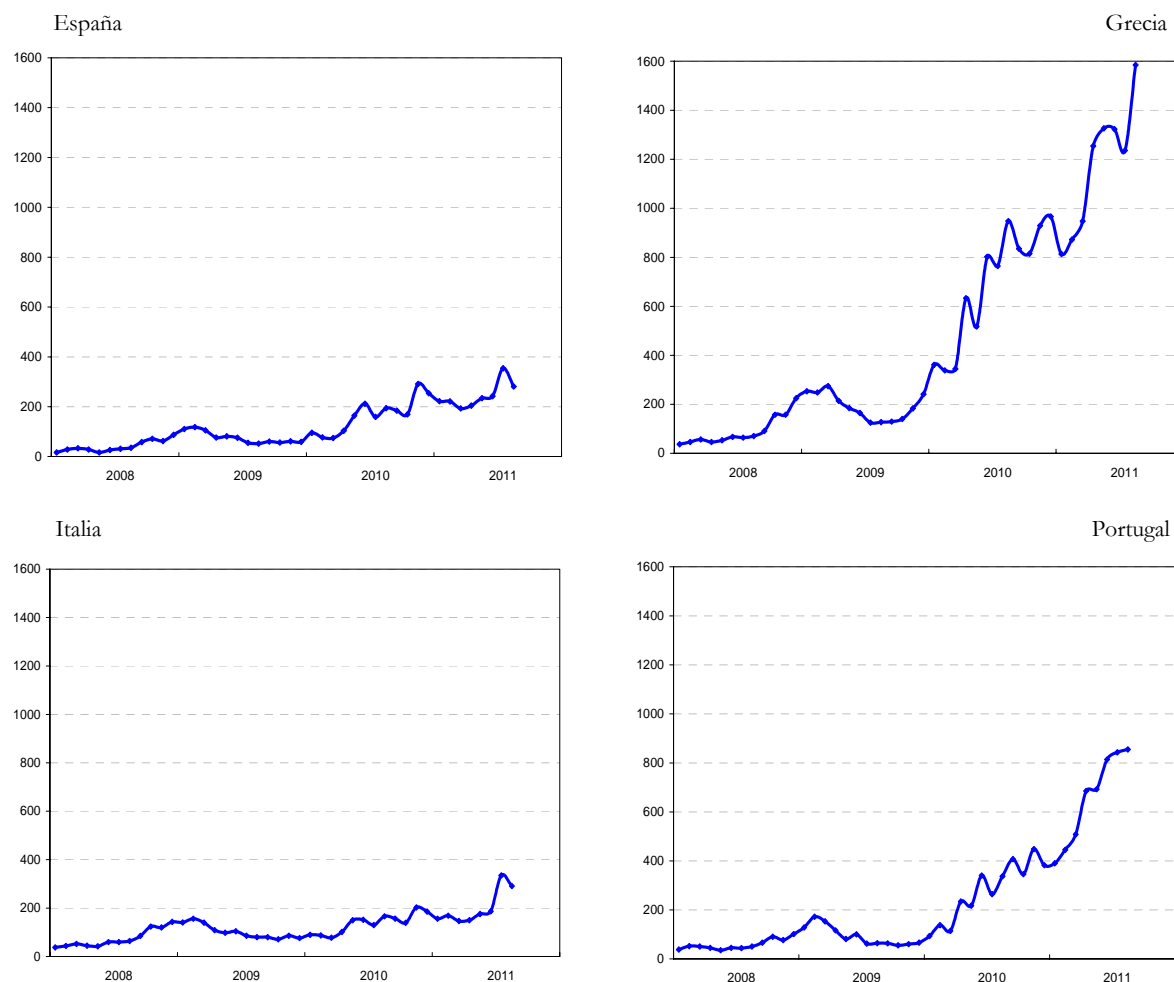
TRIBUTOS	Recaudación			
	2010	2011	% s/ Ppto.	% Var. 11/10
IRPF	1.745.207	1.942.217	45,7	11,3
- Retenciones rdto. trabajo y actividades profesionales	2.270.002	2.384.418	53,4	5,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	137.019	113.349	48,5	-17,3
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	42.839	44.469	50,8	3,8
- Retenciones ganancias patrimoniales	10.234	8.229	43,5	-19,6
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	85.351	83.137	48,6	-2,6
- Cuota diferencial neta	-800.238	-691.385	96,0	13,6
Impuesto de Sociedades	222.095	215.405	20,6	-3,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	137.019	113.349	48,5	-17,3
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	42.839	44.469	50,8	3,8
- Retenciones ganancias patrimoniales	10.234	8.229	43,5	-19,6
- Cuota diferencial neta	32.003	49.358	7,0	54,2
Impuesto sobre renta de los no residentes	71.497	40.515	34,4	-43,3
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	40.141	45.849	56,4	14,2
Impuestos extinguidos	1.965	1.877	66,6	-4,5
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	2.080.906	2.245.863	40,8	7,9
IVA. Gestión propia	1.846.832	1.607.050	41,0	-13,0
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	87.039	62.167	37,7	-28,6
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	50.113	34.750	37,4	-30,7
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	23.155	15.460	37,8	-33,2
I. Especiales fabricación. Gestión propia	789.181	789.840	47,9	0,0
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	24.758	24.589	45,5	-0,7
Impuesto sobre primas de seguros	40.749	41.057	50,5	0,8
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	2.861.828	2.574.912	42,9	-10,0
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	57.061	57.835	52,9	1,4
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	4.999.795	4.878.611	42,0	-2,4
Ajuste IVA	482.895	367.140	35,5	-24,0
Ajuste impuestos especiales	-100.147	-80.026	54,3	20,1
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	5.382.542	5.165.725	41,3	-4,0

Fuente: Diputaciones Forales.

Sector financiero

Durante el segundo trimestre de 2011, la evolución financiera estuvo condicionada por el recrudecimiento de las tensiones en los mercados de deuda soberana europea. Esta nueva fase de incertidumbre, lejos de limitarse a los países más afectados por su inestabilidad económica, se extendió a otras economías de la zona del euro y provocó un fuerte repunte de las primas de riesgo e importantes caídas de los índices bursátiles. También el mercado cambiario se resintió de esta fase de turbulencias.

Diferencial con el *Bund* alemán Porcentajes



Fuente: Banco de España.

En el segundo trimestre de 2011, la imposibilidad de Grecia de hacer frente a los pagos acrecentó la incertidumbre por toda la zona del euro, e incidió de manera especialmente acusada en Italia y España, países en los que el diferencial de la rentabilidad de la deuda pública española e italiana a diez años respecto a la alemana llegó a situarse en el entorno de los 250 y 190 puntos básicos (pb), respectivamente. A finales de julio, los jefes de Estado y de Gobierno de la zona del euro acordaron poner en marcha un nuevo programa para Grecia, así como un conjunto más amplio de medidas para mejorar la sostenibilidad del país. Este acuerdo permitió que las primas de riesgo de los países periféricos en dificultades se redujesen.

