

Coyuntura

EN UN CLIC

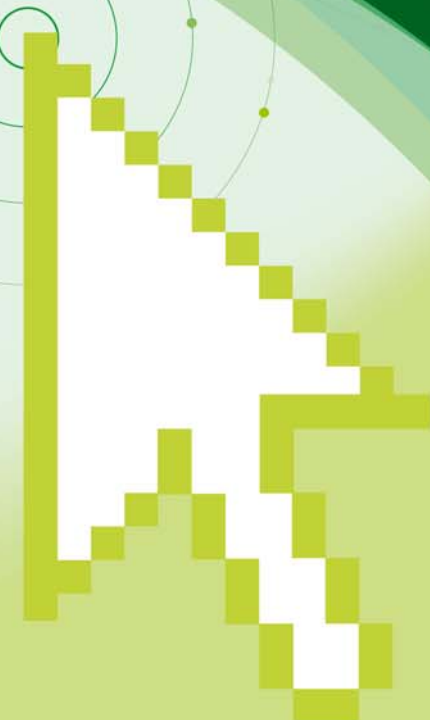


ECONOMÍA VASCA

- ▶ La economía vasca se contraerá un 1,3% en 2012..... pág. 2
- ▶ Euskadi recuperó posiciones en el ranking de regiones europeas de 2009 pág. 4
- ▶ Los hogares vascos se sienten vulnerables ante el devenir económico pág. 6
- ▶ Febrero registró el diferencial de precios más favorable a Euskadi de la historia pág. 8

ENTORNO ECONÓMICO

- ▶ Algunos indicadores adelantados de Europa cambian de signo pág. 10
- ▶ El deterioro de la actividad económica frena el comercio mundial..... pág. 12



Principales magnitudes económicas

	2010	2011	2010		2011		
			IV	I	II	III	IV
ECONOMÍA VASCA							
PIB	0,3	0,6	0,8	0,9	0,8	0,6	0,2
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
ECONOMÍA ESPAÑOLA							
PIB	-0,1	0,7	0,7	0,9	0,8	0,8	0,3
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
ECONOMÍA INTERNACIONAL							
PIB							
EE. UU.	3,0	1,7	3,1	2,2	1,6	1,5	1,6
Japón	4,4	-0,7	3,2	-0,1	-1,7	-0,6	-1,0
Reino Unido	2,1	0,8	1,7	1,6	0,5	0,4	0,7
Unión Europea 27	2,0	1,5	2,2	2,4	1,6	1,4	0,9
Zona del euro 17	1,9	1,4	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	1,7	1,4	2,2	1,6	1,5	1,4

Fuente: Eurostat, INE y Eustat.

Síntesis

La publicación de los datos trimestrales del PIB vasco y de nuevas expectativas para el entorno económico han permitido a la Dirección de Economía y Planificación actualizar sus previsiones para 2012 y la primera mitad de 2013. Esta nueva estimación corrige a la baja los datos publicados el pasado diciembre y sitúa la variación del PIB el presente año en un -1,3%, en un perfil de desaceleración que mejorará lentamente a partir del tercer trimestre. La demanda interna muestra una gran debilidad y la externa seguirá aportando décimas al PIB, pero en cantidades cada vez menores por la falta de ritmo de los países del entorno. La formación bruta de capital y el consumo público serán los apartados que más reducirán su volumen. Además, todos los sectores productivos reducirán su valor añadido este año y se estima que se perderán unos 17.000 empleos netos, con lo que la tasa de paro aumentará por encima del 12%.

Precisamente el paro es la mayor preocupación de los consumidores vascos, según declaran en la encuesta que realizan las cajas de ahorros vasco-navarras. El índice de confianza del consumidor muestra un importante pesimismo, mayor que el de los consumidores españoles y europeos. La probabilidad de realizar compras de entidad (vivienda o automóvil) es muy baja, según esta encuesta. Una vez más, consideran que la situación del hogar es sensiblemente mejor que la de la economía en general. Con todo, el valor de este índice en el cuarto trimestre fue ligeramente superior al de los dos anteriores.

