





# Coyuntura



## EN UN CLIC

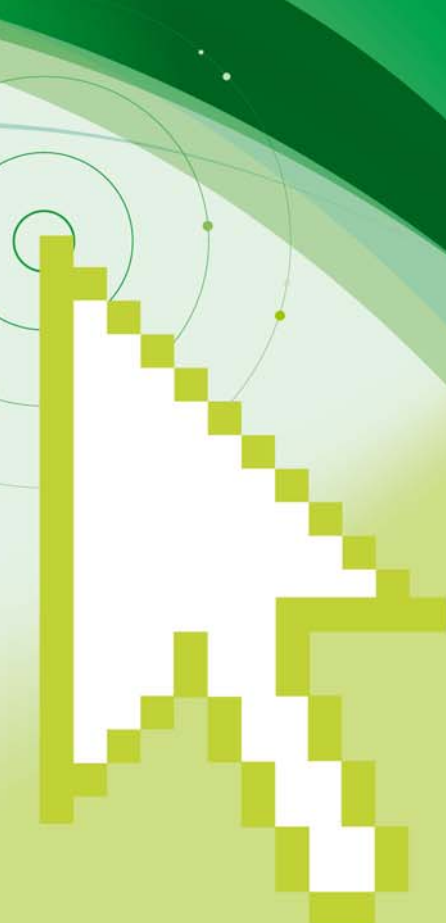


### ECONOMÍA VASCA

- 
 La economía vasca redujo su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, hasta el 0,2% ..... pág. 2
- 
 En 2011, la economía vasca siguió destruyendo empleo ..... pág. 4
- 
 El comercio vasco con el extranjero cerró 2011 con un balance muy positivo ..... pág. 6
- 
 Los precios de consumo aumentaron un 2,0% en enero ..... pág. 8

### ENTORNO ECONÓMICO

- 
 Europa disminuyó su ritmo de crecimiento hasta el 0,9% ..... pág. 10
- 
 La Comisión Europea muestra un claro pesimismo respecto al crecimiento de 2012 ..... pág. 12



## Principales magnitudes económicas

	2010	2011	2010		2011		
			IV	I	II	III	IV
<b>ECONOMÍA VASCA</b>							
<b>PIB</b>	<b>0,3</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>
Consumo privado	0,9	0,6	1,3	0,8	0,3	0,9	0,5
Consumo público	2,3	-0,8	1,5	1,3	1,3	-2,0	-3,6
Formación bruta capital	-6,0	-1,5	-3,1	-1,8	-1,0	-0,2	-2,8
Demanda interna	-0,5	-0,1	0,2	0,3	0,2	0,2	-1,0
Exportaciones	7,6	9,0	10,0	13,3	3,2	12,4	7,3
Importaciones	5,5	7,4	8,5	11,6	2,1	11,1	4,9
Sector primario	24,7	-7,6	48,2	-13,9	-16,0	-21,6	16,9
Industria	1,8	2,0	2,8	3,7	3,3	1,5	-0,2
Construcción	-9,8	-5,3	-7,9	-4,6	-5,6	-6,0	-4,8
Servicios	0,6	0,9	0,5	0,8	1,0	1,3	0,6
Valor añadido bruto	0,1	0,7	0,6	1,0	0,9	0,6	0,1
Impuestos netos sobre los productos	2,0	0,2	2,0	0,0	-0,5	0,3	0,9
<b>ECONOMÍA ESPAÑOLA</b>							
<b>PIB</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>
Consumo privado	0,7	-0,1	0,8	0,4	-0,3	0,5	-1,1
Consumo público	0,2	-2,2	-0,9	0,6	-2,1	-3,6	-3,6
Formación bruta capital fijo	-6,3	-5,1	-5,4	-4,9	-5,4	-4,0	-6,2
- Activos fijos materiales	-6,4	-5,4	-5,4	-5,3	-5,6	-4,3	-6,5
- Construcción	-10,1	-8,1	-9,3	-9,2	-8,1	-7,0	-8,2
- Bienes de equipo	5,1	1,4	5,4	5,5	1,0	2,2	-2,7
- Activos fijos inmateriales	-4,8	0,0	-5,4	1,5	-3,1	2,0	-0,3
Demanda nacional (aportación)	-1,0	-1,8	-0,9	-0,8	-1,9	-1,4	-2,9
Exportaciones	13,5	9,0	14,9	13,1	8,8	9,2	5,2
Importaciones	8,9	-0,1	8,0	6,0	-1,3	0,9	-5,9
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>							
<b>PIB</b>							
EE. UU.	3,0	1,7	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6
Japón	4,4	-0,9	3,2	-0,1	-1,7	-0,6	-1,0
Reino Unido	2,1	0,9	1,7	1,7	0,6	0,5	0,8
Unión Europea 27	2,0	1,6	2,2	2,4	1,7	1,4	0,9
Zona del euro 17	1,9	1,5	2,0	2,4	1,6	1,3	0,7
Alemania	3,7	3,0	3,8	4,6	2,9	2,7	2,0
Francia	1,5	1,6	1,4	2,2	1,6	1,5	1,4

Fuente: Eurostat, INE y Eustat.

## Síntesis

Ya se han conocido los datos de crecimiento del cuarto trimestre de 2011 y se confirma la fuerte desaceleración que viven las economías europeas en general. Concretamente, la Unión Europea creció un 0,9% en ese periodo, medio punto menos que el trimestre anterior, al tiempo que la zona del euro limitó su avance a un 0,7%. De entre los grandes países, tan solo Alemania pudo crecer a un ritmo importante (2,0%), a pesar de que ya ha anotado su primer descenso intertrimestral. La Comisión Europea es pesimista y en sus nuevas previsiones para 2012 señala que el conjunto de la Unión no crecerá y que la zona del euro conocerá un descenso medio anual de tres décimas. Además, buena parte de los países europeos entrarán en recesión y tan solo algunas de las economías del Este registrarán ritmos de crecimiento notables. La pérdida de dinamismo de la economía mundial, la falta de expectativas en los agentes económicos, la crisis de la deuda soberana y los problemas para el acceso al crédito son algunos de los aspectos que lo explican.

La economía vasca se sitúa en la misma línea de menor crecimiento que el resto de Europa y en el tramo final del pasado año tan solo pudo aumentar su PIB en un 0,2%, cuatro décimas menos que en el tercer trimestre. Por sectores, tan solo los servicios de mercado consiguieron aumentar su valor añadido, al tiempo que la industria muestra una notable pérdida de impulso, ligada a un entorno menos dinámico y a un empeoramiento de las expectativas. Los servicios de no mercado registraron un valor negativo por primera vez en toda la serie histórica, como resultado de los ajustes que está realizando el sector público.

La fortaleza de las exportaciones compensó el mal resultado de la demanda interna, que registró un descenso interanual del 1,0%, fruto de unas caídas importantes en el consumo público y en la formación bruta de capital. Las ventas de productos vascos al exterior terminaron el año con un nuevo incremento, del 15,9% en diciembre, gracias al cual el conjunto del año arrojó la mayor cifra de ventas hasta ahora conocida. Por el contrario, las importaciones se contrajeron del orden del 6% en el último mes, aunque en el total del año consiguieron un avance positivo. Un tercio de todas las compras realizadas en el extranjero tiene relación con los productos energéticos.

Un crecimiento tan pobre como el registrado por la economía vasca en el cuarto trimestre no es suficiente para mantener el nivel de empleo. En consecuencia, en ese periodo se produjo un nuevo descenso en el número de puestos de trabajo existentes en Euskadi, de manera que son ya casi 51.000 los empleos perdidos desde el inicio de la crisis, de ellos la mayoría desaparecieron en el bienio 2009-2010. La construcción y la industria concentran prácticamente la totalidad de esa pérdida, mientras que el sector servicios sigue aumentando su número de efectivos, aunque a un ritmo cada vez menor.

La debilidad de la economía se traslada a los precios de consumo, que en enero situaron su tasa interanual en el 2,0%, en línea con el objetivo fijado por el Banco Central Europeo. Tanto la inflación subyacente como la residual (energía y alimentos frescos) moderaron sus subidas de precios y todavía queda recorrido a la baja puesto que los productos energéticos están todavía en tasas muy elevadas. Estos afectan, especialmente, a los grupos de transporte y de vivienda, que son los más inflacionistas del momento.

## La economía vasca redujo su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre, hasta el 0,2%

El crecimiento respecto al trimestre anterior fue negativo

En el cuarto trimestre de 2011, la economía vasca suavizó sensiblemente su ritmo de crecimiento interanual hasta situarse en el 0,2%, cuatro décimas por debajo del valor anterior. Con ello, se acentúa la desaceleración que se inició a principios de año, cuando el crecimiento se encontraba en el 0,9%. Más aún, en términos intertrimestrales, el PIB vasco registró un valor negativo del -0,2%, que, al igual que sucede en la mayoría de las economías europeas, podría anticipar una nueva fase de recesión. De hecho, Bélgica, Holanda e Italia, entre otros, ya acumulan dos trimestres de descensos.

