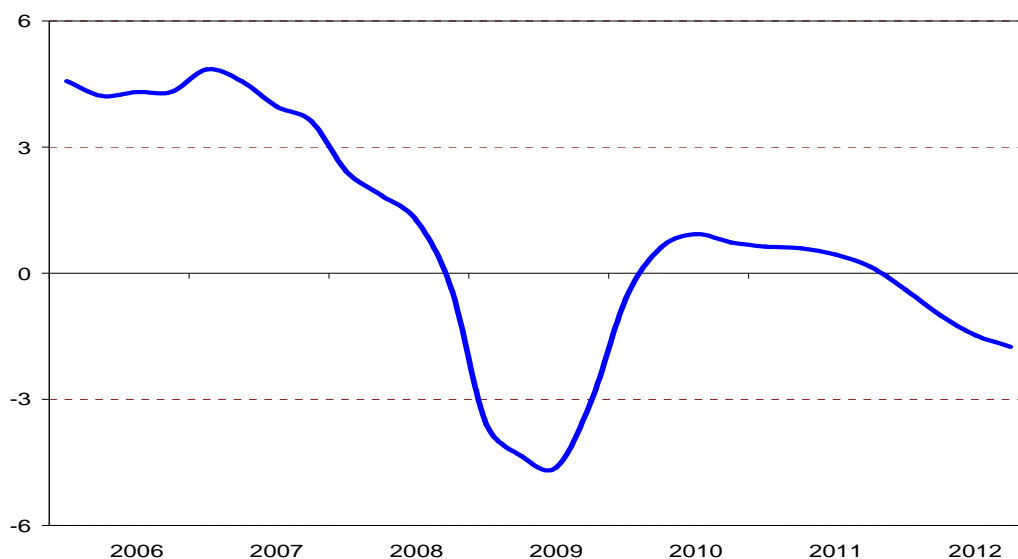


SÍNTESIS

La economía vasca agudizó su declive en el cuarto trimestre de 2012 hasta situar la tasa de variación interanual del PIB en el -1,7%, dos décimas por debajo de su valor precedente. Esta moderación en el ritmo de caída sugiere que el punto más bajo del actual ciclo económico podría estar cerca, especialmente si tenemos en cuenta que el dato de crecimiento del tercer trimestre estuvo afectado por el adelanto de compras para evitar la subida del IVA de septiembre y que este hecho perjudicó la variación del consumo privado del cuarto. Un trimestre más, la demanda interna ofreció una imagen de extrema debilidad, con descensos en todos sus apartados. Por el contrario, el sector exterior volvió a realizar una aportación positiva al incremento del PIB, gracias a la fuerte contracción de las importaciones, sin que las exportaciones consiguiesen repuntar.

Economía vasca. Evolución del PIB.

Serie corregida de estacionalidad y calendario. Tasa de variación interanual.



Fuente: Eustat.

La falta de ritmo de las exportaciones vascas tiene su explicación en un contexto económico todavía débil, especialmente en los mercados tradicionales de las empresas vascas. En conjunto, la economía mundial habría crecido a un ritmo similar al del tercer trimestre, gracias al impulso registrado por China, que aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 7,9% interanual,

poniendo de manifiesto que las medidas adoptadas por su gobierno en la primera mitad del año consiguieron reactivar a la segunda potencia mundial. También otros países en vías de desarrollo, como India y Brasil, mejoraron su tasa interanual del orden de medio punto respecto al dato anterior.