La crisis está afectando a Euskadi de forma algo más acusada que a la media europea y eso se traduce en un empeoramiento del PIB por habitante medido en paridad de poder adquisitivo, que se moderó hasta el 134,4 en 2009. Con todo, la comunidad autónoma vasca avanzó cuatro puestos en el ranking de regiones europeas y se sitúa en el puesto 25. Esta lista sigue encabezada por el centro de Londres, Luxemburgo y Bruselas. En el otro extremo se encuentran territorios de Bulgaria, Rumania y de otros países del este, aunque algunas regiones de países desarrollados también se sitúan por debajo del 75% de la media europea.

La información económica publicada en el mes de marzo confirma la pérdida de pulso de la economía mundial, con una incidencia más reseñable en la economía europea, que se encuentra prácticamente en recesión. Además, la desaceleración de la actividad productiva se ha dejado notar en el comercio internacional, que reduce a la mitad el ritmo de crecimiento del trimestre anterior, desde el 22,1% del tercer trimestre hasta el 10,1% del cuarto. Todas las áreas económicas importantes participan de esa moderación de los intercambios comerciales.

Sin embargo, algunas instituciones empiezan a lanzar mensajes menos pesimistas. En este boletín exponemos algunos de los indicadores adelantados que justifican ese cambio de tendencia en la evolución de la zona del euro, que no es extensible a la economía española. Así, el índice de sentimiento económico de la Comisión Europea y el PMI de la empresa Markit sugieren que se ha producido un punto de giro en los datos europeos, aunque todavía se encuentran en terreno negativo.

La economía vasca se contraerá un 1,3% en 2012

La zona del euro se sumergirá en una recesión durante 2012

El crecimiento económico de Asia, principalmente de China e India, será el dinamizador del crecimiento mundial durante los próximos años. Por otra parte, las economías avanzadas arrastrarán débiles crecimientos, altas tasas de paro y, en el caso de la zona del euro, la situación se agrava con la crisis de la deuda soberana y las medidas de austeridad. Así, la economía mundial avanzará en torno al 2,6% en el año 2012 después de haber registrado un crecimiento del 2,9% en 2011. Este empeoramiento del entorno económico afecta directamente al futuro de la economía vasca.

La demanda interna vasca mostrará una extrema debilidad

La Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado las previsiones de crecimiento para 2012 y también adelanta el cuadro macroeconómico para el primer semestre de 2013. Según esta estimación, la economía vasca sufrirá una caída del 1,3% en 2012, con un perfil de moderada recesión y donde el peor registro se producirá en el segundo trimestre del año. A partir de ese momento se iniciará una tímida y moderada recuperación hasta conseguir, en el segundo trimestre de 2013, un crecimiento exiguo pero con signo positivo. La demanda interna vasca sufrirá una importante contracción y realizará una aportación negativa al crecimiento del PIB en todo el horizonte de previsión. El consumo de los hogares caerá debido al pesimismo que reflejan sus expectativas de futuro y que afectará negativamente al gasto de las familias, al producirse un efecto prudencia y una contención en el consumo. El gasto efectuado por las administraciones públicas se reducirá significativamente y tendrá como objetivo buscar el reequilibrio presupuestario en las cuentas públicas. Por otra parte, la inversión también caerá afectada por la propagación de la desconfianza entre los empresarios y la todavía existente rigidez crediticia. Respecto al sector exterior, su contribución al crecimiento del PIB seguirá siendo positiva en todo el horizonte temporal.