La demanda interna ofrece un perfil de fuerte debilidad

La pérdida de tono en Euskadi se ha concentrado en la demanda interna, que ofrece un perfil de clara debilidad en el tramo final del año, al situar su tasa interanual en un -1,0%, la primera caída en año y medio. Por el contrario, el saldo exterior mejoró notablemente su aportación al crecimiento del PIB, no tanto por un mayor impulso de las exportaciones, aunque tuvieron un comportamiento muy favorable (11,0% de incremento nominal y 7,3% una vez descontada la subida de precios), como por una moderación de las importaciones, ligada a la contracción de la demanda interna.

El consumo privado todavía se mantiene en tasas positivas

Dentro de la demanda interna, los tres componentes principales registraron valores inferiores a los anteriores y tan solo el consumo privado consiguió mantenerse en positivo (0,5% interanual). No obstante, hay que recordar que la subida del IVA en 2010 pudo alterar el comportamiento de los consumidores, con lo que las comparaciones con los trimestres de 2011 deben tomarse con cautela a la hora de extraer conclusiones sobre la tendencia del consumo privado. Con todo, crece más que el PIB.

Tanto el consumo público como la inversión registraron caídas importantes

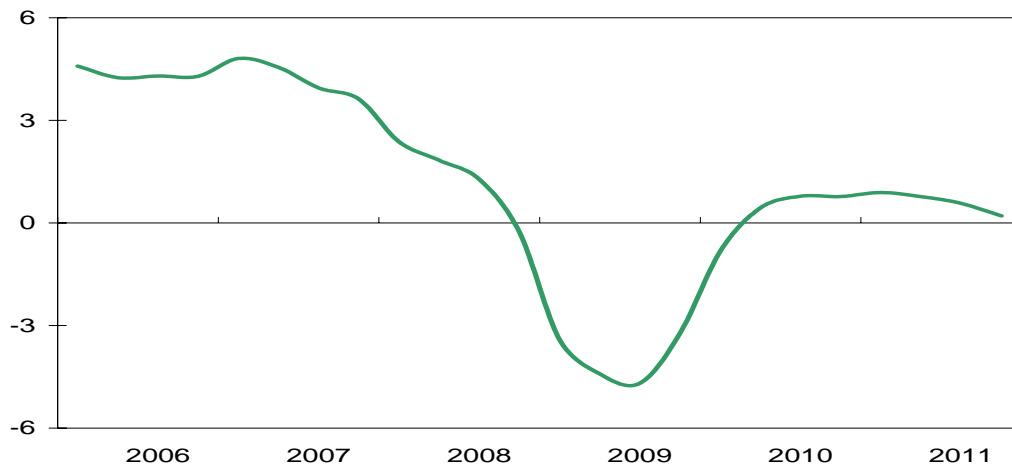
El consumo público registró un descenso muy importante (-3,6%), como resultado de los ajustes presupuestarios que está realizando la administración, especialmente en los gastos de funcionamiento. Por otro lado, la formación bruta de capital no consiguió retornar a los valores positivos y acentuó su descenso interanual hasta el -2,8%. A la atonía de la inversión en construcción, condicionada por una obra civil retraída y una demanda de vivienda que no termina de repuntar, se une un deterioro de las expectativas de los empresarios ante la desaceleración de las economías europeas y española, que son los principales destinos de sus productos.

Únicamente los servicios de mercado aumentaron su valor añadido

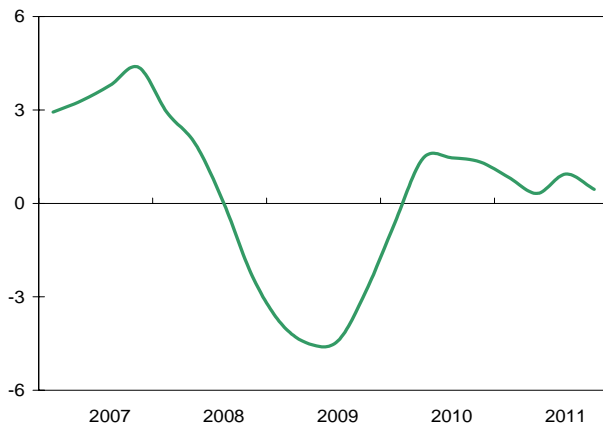
Por el lado de la oferta, tan solo los servicios de mercado consiguieron un aumento interanual de su valor añadido (0,8%). Destaca la pérdida de impulso de la industria, que ha llevado a este sector a situarse en tasas negativas, aunque de tamaño reducido (-0,2%). La construcción sigue sin dar señales de haber superado sus fuertes desajustes y anotó una caída adicional del 4,8%. Por último, los servicios ligados a la administración redujeron ligeramente su valor añadido (-0,3%), en la que es su primera caída interanual de la serie histórica (1995-2011).

## ECONOMÍA VASCA

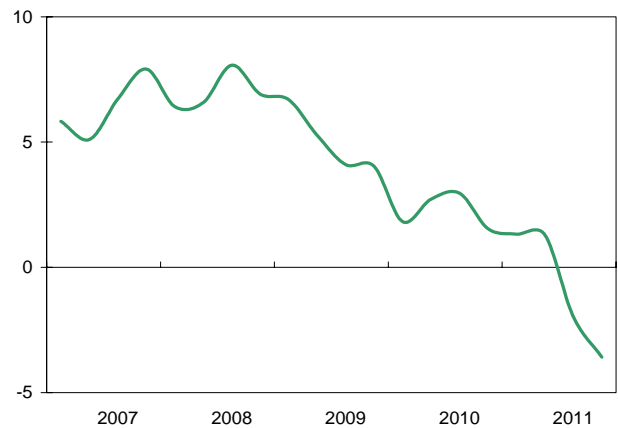
**Producto interior bruto**  
Tasa de variación interanual



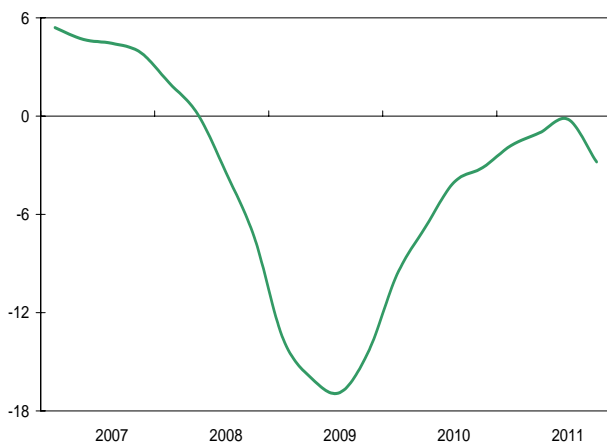
**Consumo privado**  
Tasa de variación interanual



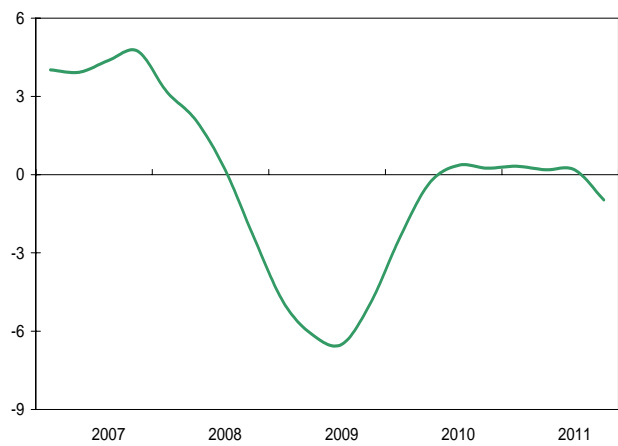
**Consumo público**  
Tasa de variación interanual



**Formación bruta de capital**  
Tasa de variación interanual



**Demanda interna**  
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat. Cuentas económicas trimestrales.

## En 2011, la economía vasca siguió destruyendo empleo

Nuevo descenso del empleo en el cuarto trimestre de 2011

La desaceleración de la economía vasca se ha trasladado con rapidez al mercado laboral, y en el tramo final de 2011 se registró un nuevo descenso en el número de puestos de trabajo estimados por las cuentas económicas del Eustat. Concretamente, la tasa interanual del empleo fue del -1,3%, casi el doble de la obtenida el trimestre precedente. Esa tasa se traduce en una pérdida neta de 12.500 empleos en el último año. Además, los 961.165 puestos de trabajo estimados en el cuarto trimestre de 2011 son la cifra más baja desde principios de 2005.

La evolución del empleo fue cada vez más negativa a lo largo del año

En media anual, el descenso de la ocupación estimada por esta estadística se limita al 0,6%, debido al perfil de progresivo deterioro mostrado a lo largo del año. Así, mientras que en el primer trimestre del año la cifra de empleo prácticamente se había estabilizado (-0,1%), en los siguientes periodos el deterioro aumentó hasta el mencionado -1,3%. En total, la pérdida de empleo en 2011 rondó los 6.000 puestos de trabajo, pero esta cifra se eleva hasta los casi 51.000 empleos si se amplía el periodo hasta 2008, año en el que empezaron a notarse los problemas de la crisis económica.