Sin embargo, las dudas sobre la puesta en marcha y la viabilidad de las medidas presentadas, así como los persistentes temores a que la crisis se propagase a otros países de la zona del euro, provocaron una nueva ola de desconfianza, que se adueñó del sentimiento del mercado y disparó nuevamente las primas de riesgo. El diferencial de Grecia superó los 1.500 pb, el de España aumentó por encima de los 400 pb y el de Italia superó los 330 pb. Tal fue la gravedad de la situación que el BCE se vio obligado a intervenir y comprar deuda pública española e italiana. Gracias a ello se logró que las tensiones en los mercados de deuda soberana remitieran en cierta medida, si bien continuaron en valores elevados.

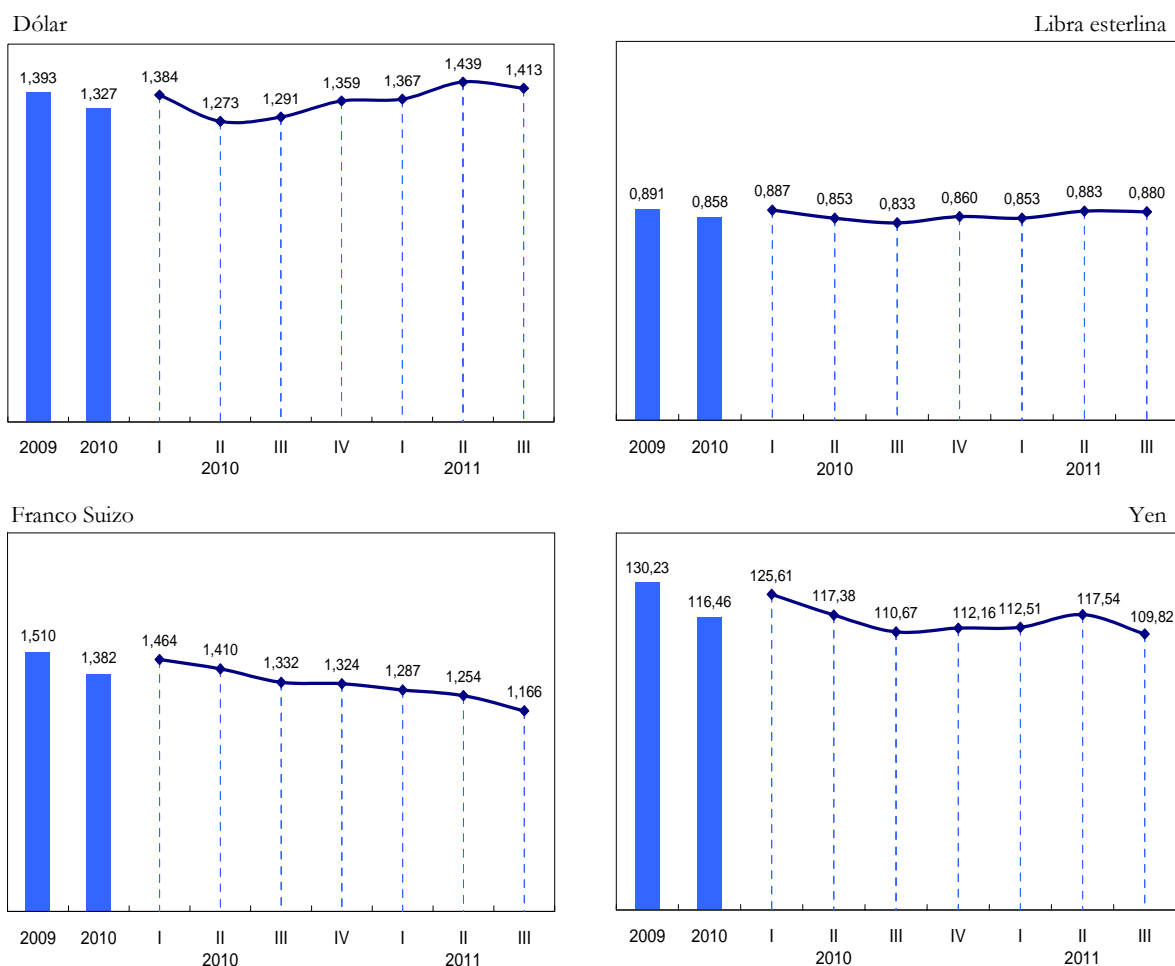
El BCE, alertado por los riesgos inflacionistas, decidió aumentar en 25 pb el tipo de referencia y situarlo en el 1,5%. La ralentización de la economía hace pensar que los próximos movimientos de la autoridad monetaria serán a la baja. Por otro lado, prorrogó las subastas de liquidez ilimitada al menos hasta enero de 2012, y anunció la reactivación de varios programas no convencionales para impulsar el crecimiento. La Reserva Federal, el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra, por su parte, ante el panorama de menor crecimiento y lenta reducción de sus tasas de paro, decidieron mantener inalterados sus tipos de referencia.

La avanzada fase del ciclo económico en el que se encuentran los países emergentes requirió de una política monetaria más restrictiva. De hecho, los bancos centrales de estos países llevan varios meses inmersos en un proceso de endurecimiento de las políticas monetarias y financieras con la intención de contener las presiones inflacionistas, así como los crecimientos excesivos del crédito. Ante este marco, China acordó su quinta subida de tipos en ocho meses hasta el 6,56% y elevó el ratio de reservas exigido a las entidades bancarias, mientras que India situó su tipo de intervención en el 8,25%.

Tras un periodo de clara apreciación del euro, el tipo de cambio frente al dólar conoció en septiembre un debilitamiento rápido, que le llevó a cotizarse a 1,38 dólares. El empeoramiento de la crisis de la deuda griega y el temor a un contagio se encuentran en la base de ese cambio de signo.

La inestabilidad de la zona del euro y los desequilibrios estadounidenses provocaron la huida de los inversores hacia monedas más seguras. Por ello, el yen y el franco suizo en julio y agosto se convirtieron en el valor refugio estrella y se apreciaron de manera notable. Ante el encarecimiento de ambas monedas, los gobiernos de ambos países se vieron obligados a actuar para depreciar sus divisas. Así, el Banco Nacional de Suiza rebajó el tipo de interés interbancario a un rango del 0%-0,25% y logró que el franco suizo en el mes de septiembre se depreciase hasta los 1,20 francos por euros, tras haber cotizado a 1,12 en el mes de agosto. El gobierno japonés, por su parte, trató de devaluar su divisa por medio de la venta masiva de yenes. Sin embargo, el yen, lejos de devaluarse, continuó su escalada y en septiembre cerró el mes con un tipo de cambio de 105,75 yenes por euro, el más caro registrado desde finales de 2001.