Todos los sectores reducirán su valor añadido bruto

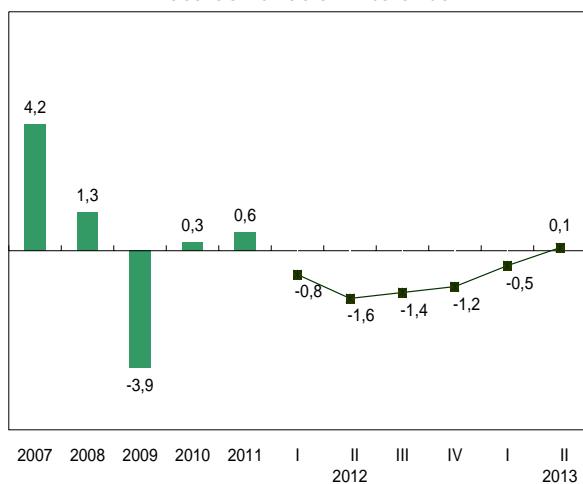
Respecto a la oferta, todas las ramas de actividad, sin excepción, realizarán contribuciones negativas al crecimiento del valor añadido bruto en 2012. Para el primer semestre de 2013, la industria y el sector servicios comenzarán a acelerarse y a retomar la senda de la expansión, aunque de forma muy débil. La industria vasca se va a ver afectada por un contexto español y europeo claramente desfavorable. Por otra parte, la construcción y los servicios sufrirán contracciones debido a la crisis de confianza existente entre los consumidores y sobre todo por su fuerte vinculación con los presupuestos públicos y los recortes asociados.

2012 será otro año con intenso deterioro en el mercado laboral

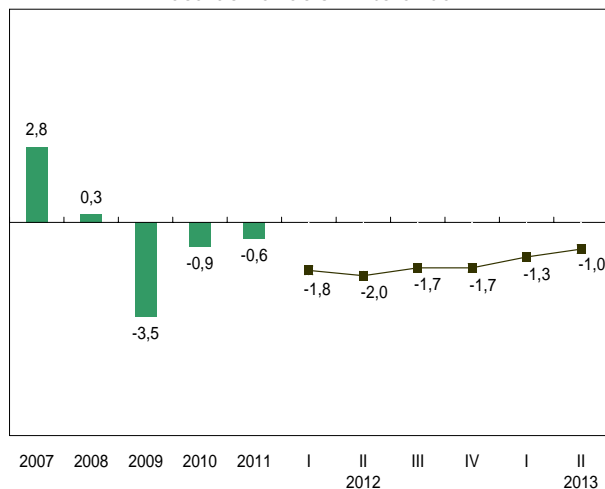
Durante 2012, la economía vasca continuará con importantes pérdidas de empleo y en ningún momento del horizonte de previsión se estiman tasas de variación positivas. Para 2012 y el primer semestre de 2013 las tasas de variación del empleo serán de -1,8% y -1,2%, respectivamente. Estas previsiones equivalen a la destrucción de cerca de 17.000 puestos de trabajo netos durante el año 2012.

ECONOMÍA VASCA

Evolución del PIB
Tasa de variación interanual



Evolución del empleo
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat (datos anuales) y Dirección de Economía y Planificación (previsiones trimestrales).

ESCENARIO MACROECONÓMICO DEL PAÍS VASCO

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA - Tasas de variación interanual

	11.III	11.IV	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	2012	13.I	13.II
PIB	0,6	0,2	0,6	-0,8	-1,6	-1,4	-1,2	-1,3	-0,5	0,1
Consumo final	0,3	-0,4	0,3	-0,8	-1,1	-0,7	-0,5	-0,8	-0,2	0,1
Consumo privado	0,9	0,5	0,6	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	0,1
Consumo público	-2,0	-3,6	-0,8	-3,5	-3,6	-2,0	-0,8	-2,5	-0,1	0,0
Formación bruta capital	-0,2	-2,8	-1,5	-3,2	-4,0	-3,9	-3,8	-3,7	-3,3	-2,7
Aport. demanda interna	0,2	-1,0	-0,1	-1,3	-1,8	-1,5	-1,3	-1,5	-0,8	-0,4
Aport. saldo exterior	0,4	1,2	0,7	0,5	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5
Sector primario	-21,6	16,9	-7,6	-10,5	-23,8	-24,7	-19,7	-19,7	-16,0	-9,3
Industria	1,5	-0,2	2,1	-0,9	-2,1	-2,5	-1,9	-1,9	-0,8	0,5
Construcción	-6,0	-4,8	-5,3	-6,0	-6,7	-6,9	-5,2	-6,2	-4,1	-3,4
Servicios	1,3	0,6	0,9	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,4
Valor añadido bruto	0,6	0,1	0,7	-0,9	-1,5	-1,5	-1,2	-1,3	-0,6	0,1
Impts. netos s/producc.	0,3	0,9	0,2	-0,2	-0,6	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,6
Deflactor PIB	1,9	1,3	1,6	1,3	1,3	1,1	1,0	1,2	1,1	1,2
Empleo	-0,7	-1,3	-0,6	-1,8	-2,0	-1,7	-1,7	-1,8	-1,3	-1,0
Tasa de paro	10,6	11,2	10,9	11,7	12,1	12,2	12,2	12,1	12,3	12,3