La cruz de la moneda se encuentra en los países desarrollados. Por un lado, Estados Unidos moderó en un punto porcentual su ritmo de crecimiento, hasta el 1,6%, y, aunque las razones de esta desaceleración son pasajeras y tanto el consumo como la inversión privadas muestran signos de fortaleza, existe una importante preocupación por la falta de entendimiento en materia fiscal entre los dos principales partidos del país, que podría frenar la recuperación económica. Por otro, Japón ofreció una imagen cercana al estancamiento, con una tasa interanual de tan solo un 0,3%, tras el fuerte ritmo conseguido en la primera mitad del año.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

| | 2011 | 2012 | 2011 | | 2012 | | |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | IV | I | II | III | IV |
| Unión Europea 27 | 1,5 | -0,3 | 0,8 | 0,1 | -0,3 | -0,4 | -0,6 |
| - País Vasco | 0,5 | -1,2 | 0,2 | -0,4 | -1,0 | -1,5 | -1,7 |
| - España | 0,4 | -1,4 | 0,0 | -0,7 | -1,4 | -1,6 | -1,9 |
| - Alemania | 3,0 | 0,7 | 1,9 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | 0,4 |
| - Francia | 1,7 | 0,0 | 1,1 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | -0,3 |
| - Italia | 0,4 | -2,4 | -0,5 | -1,6 | -2,6 | -2,6 | -2,8 |
| - Reino Unido | 0,9 | 0,2 | 0,9 | 0,3 | -0,2 | 0,2 | 0,3 |
| Estados Unidos | 1,8 | 2,2 | 2,0 | 2,4 | 2,1 | 2,6 | 1,6 |
| Japón | -0,6 | 2,0 | -0,1 | 3,3 | 4,0 | 0,4 | 0,3 |
| China | 9,3 | 7,8 | 9,1 | 8,1 | 7,6 | 7,4 | 7,9 |
| India | 7,9 | 4,5 | 5,6 | 4,7 | 4,0 | 3,4 | 3,9 |
| Rusia | 4,3 | 3,6 | 4,9 | 4,5 | 4,2 | 3,4 | --- |
| Brasil | 2,7 | 1,0 | 1,4 | 0,7 | 0,4 | 0,9 | 1,4 |

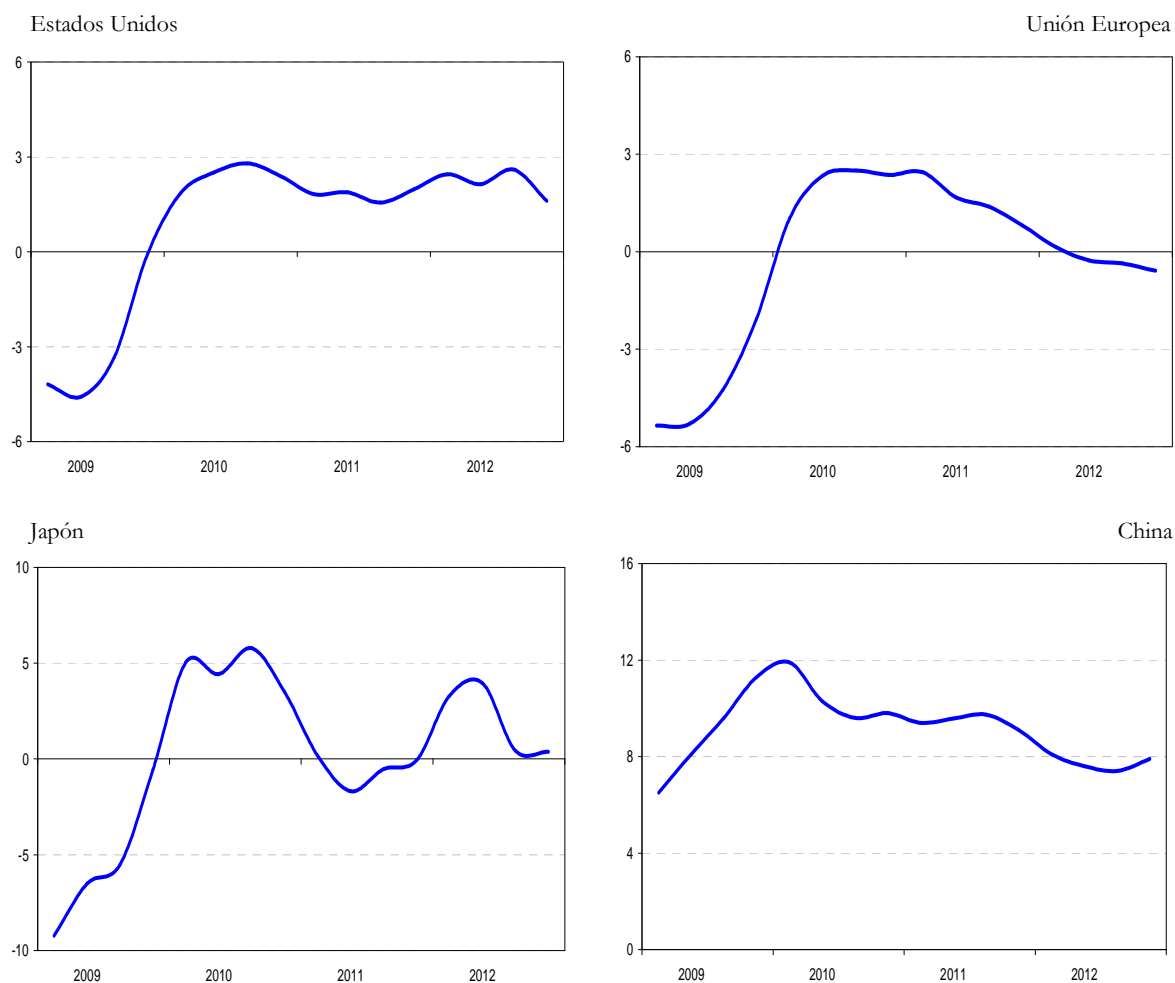
Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