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



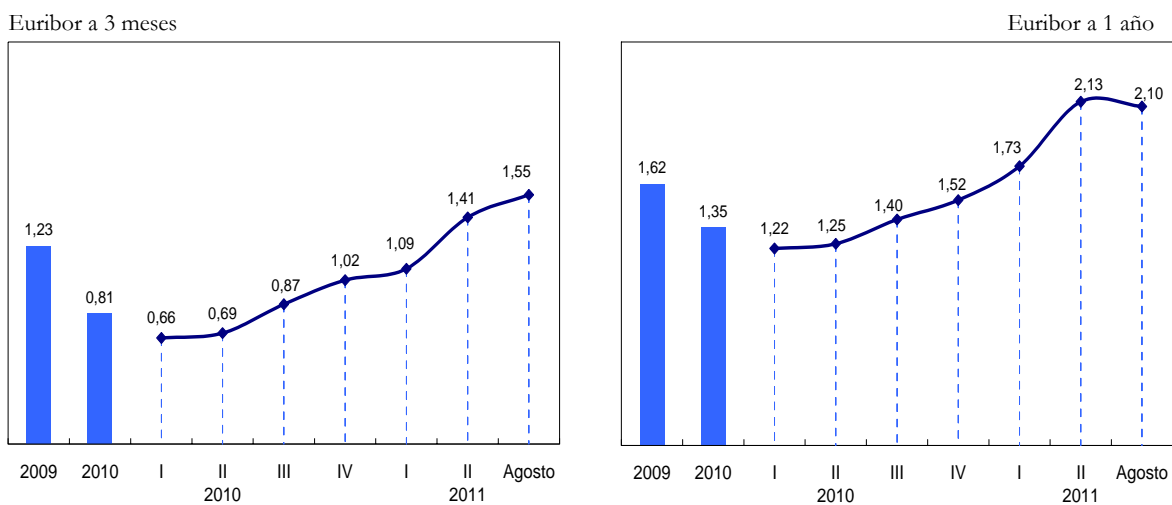
Fuente: Banco de España.

Los mercados de renta variable se movieron condicionados por las noticias negativas y el incremento de la aversión al riesgo, lo que provocó una volatilidad extrema y una traslación hacia activos menos arriesgados, como el oro, los bonos corporativos con buena calificación y la deuda pública alemana. La rebaja del rating de deuda a los Estados Unidos, el acuerdo para apoyar a Grecia y evitar el contagio al resto de países o la revitalización del programa de compra de deuda pública por parte del BCE fueron los acontecimientos que más sacudieron las bolsas, si bien, cada dato económico publicado supuso un nuevo movimiento.

Así, todos los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses sufrieron caídas muy representativas, y alcanzaron en varios momentos mínimos anuales (la mayoría de los índices europeos acumulan desde el inicio del año descensos superiores al 15%). En concreto, la bolsa española cayó en agosto por debajo de los 8.000 puntos, y perdió la mitad de su valor desde los máximos de 2007. Por su parte, el Dow-Jones estadounidense retrocedió un 5,4%. Incluso las bolsas de los países emergentes registraron una trayectoria bajista, a consecuencia del endurecimiento de las políticas monetarias y fiscales.

Los tipos de interés interbancarios, impulsados por las subidas del BCE, mantuvieron hasta el mes de julio la suave senda creciente iniciada en 2010. Los euribor a tres meses y a un año se situaron respectivamente en el 1,6% y en el 2,1%, ambos 60 pb por encima de los niveles de principios de año. No obstante, a partir del mes de agosto, a la vista de la moderación del crecimiento mundial, la evolución tendió a la baja y ambos tipos se redujeron.

Evolución de los tipos de interés
%

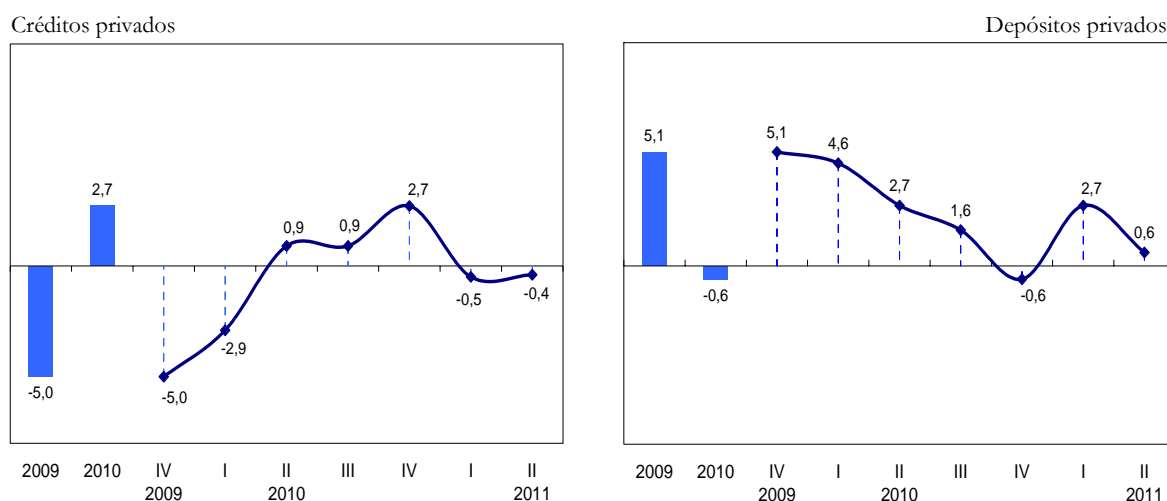


Fuente: Banco de España.

Según la encuesta sobre préstamos bancarios del Banco de España, la demanda de financiación aumentó de forma modesta en las empresas y continuó contraída en los hogares, por lo que la demanda total de fondos del sector privado volvió a reducirse entre abril y junio del año en curso. En el sector hogares, las entidades financieras continuaron con el leve endurecimiento de los criterios de aprobación de los nuevos préstamos y con el aumento de los costes (el tipo de interés de las nuevas operaciones hipotecarias pasó del 3,04% del primer trimestre al 3,43%), lo que unido al deterioro de las perspectivas del mercado de la vivienda, a la menor confianza de los consumidores y a la disminución del gasto en bienes duraderos redujo sensiblemente la demanda tanto de créditos hipotecarios como al consumo. La financiación a las empresas logró incrementarse, aunque de manera muy débil, por lo que los créditos privados en su conjunto registraron cierta mejora respecto al trimestre anterior y cayeron un 0,4%, una décima menos que en los primeros meses del año.

Esta menor contracción supuso que el sector privado incrementase en 1.226,7 millones de euros su nivel de apalancamiento respecto al cuarto precedente. En línea con el aumento de la deuda, el ratio de mora creció hasta el 3,68%. Desde la suave desaceleración de los impagos en los meses finales de 2010, su tendencia se ha acelerado claramente. De hecho, en lo que va de año, la tasa ha crecido en 0,6 puntos, muy por encima de lo que se incrementó en todo 2010. Aun así, por el momento, este nivel no supone un problema para la solvencia del sistema, ya que continúa en niveles contenidos.