La construcción y la industria son los sectores más castigados

Por sectores productivos, el mayor descenso del empleo, tanto en porcentaje como en números absolutos, se dio en la construcción. Efectivamente, en el conjunto de 2011 este sector redujo un 7,8% su cifra de trabajadores, un porcentaje que equivale a 6.400 empleos perdidos. Desde el inicio de la crisis, la construcción ha reducido en más de 25.000 el número de puestos de trabajo ligados a sus actividades; prácticamente uno de cada cuatro puestos de trabajo de este sector ha desaparecido en los últimos cuatro años. El otro sector más afectado por la crisis, la industria, ha perdido 41.000 empleos en el mismo periodo, de ellos 4.200 en el último año. Por tanto, el ajuste se hizo en mayor medida en los años 2009 y 2010.

Los servicios volvieron a crear empleo neto

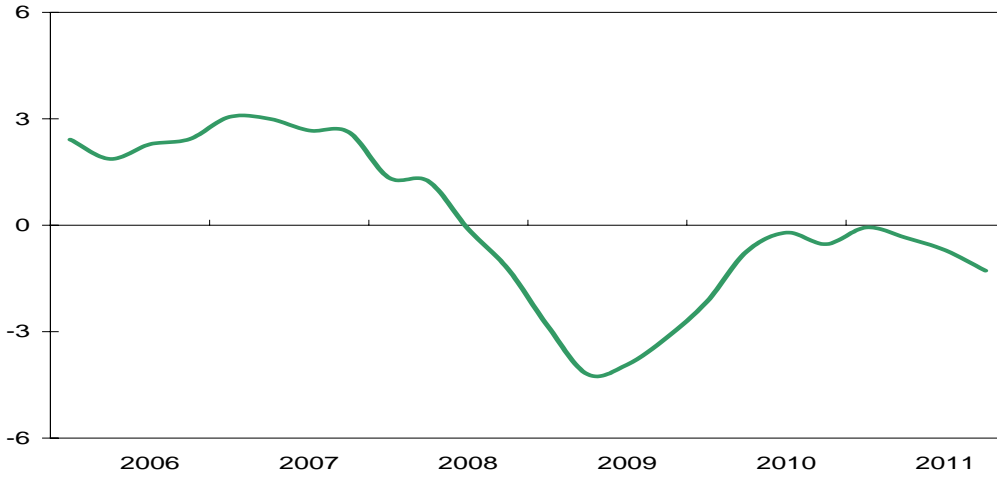
Tan solo los servicios consiguieron crear empleo neto en 2011 (0,9%), con lo que el total de puestos de trabajo del sector (655.689 personas en media anual) supera cualquier otro valor de la serie histórica. Con todo, esta capacidad de generar puestos de trabajo se fue debilitando a lo largo del año y se pasó de una tasa interanual del 1,5% en el primer trimestre a tan solo un 0,2% en el último. El descenso en el empleo público que se registró en la segunda mitad del año justifica en parte esta moderación, pero también la caída de las ventas minoristas y el ajuste en las empresas financieras.

La productividad aparente aumentó un 1,2%

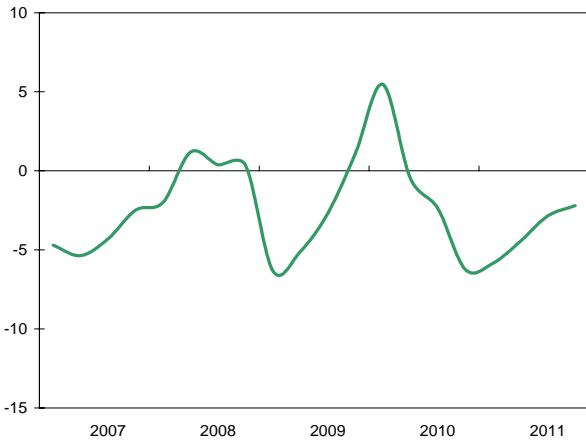
La evolución del PIB junto a la del empleo sugiere que la productividad aparente del factor trabajo aumentó en 2011 un 1,2%, igualando el valor del año anterior y superando en dos décimas la media de los últimos quince años. La mayor aportación al avance de la productividad la realizó la industria (4,1%), como suele ser habitual, pero también la construcción mostró un valor importante (2,7%). Por su parte, los servicios registraron una ganancia muy modesta, de tan solo un 0,1%.

**ECONOMÍA VASCA**

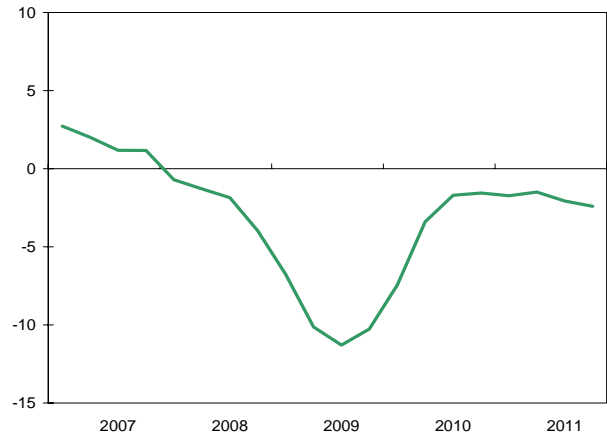
**Empleo total**  
Tasa de variación interanual



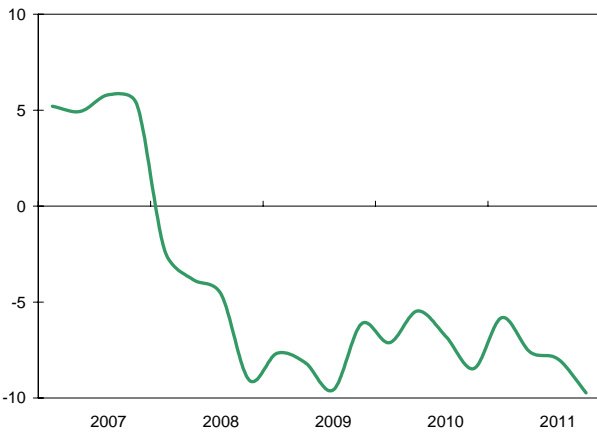
**Sector primario**  
Tasa de variación interanual



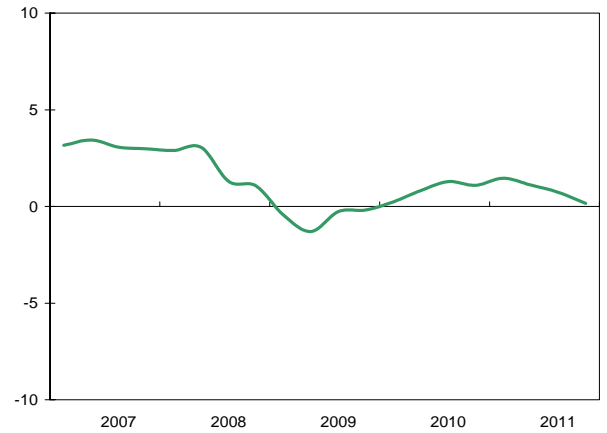
**Industria**  
Tasa de variación interanual



**Construcción**  
Tasa de variación interanual



**Servicios**  
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat. Cuentas económicas.

## El comercio vasco con el extranjero cerró 2011 con un balance muy positivo

En diciembre se consiguió un superávit comercial de 317 millones de euros

El Ministerio de Industria, Turismo y Comercio ha publicado los datos referentes al comercio exterior de Euskadi del mes de diciembre. Según esta estadística, la economía vasca exportó en el último mes de 2011 productos por un valor cercano a los 1.630 millones de euros. En términos interanuales, esa cifra supone un incremento del 15,9%, una tasa notoriamente inferior al excepcional dato obtenido el mes precedente (48,5%), pero superior a la media de los últimos quince años (9,3%). Las importaciones, por su parte, se vieron condicionadas por la mala evolución de los productos minerales y energéticos (incluye la compra de petróleo), y de los metales comunes. En total, el valor de las importaciones se redujo un 6,3%, el peor registro de los dos últimos años. Como resultado de ambas cifras, el superávit comercial vasco ascendió a 317 millones de euros.

Los datos anuales registran un crecimiento de las exportaciones del 17,9%

El balance anual fue mucho más favorable y tanto las ventas como las compras obtuvieron incrementos positivos. En concreto, las exportaciones superaron los 21.000 millones de euros -un nivel sin precedentes en la serie histórica-, mientras que las importaciones ascendieron a 17.100 millones de euros. Así, el fuerte tirón de las ventas de metales comunes y sus manufacturas (especialmente de fundición de hierro y sus manufacturas), y de vehículos automóviles (su venta se aproximó al máximo registrado en 2008) permitieron que las exportaciones vascas crecieran un 17,9%. Es más, por segundo año consecutivo, todos los epígrafes contribuyeron al crecimiento de las ventas.