Fuente: FMI, OCDE, Eustat y Eurostat.

Con todo, la evolución más negativa corresponde a la Unión Europea, que acumula ya tres trimestres de descensos interanuales, hasta registrar un valor del -0,6% en el tramo final de 2012. De los cuatro mayores países del área del euro, tan solo Alemania consiguió incrementar su PIB, aunque a un ritmo modesto (0,4%). Por su parte, tanto Italia, como España y Francia

obtuvieron tasas interanuales negativas en el cuarto trimestre. En valores intertrimestrales, las cuatro economías mencionadas y Reino Unido registraron descensos.

Economía mundial. Evolución del PIB. Tasa de variación interanual



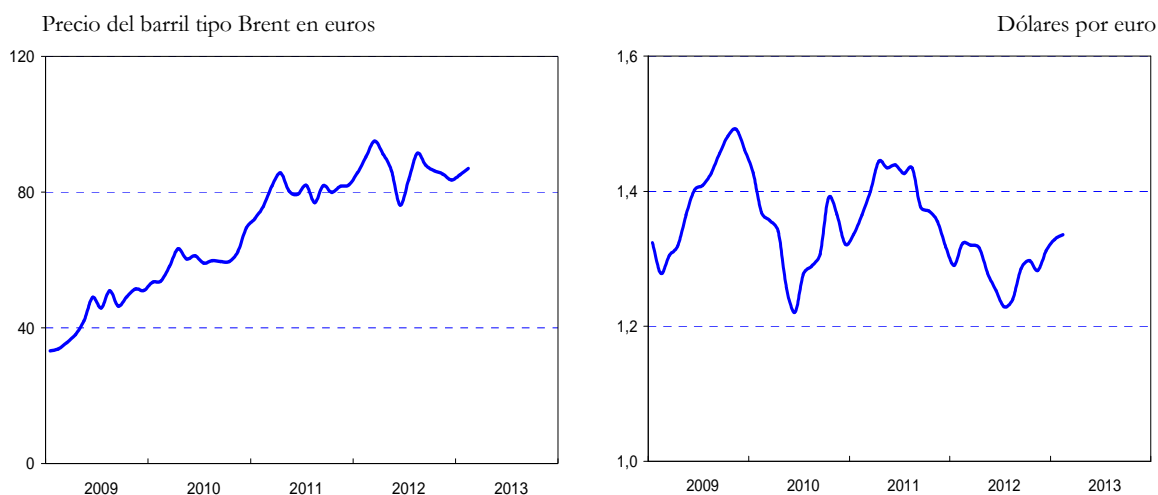
Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eurostat y la OCDE.