Evolución de los créditos y los depósitos en Euskadi Tasas de variación interanual



Fuente: Banco de España.

El crecimiento de los pasivos bancarios volvió a desacelerarse entre abril y junio, y se situó en el 0,6%. Si bien el avance no fue importante, supuso que los depósitos privados superasen los 75.497 millones de euros, el mayor registro de toda la serie. Esta ralentización fue especialmente marcada en el caso de los depósitos de ahorro, que cayeron un 11,2%, mientras que los depósitos a plazo se desaceleraron nueve décimas, hasta el 2,0%. Una vez más, el temor a una posible desaceleración de la economía y la inestabilidad existente en los mercados mostraron la preferencia por la liquidez de los agentes vascos y, tras seis meses de caídas continuadas, impulsó los depósitos a la vista un 8,9%.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el entorno

Según las previsiones de los principales organismos internacionales, el crecimiento económico mundial todavía permanecerá desequilibrado en la segunda mitad de 2011 y en todo el año 2012. Así, las economías avanzadas conocerán un crecimiento débil durante todo el horizonte de previsión y se mantendrán alejadas de su potencial. Las altas tasas de paro junto a un avance económico anémico dominarán la escena en estos países. Tanto Japón como la Unión Europea encaran numerosos obstáculos en el corto plazo. En particular, la zona del euro afronta un periodo muy duro por las severas medidas de austeridad, cuyos efectos se hacen cada vez más evidentes.

PREVISIONES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

	PIB			Precios de consumo		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Economía mundial	4,3	3,0	3,2	2,8	3,7	3,0
EE. UU.	3,0	1,6	2,1	1,6	3,1	2,1
Canadá	3,2	2,3	2,1	1,8	2,8	2,0
Japón	4,0	-0,5	2,4	-0,7	-0,2	-0,2
Zona del euro	1,7	1,7	1,0	1,6	2,6	1,8
Unión Europea	1,8	1,7	1,3	1,8	2,8	2,0
Alemania	3,7	2,9	1,3	1,1	2,3	1,9
España	-0,1	0,7	0,8	1,8	3,1	1,7
Francia	1,4	1,7	1,2	1,5	2,0	1,7
Países Bajos	1,7	1,7	1,1	1,3	2,3	1,9
Italia	1,2	0,7	0,3	1,5	2,6	1,9
Reino Unido	1,4	1,2	1,8	3,3	4,4	2,7
Asia Pacífico	7,0	4,6	5,4	2,6	3,5	2,8
Europa del Este	4,4	4,4	4,0	6,6	6,7	6,0
Latinoamérica	6,3	4,4	4,1	6,6	6,8	6,3

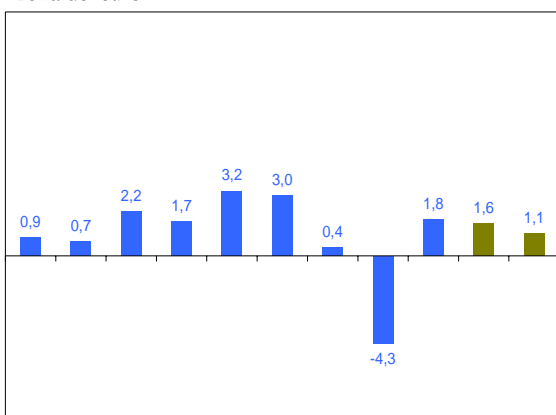
Fuente: Consensus Forecast (septiembre 2011).

Por otra parte, las economías emergentes y en vías de desarrollo seguirán registrando un fuerte dinamismo en su crecimiento y afrontan un entorno completamente diferente, aunque tampo-

co exento de problemas. Estas economías deben controlar el sobrecalentamiento, la inflación y la apreciación del tipo de cambio. De hecho, una de las grandes preocupaciones será la evolución de los precios de los productos alimenticios. En cualquier caso, la situación fiscal y financiera de estos países se encuentra en una situación más ventajosa que la que corresponde a las economías avanzadas.

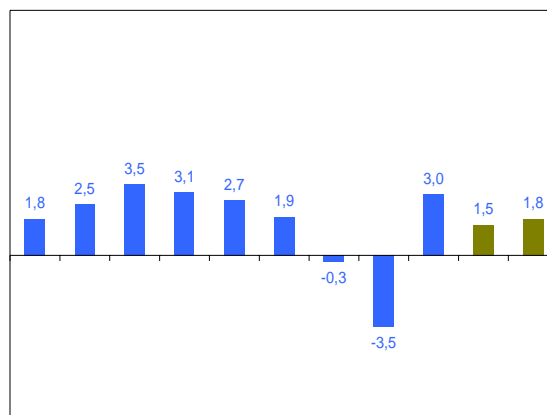
Evolución del PIB por áreas
Tasas de variación interanual

Zona del euro



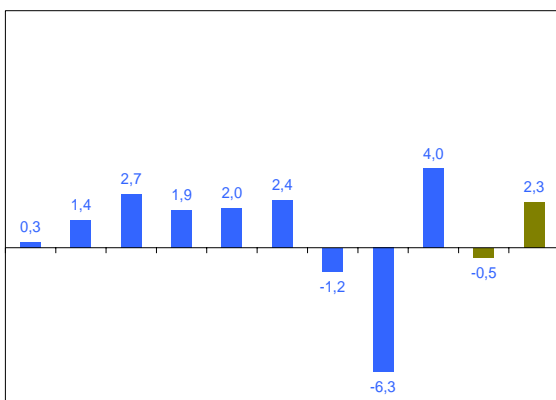
2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

EE.UU.



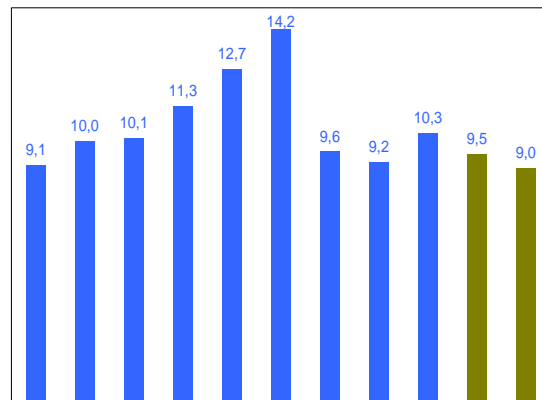
2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