Su principal destino fue la Unión Europea

Por áreas económicas, la Unión Europea se mantuvo como el principal destino de las exportaciones vascas, con una cuota de mercado del 65%. La fortaleza de la economía alemana y la estabilidad de la francesa permitieron que las ventas al área aumentasen un 23,3%, el mayor avance desde 1997. Esta tasa de crecimiento supuso que la Unión Europea comprase productos vascos por un importe de 13.686 millones de euros, de los cuales más de la mitad fueron absorbidos por Alemania y Francia. En tasas interanuales las exportaciones a los mercados emergentes resultaron las más dinámicas, ya que se obtuvieron incrementos del 57% en Brasil y del 27,6% en Rusia. No obstante, el posicionamiento de los productos vascos en estos países sigue siendo reducido.

Las importaciones también evolucionaron favorablemente

En lo que a las importaciones se refiere, destacó el aumento de la compra de productos energéticos, que superaron los 6.000 millones de euros y supusieron el 35% del total de las compras realizadas por los agentes vascos, procedentes, en su mayoría, de Rusia e Irán. Este fuerte avance unido al incremento de las importaciones de metales comunes y sus manufacturas, especialmente de fundición de hierro y acero procedentes principalmente del mercado francés y alemán, permitieron que las importaciones totales crecieran un 10,8%.



## ECONOMÍA VASCA

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO											
	Tasas de variación interanual										Millones € 2011
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	
<b>EXPORTACIONES</b>											
<b>Totales</b>	1,0	0,3	16,0	6,5	17,7	14,7	6,3	-26,3	19,6	17,9	21.066,7
Energéticas	-28,9	31,3	35,5	12,2	51,4	12,5	22,6	-30,5	22,7	51,0	2.369,3
No energéticas	2,7	-0,9	15,0	6,1	15,4	14,9	4,9	-25,9	19,3	14,7	18.697,5
<b>IMPORTACIONES</b>											
<b>Totales</b>	1,6	3,2	19,8	15,6	20,3	8,2	6,4	-38,9	25,5	10,8	17.100,3
Energéticas	3,0	5,3	35,8	52,1	32,9	-3,2	22,9	-40,1	24,6	13,2	6.001,8
No energéticas	1,2	2,6	15,6	4,4	14,6	14,1	-0,8	-38,2	26,0	9,6	11.098,5

Nota: Los datos de 2011 son provisionales.

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO VASCO CON EL EXTRANJERO								
	Tasas de variación interanual						Millones de € 2011	Porcentaje s/total
	2006	2007	2008	2009	2010	2011		
<b>Exportaciones a:</b>								
OCDE	17,1	10,6	4,4	-29,9	18,2	22,0	16.396,8	77,8
Zona Euro	15,6	11,0	4,9	-32,6	22,1	23,6	11.196,3	53,1
Unión Europea 27	15,9	11,2	4,5	-33,0	22,3	23,3	13.686,3	65,0
Francia	10,1	7,0	7,3	-29,0	23,5	33,4	4.124,6	19,6
Alemania	23,3	15,6	3,6	-32,4	19,7	24,0	3.036,0	14,4
China	31,2	20,5	33,7	-35,0	55,9	15,6	469,9	2,2
Rusia	55,0	44,3	50,3	-47,1	49,2	27,6	211,0	1,0
Brasil	30,5	46,2	13,5	-25,0	54,0	57,0	606,6	2,9
<b>Importaciones de:</b>								
OCDE	11,6	13,3	-4,0	-34,5	22,6	6,0	9.626,6	56,3
Zona Euro	17,2	17,4	-5,7	-36,9	22,3	6,5	6.464,6	37,8
Unión Europea 27	14,3	15,0	-4,5	-37,0	23,3	5,2	7.962,1	46,6
Francia	15,7	8,6	3,0	-36,5	29,4	7,2	1.751,1	10,2
Alemania	14,8	34,0	-12,5	-46,6	22,6	16,9	1.947,8	11,4
China	38,0	46,0	-2,1	-36,4	24,0	2,5	905,9	3,5
Rusia	39,6	6,6	19,7	-47,0	36,7	15,5	2.773,4	16,2
Brasil	15,8	-17,5	60,2	-73,0	23,0	4,2	91,7	0,5

Nota: Los datos de 2011 son provisionales.

Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

## Los precios de consumo aumentaron un 2,0% en enero

El IPC volvió a reducir su tasa de variación interanual

Según la información publicada por el INE, el año 2012 comenzó con una moderación notable de la inflación, continuando así con la tendencia de los últimos meses del año anterior. En concreto, el índice general del IPC pasó del 2,4% al 2,0%, con lo que se situó en el nivel más bajo desde septiembre de 2010. De este modo, los precios de consumo se alejan del máximo del 3,7% registrado en el pasado mes de abril, en plena escalada del precio del petróleo, y retornan al valor de referencia del Banco Central Europeo para la estabilidad de precios.

La debilidad de la demanda y algunas decisiones sobre impuestos favorecieron la moderación de los precios

Las razones de este rápido proceso de moderación en los precios están relacionadas con la debilidad del consumo privado, con algunas decisiones sobre impuestos y tarifas (en el caso del tabaco y la electricidad) y con la competencia en la oferta de los distintos servicios telefónicos. Por una parte, hay que destacar la estabilidad en el precio de un producto básico como la electricidad, que contrasta con el fuerte incremento que marcó el recibo de la luz a inicios de 2011, cuando sus registros eran cercanos al 16%. El tabaco fue otro artículo que apenas ha variado su precio, frente al alza que registró en enero del año pasado, debido a la dura guerra de precios que desataron las grandes distribuidoras. Un enfrentamiento similar se ha producido este año entre las operadoras telefónicas, y ello ha provocado el descenso de precios en el grupo de comunicaciones, facilitando la moderación de la inflación general.

La inflación subyacente también redujo su tasa interanual

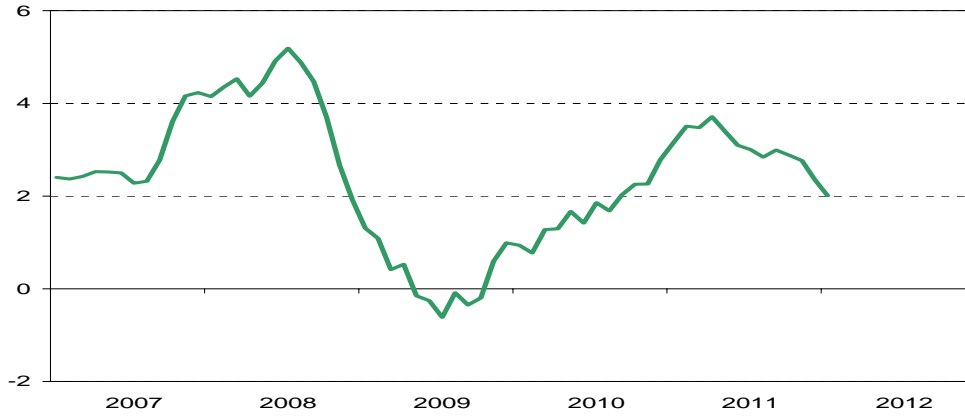
Las decisiones del Gobierno relativas a los impuestos sobre el tabaco y la congelación de las tarifas eléctricas, unidas a la recaída de la demanda interna, favorecieron que también la inflación subyacente continuase con su trayectoria descendente, hasta situar su variación interanual en el 1,4%. Por su parte, el apartado que incluye los productos más volátiles del IPC, denominado inflación residual, moderó notablemente su encarecimiento y se situó en el 5,1% (superó el 10% en los tres primeros meses del año), un valor todavía elevado que podrá seguir reduciéndose en los meses venideros, por lo que se espera que el índice general acentúe su moderación.

Tónica bajista, salvo en el grupo de transporte

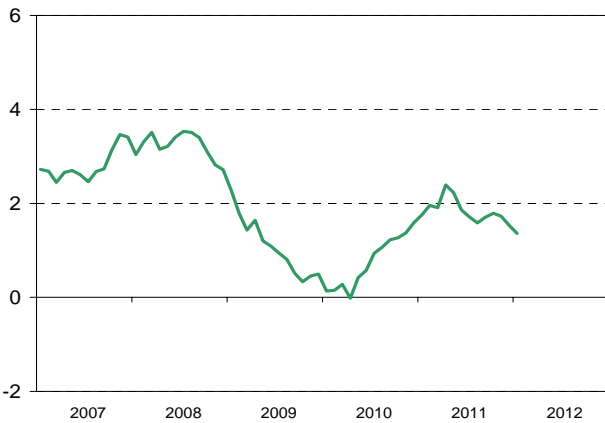
Entre los grupos que más influyeron en el recorte de la tasa interanual del IPC sobresalen, por un lado, bebidas alcohólicas y tabaco, y, por otro, comunicaciones, ambos con tasas dos puntos por debajo del registro del mes anterior. Asimismo, la vivienda pasó de un 7,0% a un 4,5%, beneficiada por la evolución del precio de la electricidad, mientras que el grupo de vestido y calzado se situó en tasas negativas (-0,1%), merced a la agresiva campaña de rebajas de invierno. Por el contrario, pese a la tónica bajista, también se produjeron incrementos en algún grupo, caso del transporte, que se encareció medio punto por los mayores precios que registraron los carburantes y combustibles. Al respecto, hay que señalar que el precio del gasóleo en las estaciones de servicio se encuentra en máximos históricos.