La demanda interna de los países europeos ofrece signos de una importante debilidad, por lo que todo el impulso proviene del sector exterior, favorecido por un euro que se fue depreciando durante buena parte de 2012, como consecuencia de la crisis de deuda soberana y las dudas generadas sobre la continuidad de la moneda única. Sin embargo, una vez que los mercados financieros han ido recuperando la calma, el euro se ha ido fortalecido hasta

cambiarse a 1,30 dólares. La continuidad de esta tendencia podría retrasar la salida de la recesión de los países europeos.

La falta de tono en la economía mundial se ha reflejado en la evolución del comercio internacional, que sigue mostrando un perfil plano, lejos todavía de las tasas alcanzadas en los años 2010 y 2011. Concretamente, los datos mensuales publicados por la Organización Mundial del Comercio apuntan a un incremento interanual de tan solo el 0,1% en el cuarto trimestre de 2012, un valor poco expansivo, pero que pone fin a los descensos de los dos trimestres anteriores. Por otro lado, esa misma debilidad favorece la contención de precios de las materias primas, en especial del petróleo crudo, cuyo precio en euros se ha estabilizado en el entorno de los 85 euros por barril y por debajo de los 120 dólares. Por tanto, se ha abaratado del orden del 3% en el último año. Esto favorecerá una evolución controlada de la inflación.

Evolución del precio del petróleo y del tipo de cambio



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de debilidad de los mercados español y europeo, la economía vasca anotó una variación interanual del -1,7% en el cuarto trimestre de 2012, dos décimas peor que el dato precedente. Esta tasa es, no obstante, ligeramente mejor que la registrada por el conjunto del Estado (-1,9%), aunque sensiblemente más negativa que la media europea (-0,6%). La falta de dinamismo de los componentes de la demanda interna justifica el deterioro del PIB vasco. Así, el consumo privado cayó un 1,6%, una cifra muy superior a las anteriores, que se justifica,

en parte, por el adelanto de algunas compras que se vivió en el tercer trimestre, a fin de evitar la subida del IVA de septiembre. Además, la cada vez mayor pérdida de empleo y la disminución del valor de los inmuebles reducen la disponibilidad de rentas de las familias.

Las administraciones públicas tampoco están en situación de aportar impulso al crecimiento, dado su compromiso para reducir el déficit público. Con todo, el consumo público del cuarto trimestre tan solo se redujo un 1,6%, muy por debajo de los dos datos precedentes. Por su parte, la formación bruta de capital dio un paso atrás y acentuó su pérdida de ritmo hasta situarse en el -5,5%, anulando la aparente mejora del tercer trimestre. Tanto la inversión en bienes de equipo (-5,8%) como el resto de la inversión (-5,4%) ofrecieron un perfil de empeoramiento, que se corresponde con el pesimismo existente en las empresas y su escasa cartera de pedidos, tanto la proveniente del interior como del exterior.

Por el lado de los sectores, tan solo el primario consiguió aumentar su valor añadido en el cuarto trimestre. Una vez más, el mayor ritmo de deterioro se concentró en la construcción, que sigue sin dar muestras de recuperación (-6,3%). La industria manufacturera aceleró su descenso interanual hasta el -3,2%, mientras que los servicios profundizaron su caída y situaron su variación en el -0,9%. El desglose que ofrece ahora el Eustat permite focalizar las dificultades en los grupos de comercio, hostelería y transporte (-2,0%), y en administración pública, educación, sanidad y servicios sociales (-1,9%), mientras que el resto de servicios todavía presenta cierto dinamismo (0,3%).