Japón



2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

China



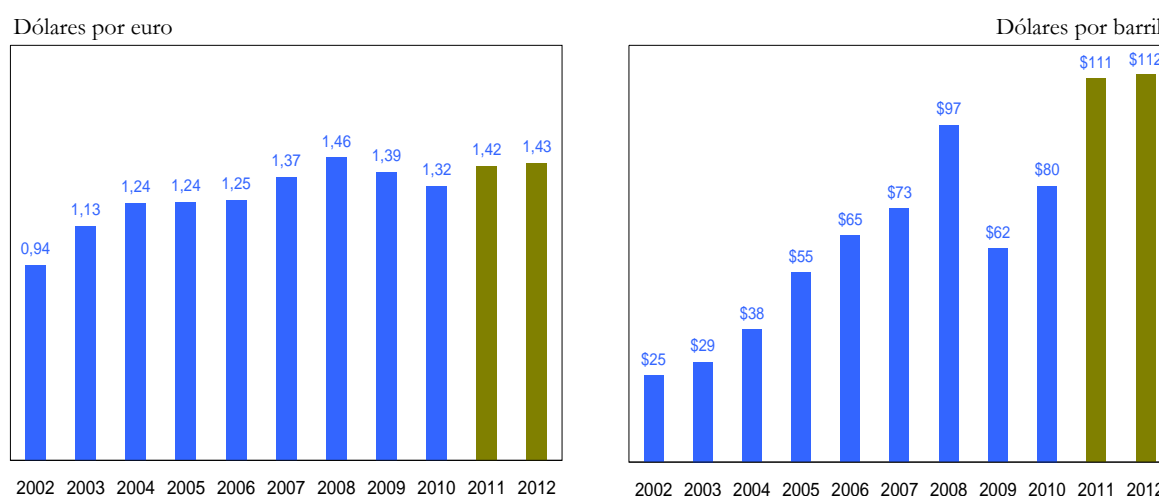
2002 2003 2004 2005 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

Fuente: FMI. Previsiones de septiembre de 2011.

Se espera que para la segunda mitad de 2011 y en 2012 serán los países asiáticos en vías de desarrollo quienes lideren el crecimiento económico mundial. Las economías más dinámicas

volverán a ser China e India, a las que se unen Indonesia, México, Brasil, Taiwán y Corea del Sur. Los países rezagados volverán a ser Japón y la zona del euro. Así, según el panel de Consensus Forecasts, la economía mundial crecerá en torno al 3,0% en 2011 y el 3,2% en 2012. Por otra parte, el FMI cifra la previsión de crecimiento global en el 4,0% (medido en paridad de poder adquisitivo) para el mismo horizonte temporal.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo



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

El futuro económico de Estados Unidos para los próximos años vendrá condicionado por la evolución de los precios del petróleo, el ajuste del sector inmobiliario residencial, la salud del sistema financiero y la gestión presupuestaria de las administraciones públicas. Todos los organismos que elaboran previsiones han revisado fuertemente a la baja las tasas de crecimiento para 2011 y 2012. Así, el FMI prevé un avance del 1,5% y del 1,8% para 2011 y 2012, respectivamente. Ante esta debilidad en el crecimiento, la política monetaria tendrá como prioridad restaurar un buen tono en la economía nacional y el sector financiero, y aunque se reconozca el riesgo de inflación, es muy improbable que se eleven los tipos de interés.

Japón ya se enfrentaba a numerosos obstáculos antes de ser golpeada por el desastre natural en marzo de 2011. El tsunami se unió a las altas tasas de endeudamiento público, la deflación, una excesiva apreciación de su moneda e la inestabilidad política, y todos estos elementos marcan grandes signos de interrogación sobre el futuro a corto plazo. El proceso de reconstrucción actuará como un estímulo económico para el resto de 2011 y para el próximo año

2012. Se prevé que la economía japonesa se contraiga en torno al 0,5% en 2011 y que para 2012 se acelerará considerablemente alcanzando tasas del 2,4% (Consensus Forecasts) o del 2,3% (FMI).

Las previsiones sobre el crecimiento de la economía china continúan siendo excelentes y se sitúan, según el FMI, en el 9,5% y 9,0% para 2011 y 2012, respectivamente. Con todo, esta economía no carece de preocupaciones, como son el sobrecalentamiento, la inflación y los perversos efectos que las burbujas de activos puedan causar en la economía real. También la economía india mantendrá para el bienio 2011-2012 un fuerte crecimiento, en torno al 7,5%. Las exportaciones y la inversión directa se reforzarán en este periodo y tanto el consumo privado como el gasto público en infraestructuras serán el elemento clave del crecimiento. India afronta la peor tasa de inflación de cualquier economía emergente. Este hecho conllevará aumentos en los tipos de interés por parte del banco central indio.

La preocupación principal para las economías de la zona del euro en 2011 y 2012 será la crisis de la deuda soberana y los efectos sobre el crecimiento económico de las fuertes medidas de austeridad implantadas por los gobiernos. Estos efectos serán más intensos en las economías periféricas, donde los problemas de déficit público son más acuciantes. Con todo, la recuperación económica de la zona del euro no alcanzará el 2,0% en 2011, mientras que para 2012 se producirá una ligera ralentización que situará el crecimiento en una tasa en torno al 1,0%. En definitiva, el futuro inmediato no parece muy favorable para la mayor parte de las economías europeas pertenecientes a la unión monetaria, a excepción de Alemania y Francia.

Alemania se verá favorecida por la demanda de mercados emergentes como Brasil y Turquía, que permitirán fortalecer las exportaciones alemanas para 2011 y 2012. Así, Alemania crecerá en torno al 3,0% en 2011, pero en 2012 alcanzará una tasa cercana al 1,5%. Por su parte, el crecimiento económico de Francia se basará en la expansión del consumo de los hogares y en la situación del mercado laboral. Las previsiones actuales estiman unas tasas muy próximas al 2,0% y al 1,5% para 2011 y 2012, respectivamente. De cualquier forma, estas previsiones estarán muy condicionadas por la evolución de la crisis de la deuda europea y las medidas de recorte en el gasto público establecidas, en general, para todos los países europeos.

España se enfrenta a unos meses de bajo crecimiento económico. Además, es el país europeo con mayor tasa de paro. El deterioro de su mercado de trabajo, el escaso crecimiento de la productividad, el interminable ajuste del sector de la construcción y la exposición del sistema bancario a dicha rama de actividad determinan un futuro lleno de incertidumbres. A todo lo anterior se le añaden los problemas derivados de la deuda soberana y las medidas de austeridad encaminadas a resolver el déficit de las cuentas públicas. Con todos estos ingredientes no

se esperan altas tasas de crecimiento para los próximos años. Concretamente, para 2011 las previsiones se mueven entre el 0,6% de Cemprede, el 0,7% de Consensus Forecasts y Funcas y el 0,8% del FMI. Para 2012 las proyecciones se sitúan entre el 0,8% y el 1,1%.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (septiembre 2011)