**ECONOMÍA VASCA**

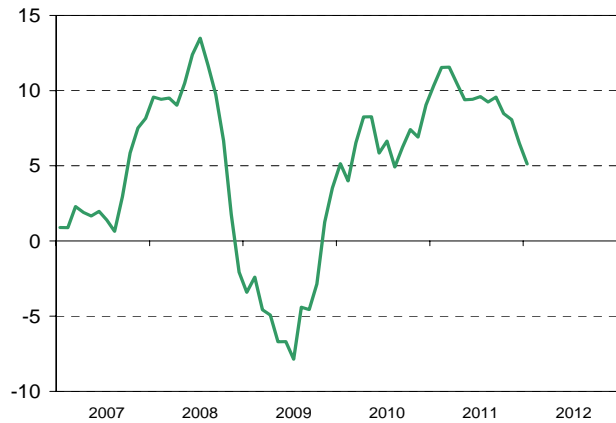
**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual



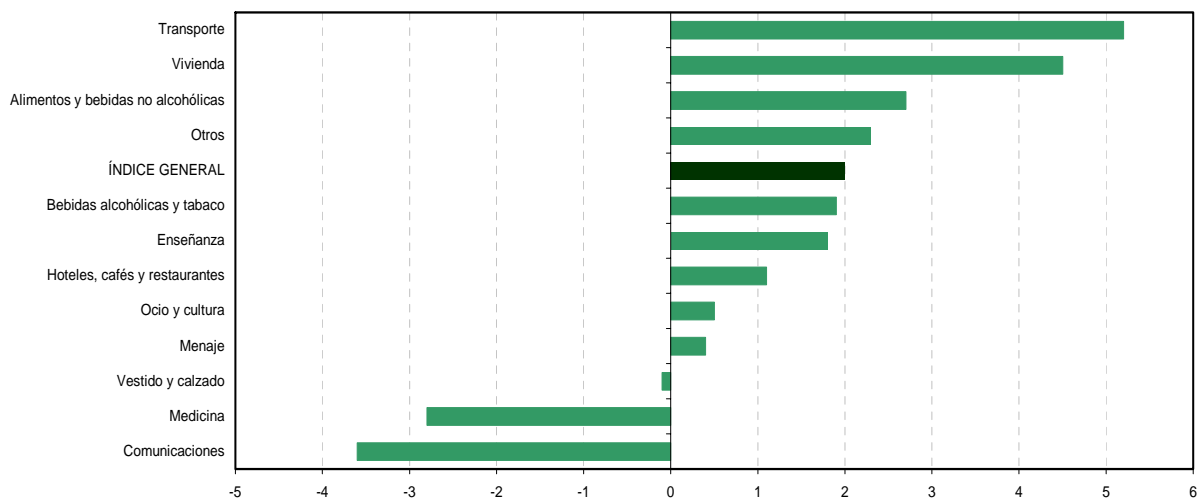
**IPC inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**IPC inflación residual**  
Tasa de variación interanual



**IPC grupos principales**  
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

## Europa disminuyó su ritmo de crecimiento hasta el 0,9%

La Unión Europea acentuó su proceso de desaceleración

La oficina europea de estadística (Eurostat) ha publicado la primera estimación del crecimiento del PIB para el cuarto trimestre de 2011. Según estos datos, la economía de la Unión Europea acentuó el proceso de desaceleración iniciado en el segundo trimestre de 2011. Concretamente, su crecimiento interanual fue del 0,9%, cinco décimas inferior al obtenido el trimestre precedente y 1,5 puntos por debajo de la tasa con la que inicio el año. Similar evolución, aunque algo más acusada, vivió la zona del euro (0,7% en los últimos meses de 2011), ya que, en este caso, la diferencia con los primeros meses del año ascendió a 1,7 puntos porcentuales.

Prácticamente todos los países del área registraron tasas inferiores a las precedentes

En base a los datos publicados hasta el momento, la moderación de la actividad económica afectó a prácticamente toda la Unión Europea, y no solamente a la zona del euro. De hecho, salvo Lituania y el Reino Unido, que lograron unos crecimientos superiores a los obtenidos el tercer trimestre, la tónica general entre los países europeos fue la de reducir sus tasas de incremento interanual. Así, dejando al margen a los nuevos países miembros de la Unión Europea, que, pese a la pérdida de tono, registraron unas tasas importantes (Letonia 5,3%, Lituania 4,5%, Estonia 4,0% y Eslovaquia 3,3%), el resto de economías obtuvieron crecimientos bastante limitados. En concreto, Alemania creció un 2,0%, pero perdió más de dos puntos y medio respecto al registro del primer trimestre, mientras que en Francia, se contuvo algo más esta tendencia desacelerada y se logró un nivel similar al del trimestre anterior (aumentó un 1,4%).

Los países periféricos fueron los más perjudicados

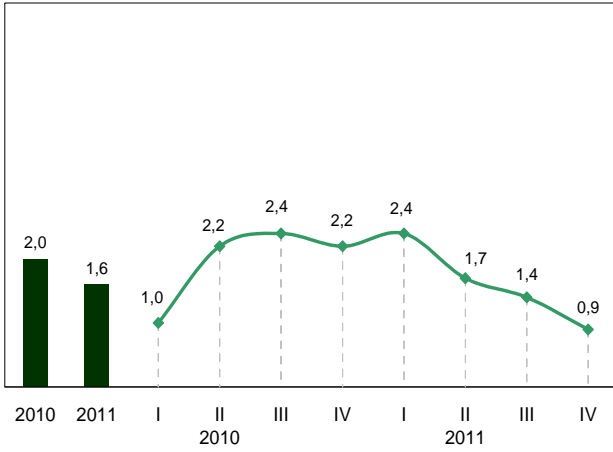
Una vez más, los países periféricos fueron los más perjudicados. Grecia puso fin a la leve mejora que registró en los trimestres anteriores y agudizó su crisis con una caída del PIB del 7,0% (dos puntos más que el trimestre anterior), a la vez que Portugal acentuó su contracción hasta niveles próximos al 3,0%, el peor registro desde el primer semestre de 2009. Italia, por su parte, cayó un 0,5%, y únicamente España logró alejarse, por el momento, de los crecimientos negativos interanuales.

España logra, por el momento, mantener un crecimiento interanual positivo

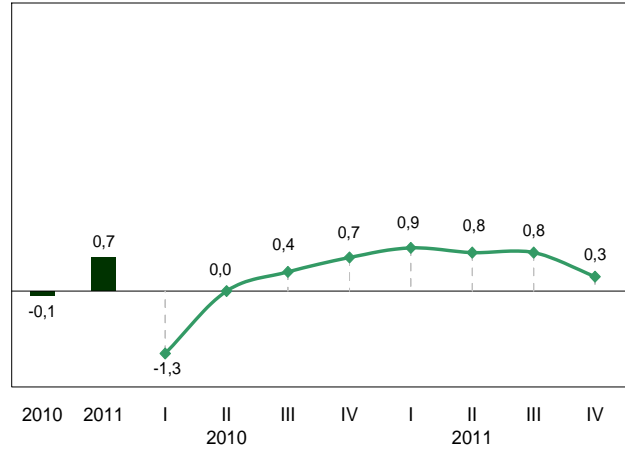
Así, la economía española creció un 0,3%, cinco décimas menos que el tercer trimestre de 2011, pero al menos logró un avance positivo. La fuerte contracción de la inversión (todos sus epígrafes registraron importantes caídas) y del consumo familiar lastraron la demanda interna, que drenó 2,9 puntos al crecimiento, mientras que la demanda externa aumentó en un punto su aportación al PIB, hasta el 3,2%. En tasa intertrimestral, el panorama no fue nada favorable. Concretamente, el PIB se contrajo un 0,3% y todo parece indicar que esta trayectoria continuará en los próximos meses, por lo que se espera que la economía española entre otra vez en recesión técnica (dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo) en el primer trimestre de 2012. Por el lado de la oferta, todas las ramas productivas, a excepción de la agricultura, empeoraron sus registros.