Fuente: Eustat (Cuentas económicas trimestrales) y Dirección de Economía y Planificación.

Euskadi recuperó posiciones en el ranking de regiones europeas de 2009

Mejóro cuatro puestos respecto al ranking de 2008

Según ha dado a conocer la oficina europea de estadística (Eurostat), en el año 2009 Euskadi se situó entre las 25 regiones europeas con mayor PIB por habitante, medido en paridad de poder adquisitivo. Concretamente, sobre una media de la Unión Europea igual a 100, la comunidad autónoma vasca se situó dicho año en el valor 134,4, una cifra que en España (103,2) tan solo fue superada por Madrid (135,8). Con ello, Euskadi mejora su posición relativa en cuatro puestos, al pasar de la posición 29 conseguida en 2008 al puesto 25 de 2009, cerca del lugar 24 que alcanzó en 2007, el más elevado que ha alcanzado nunca.

La progresión ha sido constante hasta la llegada de la crisis

En una visión a largo plazo, resulta evidente la favorable progresión mostrada por la economía vasca desde mediados de los años noventa, cuando su PIB por habitante alcanzaba un valor de 109 sobre la media europea igual a 100, dieciocho puntos por encima de la media española, pero por detrás de Madrid, Navarra, Cataluña y Baleares. De ahí, la serie histórica facilitada por Eurostat nos lleva hasta el 137 alcanzado en 2007, ya como primera comunidad autónoma, puesto que ocuparía también en 2008. Sin duda, la crisis económica ha dejado huella en la comunidad vasca y ello se traduce en una pérdida relativa de PIB por habitante, que pasa de ese 137 al mencionado 134 de 2009. Además, es previsible que cuando se publiquen los datos relativos a 2010 y 2011 se constatare un nuevo empeoramiento relativo, dado que el crecimiento de la economía vasca en ambos años fue sensiblemente inferior al de la media europea.