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
AFI	0,8	0,9	0,5	0,9	-0,7	-2,0	-5,2	-0,5	-8,4	-3,1	-0,1	3,3
BBVA	0,8	1,0	0,4	0,5	-0,2	-2,2	-5,1	-0,5	-8,6	-3,0	0,1	3,8
Bankia	0,7	1,0	0,5	0,7	-0,4	-1,8	-4,9	-0,6	-8,1	-2,6	-0,2	1,2
Catalunyacaixa	0,8	1,1	0,6	1,1	-0,2	-0,9	-4,4	1,2	-8,0	-0,9	-0,4	2,4
Cemex	0,7	0,9	0,6	0,9	-1,2	-1,9	-5,2	-1,1	-8,2	-4,6	-0,8	2,5
CEEM-URJC	0,7	1,1	0,5	1,0	-1,0	-0,8	-2,6	0,7	-6,0	-2,0	2,8	3,8
CEPREDE-UAM	0,6	0,9	0,4	0,9	-1,2	-0,9	-4,5	2,1	-7,8	0,2	0,3	5,1
CEOE	0,7	0,7	0,5	0,8	-0,6	-2,0	-5,6	-1,9	-8,9	-4,7	-0,7	1,9
Esade	0,7	0,9	1,0	1,0	-1,0	-1,0	-2,0	-1,0	---	---	---	---
FUNCAS	0,7	1,0	0,6	1,1	-1,0	-2,4	-5,4	-1,7	-8,6	-4,9	-0,5	2,1
ICAE-UCM	0,7	---	1,0	---	-1,2	---	-2,9	---	-7,1	---	2,6	---
IEE	0,7	---	0,6	---	-1,0	---	-5,1	---	-8,5	---	0,5	---
IFL-UC3M	0,9	1,3	0,5	1,3	0,2	-0,6	-5,4	-0,1	-8,5	-2,2	0,6	6,0
Intermoney	0,8	1,0	0,6	0,8	0,0	-1,7	-5,0	-0,2	-8,0	-2,1	-0,4	0,1
La Caixa	0,8	1,1	0,7	0,7	-0,3	-2,4	-5,0	0,1	-8,2	-1,9	0,6	4,3
Repsol	0,7	1,0	0,7	0,7	-0,9	-2,6	-5,1	-0,6	-7,9	-1,2	-0,3	1,1
Santander	0,7	0,9	0,5	0,7	-0,7	-0,9	-3,9	-0,3	-7,0	-2,7	2,0	3,2
Solchaga Recio	0,8	1,1	0,7	1,2	-1,3	-2,5	-5,2	-1,8	-8,9	-5,0	-0,2	2,0
Consenso (media)	0,7	1,0	0,6	0,9	-0,7	-1,7	-4,6	-0,4	-8,0	-2,7	0,3	2,8
Pro memoria:												
Gobierno (abril 11)	1,3	2,3	0,9	1,4	-1,3	-0,8	-1,3	2,7	-4,7	0,7	3,2	5,2
Banco Esp. (mar. 11)	0,8	1,5	0,7	1,0	-1,1	-0,9	-3,1	3,6	-7,5	1,3	2,9	6,7
CE (mayo 11)	0,8	1,5	0,8	1,1	-1,4	-0,3	-3,4	1,8	-7,4	0,2	3,1	4,4
FMI (septiembre 11)	0,8	1,1	0,8	1,4	-1,2	-0,8	-5,1	-0,9	---	---	---	---
OCDE (mayo 11)	0,9	1,6	0,4	1,6	-1,7	-1,3	-3,4	2,0	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (septiembre 2011)

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
AFI	-1,1	0,0	7,7	4,7	0,5	1,6	3,1	1,6	-1,1	-0,1	21,1	21,3
BBVA	-1,0	-0,3	8,9	4,5	2,0	-0,3	3,0	1,2	-1,0	0,2	20,9	20,9
Bankia	-0,8	-0,1	8,9	6,2	2,5	2,6	3,1	2,2	-0,9	0,0	20,8	20,9
Catalunyacaixa	-0,8	0,6	7,7	3,1	1,8	1,7	3,2	1,5	---	---	20,8	20,8
Cemex	-1,1	-0,1	8,1	5,6	1,6	2,3	3,0	1,5	-0,8	-0,1	20,9	20,8
CEEM-URJC	-0,5	0,6	8,0	4,9	3,2	2,9	3,0	1,4	-0,1	0,6	20,2	19,9
CEPREDE-UAM	-0,9	0,8	8,1	4,4	1,6	3,7	3,7	2,6	-1,1	-0,1	21,0	21,3
CEOE	-1,1	-0,3	8,3	5,5	1,4	2,0	3,1	1,5	-1,1	-0,4	21,1	21,4
Esade	-0,1	0,2	4,0	4,0	0,5	1,0	---	1,7	---	---	20,0	20,0
FUNCAS	-0,9	-0,1	8,3	5,3	1,7	1,4	3,2	1,6	-1,0	-0,2	20,9	20,9
ICAE-UCM	-0,3	---	5,2	---	1,3	---	3,3	2,4	-0,3	---	20,4	---
IEE	-1,0	---	8,5	---	2,0	---	3,2	---	-1,0	---	20,8	---
IFL-UC3M	-0,8	0,7	9,2	4,7	2,8	2,2	3,2	1,6	-1,1	-0,3	21,0	21,1
Intermoney	-0,8	0,1	8,4	3,7	2,0	0,5	3,0	0,9	-0,9	0,0	20,8	20,8
La Caixa	-0,8	0,0	9,7	6,4	3,2	2,3	3,2	1,6	-0,9	0,3	20,8	20,7
Repsol	-0,9	0,0	8,5	5,1	2,2	1,3	3,1	1,6	-1,0	0,1	20,7	20,4
Santander	-0,7	0,2	7,8	5,3	2,3	2,6	3,1	1,8	-0,9	0,1	20,7	20,6
Solchaga Recio	-1,0	-0,1	8,5	5,5	1,8	1,6	3,2	1,7	-1,0	0,0	21,0	21,0
Consenso (media)	-0,8	0,1	8,0	4,9	1,9	1,8	3,2	1,7	-0,9	0,0	20,8	20,8
Pro memoria:												
Gobierno (abril 11)	0,0	1,3	8,3	7,9	3,0	4,1	---	---	0,2	1,4	19,8	18,5
Banco Esp. (mar. 11)	---	---	8,0	6,1	2,7	4,9	2,9	1,5	-0,6	1,0	20,7	20,4
CE (mayo 11)	-0,6	1,0	7,0	5,8	1,7	3,8	3,0	1,4	-0,6	0,9	20,6	20,2
FMI (septiembre 11)	-0,9	0,5	8,7	3,0	2,1	0,8	2,9	1,5	-0,8	0,1	20,7	19,7
OCDE (mayo 11)	-0,9	1,0	9,9	8,7	2,9	6,6	2,9	0,9	---	---	20,3	19,3

Fuente: Panel de Funcas.

Ante una demanda interna inerte, la única nota positiva podría venir del sector exterior. Un aumento en las exportaciones podría realizar una importante aportación positiva al crecimiento económico. De hecho, se han revisado a la baja la contribución esperada de la demanda interna al crecimiento y será compensada por una mayor aportación del sector exterior, motivada por una variación de las importaciones inferior a la prevista en estimaciones anteriores.