**ENTORNO ECONOMICO**

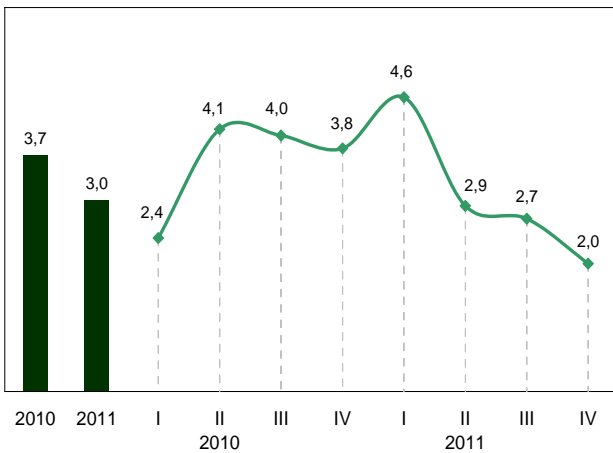
**Evolución del PIB en la Unión Europea**  
Tasa de variación interanual



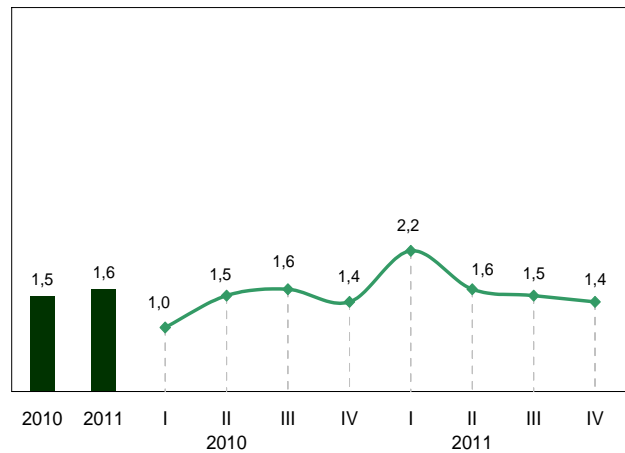
**Evolución del PIB en España**  
Tasa de variación interanual



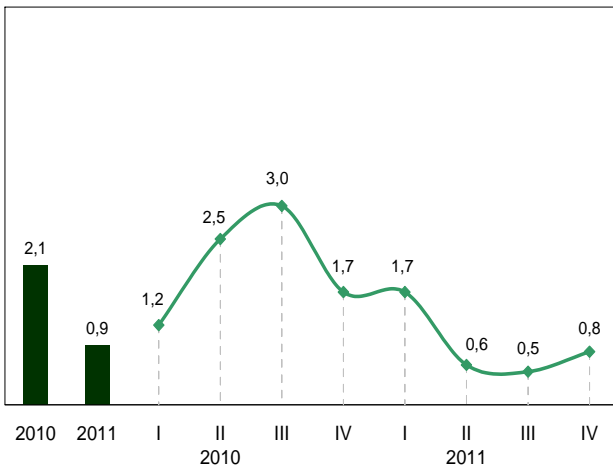
**Evolución del PIB en Alemania**  
Tasa de variación interanual



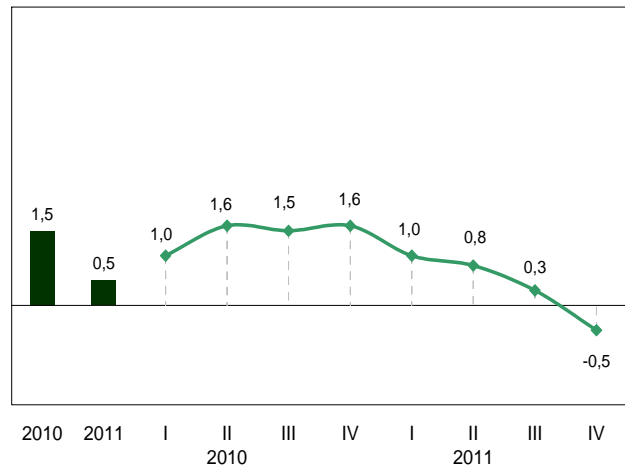
**Evolución del PIB en Francia**  
Tasa de variación interanual



**Evolución del PIB en Reino Unido**  
Tasa de variación interanual



**Evolución del PIB en Italia**  
Tasa de variación interanual



Fuente: Eurostat.

## La Comisión Europea muestra un claro pesimismo respecto al crecimiento de 2012

La caída media del año podría situarse en el -0,3%

La Comisión Europea ha publicado sus previsiones intermedias para el conjunto de la Unión Europea y de la zona del euro, en las que ha rebajado notablemente el crecimiento esperado para el presente año. Concretamente, esta institución estima que la Unión Europea no crecerá en 2012, mientras que el conjunto de países que comparten el euro como moneda registrará un descenso medio del 0,3%. Estos datos suponen una revisión a la baja de seis y ocho décimas, respectivamente, respecto a los datos que presentaron en el informe de otoño. Con ello, la Comisión Europea se une a las organizaciones internacionales que en los últimos meses han anunciado descensos del PIB para la zona del euro. Entre ellas, el FMI anunciaba una caída del 0,5% en enero y Consensus Forecast del 0,1% en su boletín de diciembre.

Los países periféricos y algunos de los centrales registrarán descensos en el PIB

En general, la Comisión apuesta por ritmos de crecimiento muy bajos para los países europeos, que se transforman en descensos en los casos de los países periféricos más castigados por los mercados financieros, como Grecia (-4,4%), Portugal (-3,3%), Italia (-1,3%) y España (-1,0%), pero también en otros países de la Europa central, como los Países Bajos (-0,9%) y Bélgica (-0,1%). Aquellos que consiguen aumentar su PIB lo hacen a tasas modestas. Así, Alemania podría crecer un 0,6%, es decir, 2,4 puntos menos que en 2011. Francia limitaría su tasa interanual a un 0,4%, tras el 1,7% conseguido el año pasado, y el Reino Unido moderará su ritmo a tan solo un 0,6%. Tan solo Dinamarca parece capaz de mejorar el dato de 2011 (1,0%), si bien la Comisión únicamente le otorga una décima más para este año.

Solo algunos países del Este conseguirán crecimientos reseñables

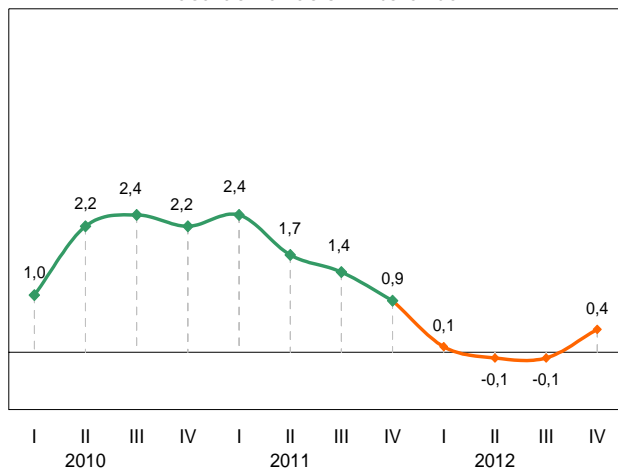
En la previsión ahora presentada, buena parte de los países europeos entrarán en recesión técnica, es decir, acumularán dos trimestres consecutivos con caídas del PIB respecto al trimestre anterior. Alemania y Francia estarían entre las excepciones, pero también estos países registrarán al menos un trimestre en negativo, al que seguirá otro positivo pero muy limitado. Por tanto, se trata de un proceso generalizado que afecta a todas las economías europeas desarrolladas y del que escapan únicamente algunos de los países del Este (Polonia, Bulgaria, Letonia, etc.).

Un empeoramiento de la crisis soberana agravaría esta previsión

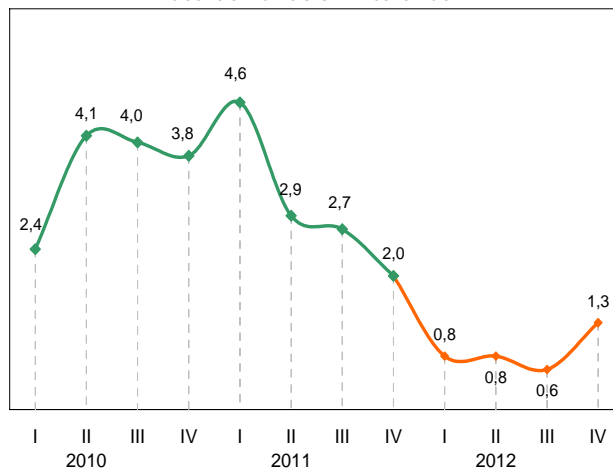
El análisis de la Comisión ofrece aspectos positivos y negativos sobre el momento actual. Así, señala la pérdida de tono de la economía mundial como uno de los problemas para la recuperación económica. Igualmente, indica que la confianza de los agentes se mantiene en niveles bajos. La cara de la moneda la ofrecen la mejora en la percepción del riesgo soberano y la reducción del riesgo de crisis crediticia, gracias a las recientes actuaciones del Banco Central Europeo. Finalmente, advierte de que un empeoramiento en la crisis de la deuda soberana acentuaría la recesión, mientras que si la recuperación de la confianza fuese más rápida de lo previsto o si la economía mundial no se ralentizase tanto, el crecimiento del área podría ser mayor del previsto en este informe.