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

| | 2011 | 2012 | 2011 | | 2012 | | |
|----------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | IV | I | II | III | IV |
| PIB real | 0,5 | -1,2 | 0,2 | -0,4 | -1,0 | -1,5 | -1,7 |
| PIB nominal | 1,8 | -0,1 | 1,2 | 0,6 | 0,3 | -0,7 | -0,5 |
| Deflactor del PIB | 1,3 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | 1,3 | 0,8 | 1,3 |
| Empleo | -0,9 | -2,5 | -1,5 | -1,8 | -2,3 | -2,7 | -3,1 |
| Ganancias de productividad | 1,3 | 1,4 | 1,7 | 1,4 | 1,4 | 1,3 | 1,4 |
| Tasa de paro | 10,8 | 12,1 | 11,2 | 12,1 | 11,9 | 11,8 | 12,8 |
| IPC | 3,1 | 2,3 | 2,7 | 2,0 | 1,9 | 2,5 | 2,8 |

Fuente: Eustat e INE (IPC).

La falta de actividad incidió en una mayor pérdida de empleo, cuya tasa interanual (-3,1%) superó los valores precedentes. Por ello, la tasa de paro abandonó la estabilidad con tendencia a la suave corrección que le caracterizó en los primeros trimestres del año y aumentó hasta el 12,8%. En lo que a los precios se refiere, el deflactor del PIB apunta a una notable contención y tan solo aumentó un 1,3%. Por su parte, los precios de consumo acusaron el impacto de la subida del IVA de septiembre y su tasa de variación escaló hasta el 2,8%, si bien se prevé que esta subida será pasajera y que la inflación se suavizará a partir de septiembre de este año.

La previsión de la Dirección de Economía y Planificación para los próximos trimestres dibuja un escenario de lenta recuperación que tiene su inicio en el segundo trimestre del presente año, al registrar una tasa de variación del PIB del -1,6%, dos décimas por encima del valor precedente. No obstante, esta recuperación, a diferencia de la vivida en 2010, será lenta y necesitará de otros tres trimestres más hasta conocer valores positivos. El sector exterior se encuentra en la base de este proceso y paulatinamente impulsará la actividad de la industria, por el lado de la oferta, y de la formación bruta de capital y las exportaciones, en la perspectiva de demanda. A partir de ahí, se espera que la mejora vaya extendiéndose al resto de sectores.

ECONOMÍA VASCA. PREDICCIONES PARA 2013 Y PRIMER SEMESTRE DE 2014

Tasas de variación interanual

| | 2013 | | | | 2013 | 2014 | |
|-------------------|------|------|------|------|-------------|------|------|
| | I | II | III | IV | | I | II |
| PIB real | -1,8 | -1,6 | -0,9 | -0,4 | -1,1 | 0,3 | 0,7 |
| Deflactor del PIB | 1,4 | 1,3 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 |
| Empleo | -3,0 | -2,5 | -2,0 | -1,6 | -2,2 | -1,2 | -0,9 |
| Tasa de paro | 13,3 | 13,7 | 13,6 | 13,2 | 13,5 | 13,0 | 12,7 |

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

En términos de empleo, se anticipa un nuevo descenso para 2013 que podría situarse en media anual en el 2,2%, una tasa ligeramente inferior a la de 2012, pero que supone la pérdida de algo más de 19.000 puestos de trabajo, y que elevaría la tasa de paro hasta el 13,5% en media anual, en función de cómo evolucione la población activa. Los precios no ejercerán una presión sobre la demanda y se anticipa un avance contenido, que rondaría, en términos del deflactor, el 1,6%. También los precios de consumo ofrecerán un perfil de contención, sin superar el 2% durante los meses finales del presente año y todo 2014.