El deterioro de la actividad económica también se refleja en las previsiones de crecimiento para 2012, donde todos los componentes de la demanda nacional se han corregido a la baja.

PREDICCIONES TRIMESTRALES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (septiembre 2011)

Tasas de variación interanual

	11.III	11.IV	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	2012
PIB	0,5	0,4	0,6	0,4	0,7	1,1	1,2	0,9
Consumo privado	0,6	0,6	0,4	0,7	0,8	1,1	1,1	0,9
Consumo público	-3,0	-3,1	-1,2	-2,0	-1,1	-0,1	-0,4	-0,9
FBCF	-3,7	-1,6	-4,5	1,0	1,9	2,5	2,9	2,1
- Inversión en equipo	2,2	2,7	0,3	5,0	5,4	4,8	5,2	5,1
- Inversión otros productos	-1,5	-0,5	-1,3	1,4	2,1	4,0	5,0	3,1
- Inversión en construcción	-7,0	-4,0	-7,8	-1,1	0,1	0,9	1,1	0,2
Demanda interna	-1,0	-0,4	-0,9	0,3	0,6	1,1	1,2	0,8
Exportaciones	6,7	5,5	8,1	3,9	4,4	4,6	4,7	4,4
Importaciones	0,6	1,4	1,6	2,4	3,7	4,2	4,8	3,7

Fuente: CEPREDE.

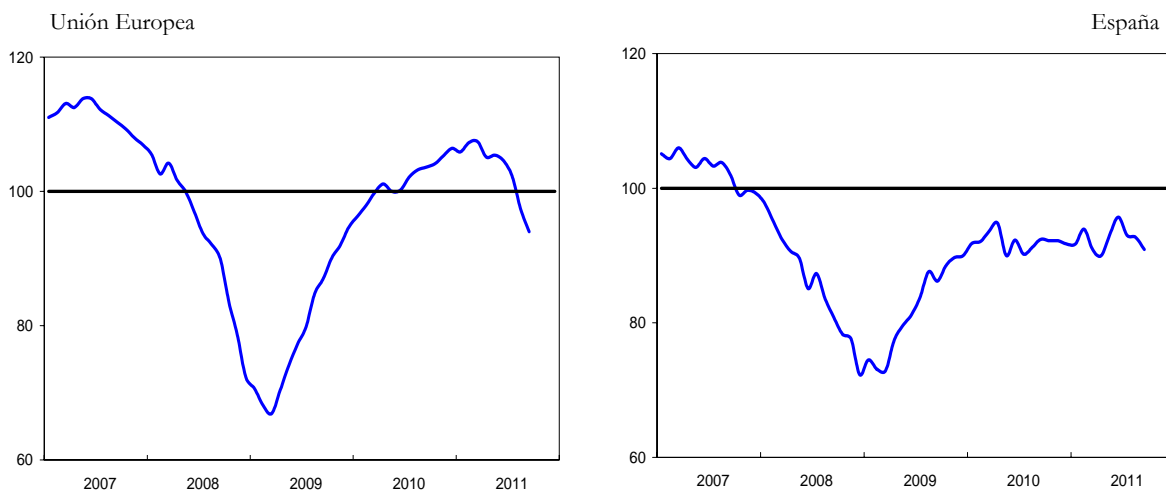
Las proyecciones para la ocupación recogidas en el cuadro macroeconómico español confeccionado por CEPREDE también han sido revisadas a la baja y contemplan una caída del 1,1% en 2011 y una variación del -0,1 en 2012. Respecto a la tasa de paro, las previsiones fijan en el 20,8% la tasa de desempleo durante el bienio 2011-2012.

Los riesgos que planean sobre este escenario del entorno internacional son numerosos. Por una parte, la fragilidad de los mercados financieros es innegable, sobre todo en mercados de capitales globales. Tanto la crisis de deuda europea como las rebeliones en Oriente Medio podrían llevar fuertes tensiones a los mercados financieros mundiales. Por otro lado, todavía se mantienen restricciones al crédito que paralizan operaciones de consumo e inversión. Otro riesgo potencial es la evolución del precio de las materias primas y de los alimentos. Cualquier variación repentina en estas variables podría perjudicar seriamente el crecimiento económico.

Un último riesgo se refiere a la confianza de los agentes económicos. Tanto los consumidores como los inversores están siendo bombardeados constantemente con noticias sobre la situación económica mundial, sobre las drásticas medidas adoptadas por los gobiernos y el debate que los políticos mantienen acerca de la búsqueda de soluciones y la búsqueda de culpables.

Esta situación hace que los índices de confianza sean volátiles y que actualmente marquen una tendencia muy marcada de pesimismo.

Índice de sentimiento económico



Fuente: Comisión Europea.

Predicciones para la economía vasca

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para los años 2011 y 2012. La corrección elaborada por Eustat en sus series históricas de la contabilidad trimestral y el empeoramiento de la situación económica, recogida en sus correspondientes indicadores coyunturales, han motivado una actualización en las predicciones. Según los últimos datos, la economía vasca mostrará signos de debilidad durante 2011 y 2012, con crecimientos reducidos del PIB y con tasas de desempleo por encima del 10%. Concretamente, se espera que la economía vasca crezca un 0,8% en el año 2011, iniciando una ligera recuperación en 2012 que situaría la tasa media interanual en el 1,4%.

Desde la perspectiva de la demanda, el consumo final interior se ralentizará a lo largo de 2011 y tomará un ligero impulso a lo largo de 2012. El consumo de los hogares se debilitará debido a la pérdida de confianza de los consumidores respecto a la situación económica general y, sobre todo, por la mala situación del mercado de trabajo, que empuja a los hogares a contraer

su gasto. Por otra parte, el consumo realizado por las administraciones públicas avanzará a un paso muy débil y se situará en las tasas más bajas de la serie histórica. Las medidas restrictivas de ajuste llevadas a cabo debilitarán los ritmos de crecimiento y empeorarán las expectativas de futuro de los agentes económicos. La formación bruta de capital seguirá aminorando el ritmo de caída de los últimos años. La tendencia de la inversión será de suavización de la caída e incluso alcanzará de nuevo tasas positivas de crecimiento al final del horizonte de previsión. La componente que realizará de motor tractor será la inversión de bienes de equipo mientras que la inversión en construcción continuará lastrando el crecimiento global. La evolución de los créditos otorgados por el sistema bancario será de suma importancia para que la inversión retome la senda de fuerte avance.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (septiembre 2011)