## ENTORNO ECONOMICO

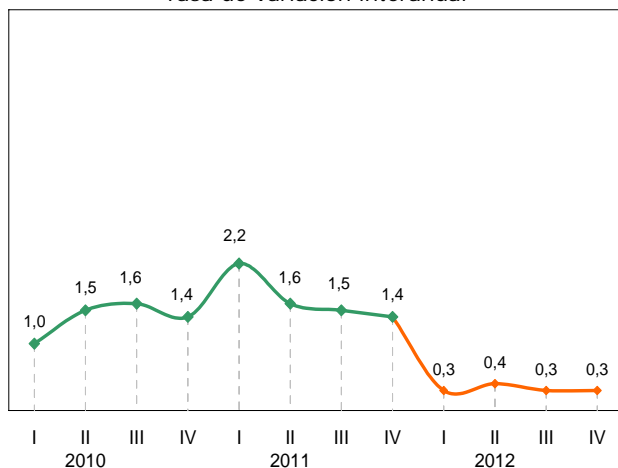
**Evolución del PIB Unión Europea**  
Tasa de variación interanual



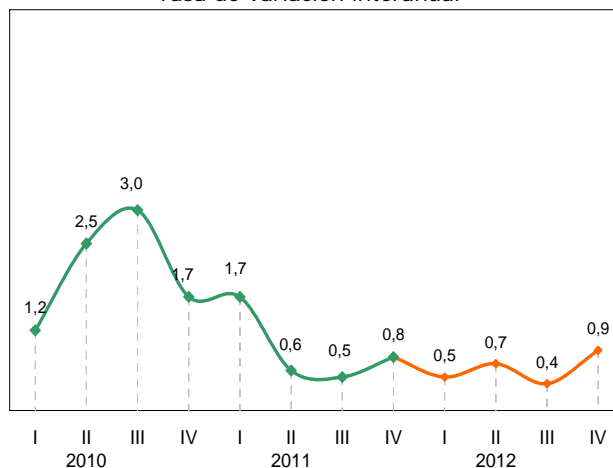
**Evolución del PIB Alemania**  
Tasa de variación interanual



**Evolución del PIB Francia**  
Tasa de variación interanual



**Evolución del PIB Reino Unido**  
Tasa de variación interanual



### PREVISIÓN ECONÓMICA DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencias respecto informe de otoño	
	2010	2011	2012	2011	2012
<b>Zona del euro</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,8</b>
Bélgica	2,3	1,9	-0,1	-0,3	-1,0
Alemania	3,7	3,0	0,6	+0,1	-0,2
España	-0,1	0,7	-1,0	0,0	-1,7
Francia	1,5	1,7	0,4	+0,1	-0,2
Italia	1,5	0,2	-1,3	-0,3	-1,4
Holanda	1,7	1,2	-0,9	-0,6	-1,4
Finlandia	3,7	2,7	0,8	-0,4	-0,6
<b>Unión Europea</b>	<b>2,0</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>
Dinamarca	1,3	1,0	1,1	-0,2	-0,3
Suecia	5,6	4,2	0,7	+0,2	-0,7
Reino Unido	2,1	0,9	0,6	-0,1	-0,6

Fuente: Comisión Europea.

## Principales indicadores de la economía vasca

	2008	2009	2010	Último dato	Tasa interanual
<b>ACTIVIDAD</b>					
IPI .....	-3,4	-20,9	1,8	Diciembre 11	-2,3
- Bienes intermedios.....	-5,0	-25,2	6,7	Diciembre 11	-3,4
- Bienes de equipo .....	-2,3	-25,1	-1,5	Diciembre 11	4,6
- Bienes de consumo .....	-7,3	-12,1	1,7	Diciembre 11	4,7
- Energía .....	5,0	-6,5	-4,7	Diciembre 11	-16,3
IAI .....	1,1	-21,7	7,5	Enero 12	-10,6
Util. capacidad productiva (%) (*) .....	82,6	67,3	69,8	IV trim. 11	69,1
Cartera de pedidos(*) .....	-15,7	-73,4	-53,2	Febrero 12	-45,9
Índice de clima industrial(*) .....	-14,7	-49,5	-20,3	Febrero 12	-9,9
Precio de la vivienda libre €/m <sup>2</sup> .....	2.995,9	2.782,3	2.660,3	III trim. 11	-1,7
<b>Índice ventas (precios constantes)</b>					
Grandes superficies (precios constantes)	-4,9	-0,3	0,0	Enero 12	-2,7
ICI total (precios constantes) .....	-4,4	-10,9	2,8	IV trim. 11	-3,2
ICI minorista (precios constantes) ...	-3,2	-4,4	-0,3	IV trim. 11	-3,4
<b>Exportaciones .....</b>					
No energéticas .....	6,3	-26,3	17,4	III trim. 11	25,5
No energéticas .....	4,9	-25,9	17,3	III trim. 11	27,3
<b>Importaciones .....</b>					
No energéticas .....	6,4	-38,9	24,1	III trim. 11	11,5
No energéticas .....	-0,8	-38,2	23,8	III trim. 11	12,3
<b>Matriculaciones de turismos .....</b>					
Matriculación de vehículos de carga ....	-22,6	1,7	-3,1	Enero 12	-10,9
Matriculación de vehículos de carga ....	-41,2	-39,6	0,5	Enero 12	-2,3
<b>Tráfico aéreo .....</b>					
Pernoctaciones en hoteles.....	-5,6	-13,5	5,3	Enero 12	0,8
Pernoctaciones en hoteles.....	-4,2	-1,2	17,1	Enero 12	-3,6
<b>COSTES LABORALES</b>					
Incremento salarial:					
- Convenios en vigor. ....	5,0	2,7	1,9	Diciembre 11	3,6
- Firmados durante el año .....	4,8	2,8	1,7	Diciembre 11	3,4
<b>Costes laborales</b>					
- Coste total. ....	4,7	2,8	1,4	III trim. 11	2,5
- Coste salarial total. ....	5,8	2,8	2,0	III trim. 11	0,7
- Otros costes. ....	1,7	2,8	0,4	III trim. 11	8,0

(\*) Valores.

Fuente: Eustat, Iberdrola, Dirección General de Tráfico, Consejo de Relaciones Laborales, Oficemen, Ministerio de Economía y Hacienda, INE y Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales, y Departamento de Vivienda y Asuntos Sociales.



## Principales indicadores de la economía vasca

	2009	2010	2011	Último dato	Tasa interanual
<b>PRECIOS</b>					
IPC índice general:	0,3	1,7	3,1	Enero 12	2,0
- Inflación subvacante .....	1,1	0,7	1,8	Enero 12	1,4
- Inflación residual .....	-3,6	6,6	9,5	Enero 12	5,1
Diferencial frente UE27 .....	-0,7	-0,3	0,0	Enero 12	-0,9
IPRI .....	-6,0	3,3	7,6	Enero 12	3,6
- Bienes intermedios .....	-7,9	3,1	6,1	Enero 12	1,0
- Bienes de consumo .....	0,5	0,2	2,4	Enero 12	1,3
- Bienes de equipo .....	1,3	0,1	2,1	Enero 12	1,6
-Energía .....	-14,6	11,7	21,9	Enero 12	13,9
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
<b>PRA</b>					
Población activa .....	1,0	0,9	0,7	IV trim. 11	-0,1
Tasa de actividad .....	55,6	55,9	56,2	IV trim. 11	55,8
Población ocupada .....	-3,6	-0,3	-1,2	IV trim. 11	-1,4
Tasa de empleo total.....	51,0	50,8	50,1	IV trim. 11	49,5
Tasa de empleo de los hombres.....	58,6	57,8	56,1	IV trim. 11	54,9
Tasa de empleo de las mujeres .....	43,9	44,2	44,4	IV trim. 11	44,4
Tasa de paro total.....	8,1	9,2	10,8	IV trim. 11	11,2
Tasa de paro de los hombres.....	8,4	9,6	11,3	IV trim. 11	12,1
Tasa de paro de las mujeres .....	7,8	8,6	10,3	IV trim. 11	10,1
Tasa de paro juvenil.....	23,0	25,1	24,0	IV trim. 11	24,2
<b>EPA (*)</b>					
Población activa .....	-1,5	0,2	0,9	IV trim. 11	0,4
Población ocupada .....	-6,4	0,7	-0,8	IV trim. 11	-1,5
Tasa de paro .....	11,0	10,5	12,0	IV trim. 11	12,6
<b>INEM</b>					
Paro registrado .....	42,4	9,9	9,7	Enero 12	8,9
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>					
Personas afiliadas .....	-3,5	-1,0	-0,6	Diciembre 11	-1,0

(\*) Desde el primer trimestre de 2005 la EPA utiliza un nuevo cuestionario y método de recogida que puede haber afectado a las variaciones respecto del trimestre anterior y del último año.

Fuente: Eustat, INE, Seguridad Social e INEM.