Tasas de variación interanual

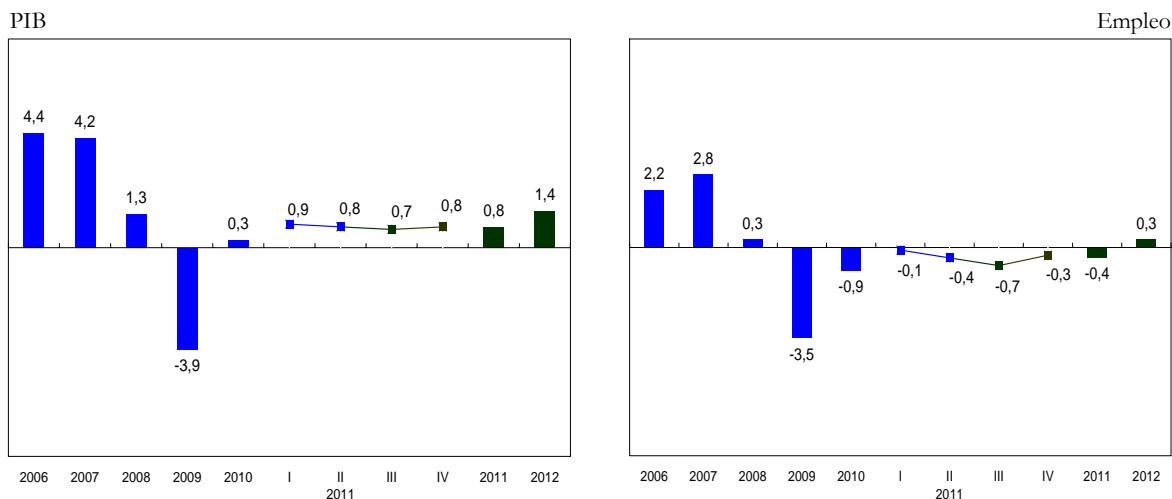
	2011.III	2011.IV	2011	2012.I	2012.II	2012.III	2012.III	2012
PIB	0,7	0,8	0,8	1,1	1,2	1,6	1,7	1,4
Consumo final	0,4	0,5	0,6	0,9	1,0	1,2	1,3	1,1
Consumo privado	0,3	0,5	0,5	0,9	0,9	1,1	1,2	1,0
Consumo público	0,8	0,7	1,0	1,0	1,2	1,4	1,7	1,3
Formación bruta capital	-1,0	-1,1	-1,2	-0,1	0,0	0,2	0,5	0,2
Aportación demanda interna	0,0	0,1	0,1	0,5	0,5	0,9	1,0	0,7
Aportación saldo exterior	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7
Sector primario	-15,5	-24,0	-17,4	-10,0	-17,3	2,8	1,8	-5,7
Industria	3,3	3,5	3,4	3,7	3,7	3,9	3,9	3,8
Construcción	-5,2	-4,5	-5,0	-3,7	-3,0	-2,2	-1,8	-2,7
Servicios	0,9	0,9	0,9	1,0	1,1	1,3	1,4	1,2
Valor añadido bruto	0,8	0,8	0,9	1,2	1,3	1,7	1,8	1,5
Impuestos sobre productos	0,0	0,7	0,1	0,9	1,0	0,9	1,0	0,9
Deflactor PIB	1,8	2,0	1,8	2,0	2,2	2,2	2,3	2,2
Empleo	-0,7	-0,3	-0,4	-0,1	0,0	0,5	0,7	0,3
Tasa de paro	11,1	11,1	11,0	11,3	11,3	10,7	10,0	10,8

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

La demanda doméstica vasca realizará una exigua aportación positiva al crecimiento del PIB en 2011 y aumentará ligeramente en 2012. La demanda externa, por su parte, mantendrá una contribución positiva y estable y será superior a la realizada por el sector interior en la mayor parte de los trimestres del horizonte temporal de previsión. La situación del entorno internacional y de la demanda doméstica, a pesar de mostrar signos de debilidad y de crecimiento

dubitativo, permitirá un avance de las exportaciones e importaciones suficiente para conseguir aportar décimas al crecimiento de la economía vasca.

Evolución del PIB y el empleo del País Vasco
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Por el lado de la oferta, los sectores productivos con mayor dinamismo serán la industria y los servicios, mientras que la construcción continuará registrando caídas, aunque cada vez menores. Las ramas industriales se configuran como el sector que mayor recuperación ha mostrado y realizarán una importante aportación al crecimiento del valor añadido vasco, favorecido por el ligero empuje de las economías del entorno. La construcción se encuentra en una situación muy diferente. En este momento de recortes presupuestarios, la obra pública no podrá compensar el gran deterioro en el que se encuentra inmersa la construcción residencial. Por último, la rama de servicios mantendrá un crecimiento estable y continuado a lo largo del bienio 2011-2012.

El cuadro macroeconómico elaborado por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco también incorpora la evolución del empleo y de la tasa de paro para 2011 y 2012. Respecto al empleo, las previsiones indican que la tasa de variación media caerá en 2011 un 0,4%. Este hecho supondrá una pérdida de 3.800 puestos de trabajo. Para 2012, se comenzará a crear empleos a partir del tercer trimestre y se establece el 0,3% como el incremento medio para todo el año lo que implica una creación neta de 2.900 puestos de trabajo. En cuanto a la

tasa de paro, se anticipa que se situará en el 11,0% en 2011 para reducirse levemente al 10,8% en 2012.

Las predicciones elaboradas por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco para la economía vasca son el resultado de unas hipótesis básicas referidas al crecimiento económico del entorno económico internacional, al nivel de precios que se alcance en los próximos trimestres, al tipo de cambio que registre el euro frente al dólar y a los tipos de interés que fije el Banco Central Europeo en el horizonte temporal de previsión.

PREDICCIONES DEL IPC (septiembre 2011)

Tasas de variación interanual

	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	2012
Estados Unidos	2,1	3,5	3,8	3,7	3,3	2,9	2,0	1,8	1,5	2,0
Zona del euro	2,5	2,7	2,6	2,6	2,6	1,7	1,3	1,2	1,1	1,3
España	3,5	3,5	3,1	2,6	3,2	1,6	1,4	1,4	1,5	1,5
País Vasco	3,4	3,4	2,9	2,6	3,1	2,0	1,7	1,8	1,7	1,8

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

A diferencia de las previsiones que se hicieron hace tres meses sobre la evolución de los tipos de interés, los analistas piensan ahora que el Banco Central Europeo reducirá los tipos en los próximos meses e intentará con ello dinamizar el débil crecimiento de las economías europeas. Se augura una rebaja contundente de al menos 50 puntos básicos en el corto plazo, aunque la intensidad de la rebaja dependerá del grado de atonía que alcance la economía en los próximos meses. La recuperación económica no está consolidada y se necesita la ayuda de la autoridad monetaria europea, con un cambio de rumbo en la política del BCE.

Las actuales previsiones se basan en un euro todavía apreciado con respecto al dólar estadounidense. Para todo el horizonte de predicción se estima que un euro valga en torno a 1,42 dólares. Sin embargo, el margen de error para esta variable es muy elevado, sobre todo para el año 2012. La crisis de deuda soberana de algunos países de la zona del euro así como la tendencia futura de los tipos de interés son factores que pueden afectar a la cotización del euro frente a otras divisas.