## Panel de predicciones para el País Vasco

	PIB		Industria		Construcción		Servicios		VAB	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Gob. Vasco (diciembre 2011)	0,7	0,7	2,3	2,1	-5,4	-4,2	1,0	0,9	0,7	0,7
Hispalink (junio 2011)	---	---	2,1	1,9	-3,8	-1,6	1,4	1,6	1,1	1,4
FUNCAS (diciembre 2011)	1,1	-0,1	2,0	0,4	-3,0	-4,9	1,1	0,2	---	---
Confebask (diciembre 2011)	0,7	0,4	2,3	1,4	-5,2	-4,8	1,0	0,8	---	---
Caja Laboral (septiem. 2011)	0,9	---	3,2	---	-5,2	---	0,6	---	---	---
BBVA (enero 2012)	0,8	-1,0	---	---	---	---	---	---	---	---

	Consumo Privado		Consumo Público		FBC Total		Demanda interna (*)		Saldo exterior (*)	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Gob. Vasco (diciembre 2011)	0,6	0,7	-0,3	-0,3	-0,7	0,6	0,2	0,5	0,5	0,2
Confebask (diciembre 2011)	0,6	-0,1	0,2	0,0	-1,3	-0,5	0,1	-0,2	0,6	0,6
Caja Laboral (septiembre 2011)	0,8	---	1,5	---	-2,3	---	0,1	---	0,8	---

(\*) Aportación al crecimiento del PIB.

Fuente: FUNCAS, Hispalink, Confebask, Caja Laboral, Dirección de Economía y Planificación y Eustat.

## Predicciones trimestrales para el País Vasco (diciembre 2011)

	2011	2011	2012				2012
	IV		I	II	III	IV	
PIB (p.m.) .....	0,4	<b>0,7</b>	0,4	0,5	0,7	1,0	<b>0,7</b>
Consumo final interior .....	0,0	<b>0,4</b>	0,0	0,3	0,6	0,8	<b>0,4</b>
Gasto en consumo de los hogares.....	0,4	<b>0,6</b>	0,4	0,6	0,7	0,9	<b>0,7</b>
Gasto consumo de las AA. PP. ....	-1,7	<b>-0,3</b>	-1,4	-0,9	0,3	0,8	<b>-0,3</b>
Formación bruta de capital .....	0,1	<b>-0,7</b>	0,2	0,5	0,7	0,8	<b>0,6</b>
Aportación de la demanda interior .....	0,1	<b>0,2</b>	0,2	0,3	0,6	0,8	<b>0,5</b>
Aportación del saldo exterior .....	0,3	<b>0,5</b>	0,2	0,1	0,1	0,2	<b>0,2</b>
Sector primario .....	4,6	<b>-11,7</b>	-1,1	-20,7	-19,3	-17,0	<b>-14,5</b>
Industria .....	0,7	<b>2,3</b>	1,1	2,0	2,4	3,0	<b>2,1</b>
Construcción .....	-5,5	<b>-5,4</b>	-5,4	-4,5	-3,8	-3,0	<b>-4,2</b>
Servicios .....	0,8	<b>1,0</b>	0,8	0,9	1,0	1,0	<b>0,9</b>
Valor añadido bruto .....	0,3	<b>0,7</b>	0,4	0,6	0,8	1,0	<b>0,7</b>
Impuestos netos sobre los productos .....	0,3	<b>0,1</b>	0,4	0,6	0,5	0,5	<b>0,5</b>

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

## Panel de previsiones económicas para España

	PIB			PIB	
	2011	2012		2011	2012
AFI .....	0,7	0,0	Intermoney .....	0,7	-0,4
BBVA .....	0,8	1,0	La Caixa .....	0,7	0,2
Bankia .....	0,7	0,0	Repsol .....	0,7	-0,2
Catalunyacaixa .....	0,7	0,1	Santander .....	0,7	0,9
Cemex .....	0,7	0,0	Consenso (media) .....	0,7	0,2
CEPREDE-UAM .....	0,6	0,8	Gobierno (04-2011) .....	1,3	2,3
FUNCAS .....	0,7	-0,5	Banco España (01-2012)	0,7	-1,5
ICAE-UCM .....	0,8	-0,3	CE (11-2011) .....	0,7	0,7
IEE .....	0,7	-0,1	FMI (01-2012) .....	0,7	-1,7
IFL-UC3M .....	0,8	0,3	OCDE (11-2011) .....	0,7	0,3

Fuente: FUNCAS, Ministerio de Economía y Hacienda, CEPREDE, OCDE, FMI y Comisión Europea.

AFI: Analistas Financieros Internacionales; ICAE-UCM: Instituto Complutense de Análisis Económicos-Universidad Complutense de Madrid; IEE: Instituto de Estudios Económicos; IFL-UC3M: Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III Madrid; CE: Comisión Europea; FMI: Fondo Monetario Internacional; OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

## Predicciones trimestrales para la economía española

	2011	2011	2012				2012
	IV		I	II	III	IV	
PIB .....	0,4	<b>0,6</b>	0,4	0,6	1,0	1,1	<b>0,8</b>
Gasto en consumo de los hogares.....	0,6	<b>0,4</b>	0,7	0,8	1,0	1,0	<b>0,9</b>
Gasto consumo de las AA. PP. ....	-3,7	<b>-1,4</b>	-2,0	-1,1	-0,1	-0,2	<b>-0,9</b>
Formación bruta de capital fijo .....	-1,5	<b>-4,4</b>	-0,9	-0,3	0,1	0,3	<b>-0,2</b>
- Inversión en bienes de equipo .....	2,9	<b>0,4</b>	2,1	1,7	2,0	2,0	<b>1,9</b>
- Inversión en construcción.....	-4,1	<b>-7,7</b>	-2,9	-2,0	-1,4	-1,2	<b>-1,9</b>
- Inversión otros productos .....	0,0	<b>-1,2</b>	0,8	1,7	2,0	2,2	<b>1,7</b>
Demanda interna real .....	-0,5	<b>-0,9</b>	-0,2	0,1	0,5	0,6	<b>0,3</b>
Exportaciones .....	5,6	<b>8,1</b>	4,0	4,3	4,3	4,5	<b>4,2</b>
Importaciones .....	1,3	<b>1,6</b>	1,3	2,2	2,5	2,8	<b>2,2</b>

Fuente: CEPREDE.

## Predicciones sobre la economía internacional

País o Área	Entidad u Organismo	Fecha previsión	2011		2012	
			Actual	Anterior	Actual	Anterior
EE. UU.	The Economist	Febrero 2012	1,7	1,7	2,0	2,0
	Consensus Forecast	Enero 2012	1,7	1,8	2,2	2,1
	OCDE	Nov. 2011	1,7	2,6	2,0	3,1
	FMI	Enero 2012	1,8	1,5	1,8	1,8
	Comisión Europea	Nov. 2011	1,6	2,6	1,5	2,7
Japón	The Economist	Febrero 2012	-0,7	-0,6	1,6	1,7
	Consensus Forecast	Enero 2012	-0,6	-0,4	1,9	2,0
	OCDE	Nov. 2011	-0,3	-0,9	2,0	2,2
	FMI	Enero 2012	-0,9	-0,5	1,7	2,3
	Comisión Europea	Nov. 2011	-0,4	0,5	1,8	1,6
Reino Unido	The Economist	Febrero 2012	0,9	0,9	0,2	0,2
	Consensus Forecast	Enero 2012	0,9	1,0	0,5	0,7
	OCDE	Nov. 2011	0,9	1,4	0,5	1,8
	FMI	Enero 2012	0,9	1,1	0,6	1,6
	Comisión Europea	Febrero 2012	0,9	0,7	0,6	0,6
Unión Europea	Comisión Europea	Febrero 2012	1,5	1,6	0,0	0,6
	FMI	Enero 2012	1,6	1,7	-0,1	1,4
UEM	The Economist	Febrero 2012	1,5	1,4	-0,7	-0,5
	Consensus Forecast	Enero 2012	1,6	1,6	-0,3	-0,1
	OCDE	Nov. 2011	1,6	2,0	0,2	2,0
	FMI	Enero 2012	1,6	1,6	-0,5	1,1
	Comisión Europea	Febrero 2012	1,4	1,5	-0,3	0,5
Alemania	The Economist	Febrero 2012	3,0	3,0	0,1	0,1
	Consensus Forecast	Enero 2012	3,0	2,9	0,5	0,5
	OCDE	Nov. 2011	3,0	3,4	0,6	2,5
	FMI	Enero 2012	3,0	2,7	0,3	1,3
	Comisión Europea	Febrero 2012	3,0	2,9	0,6	0,8
Francia	The Economist	Febrero 2012	1,5	1,6	-0,2	-0,3
	Consensus Forecast	Enero 2012	1,6	1,6	0,0	0,1
	OCDE	Nov. 2011	1,6	2,2	0,3	2,1
	FMI	Enero 2012	1,6	1,7	0,2	1,4
	Comisión Europea	Febrero 2012	1,7	1,6	0,4	0,6