El centro de Londres vuelve a situarse a la cabeza

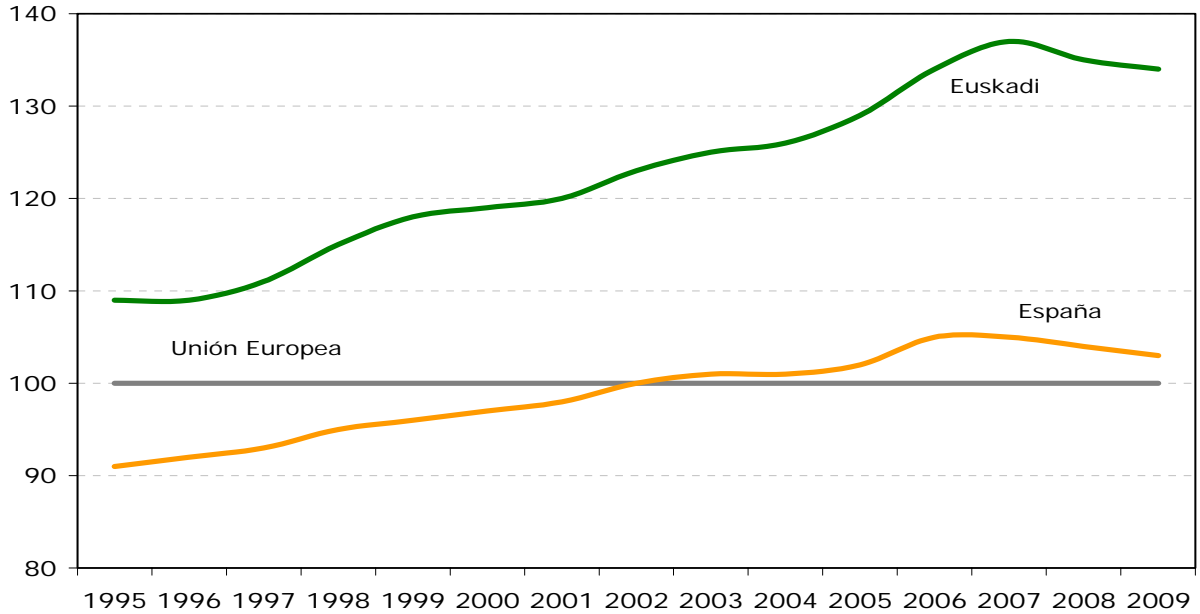
Un año más, la clasificación del PIB por habitante está encabezada por la región del centro de Londres, con un valor que triplica la media europea. El podio lo completan Luxemburgo y Bruselas, ambas ciudades beneficiadas con sedes de instituciones europeas. No obstante, el propio instituto de estadística europeo advierte de que algunos de estos valores pueden estar sobreestimados, puesto que en las regiones más destacadas de esta clasificación trabajan muchas personas con residencia en otras regiones, que estarían, en consecuencia, infravaloradas. Por otro lado, siete de las ocho primeras regiones son capitales de estados de la Unión Europea.

Algunas regiones de países desarrollados se encuentran entre las peores situadas

En el otro extremo, la región europea que cierra la lista es la búlgara Severozapaden, cuyo PIB por habitante es prácticamente la cuarta parte del de la media europea. Bulgaria y Rumania ocupan los últimos puestos de esta clasificación, que incluye también otras regiones de los nuevos países miembros. Pero la cola de la lista no está copada únicamente por regiones del Este europeo, puesto que entre las 65 regiones que no alcanzan el 75% de la media europea se encuentran también territorios de países desarrollados, como son cuatro regiones griegas, otras tantas francesas (todas de ultramar) e italianas, tres portuguesas, dos británicas y una española.

ECONOMÍA VASCA

Evolución del PIB regional por habitante en PPA (UE 27 = 100)



Fuente: Eurostat

PIB regional por habitante en PPA (UE 27 = 100)

Clasificación de 2008		Clasificación de 2009	
1. Inner London	326	1. Inner London	332
2. Luxemburgo	279	2. Luxemburgo	266
3. Bruselas	217	3. Bruselas	223
4. Groningen	193	4. Hamburgo	188
5. Hamburgo	187	5. Bratislavský kraj	178
6. Praga	175	6. Île de France	177
7. Île de France	174	7. Praga	175
8. Estocolmo	169	8. Estocolmo	172
9. Bratislavský kraj	168	9. Groningen	170
10. Viena	161	10. Åland	164
...
29. País Vasco	135	25. País Vasco	134
...
271. Severozapaden	28	271. Severozapaden	27

Fuente: Eurostat

Los hogares vascos se sienten vulnerables ante el devenir económico

Los consumidores vascos prevén un escenario económico adverso

El índice de confianza del consumidor (ICC), publicado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras, sigue marcando un claro perfil de pesimismo en el primer trimestre de 2012. De hecho, en el último año lleva acumulada una caída de quince puntos. Los hogares vascos prevén que el año 2012 será un periodo de deterioro económico y con graves consecuencias en el mercado laboral. El ICC muestra una percepción negativa de los consumidores, que prefieren posponer sus decisiones de gasto para cuando aparezca un entorno más favorable. Ante este hecho, no parece muy probable que la demanda interna privada tenga capacidad para impulsar la economía durante los próximos trimestres. El dato del ICC vasco ha alcanzado el valor de 76 puntos, dato que se sitúa por debajo de los correspondientes a España (80) y a la Unión Europea (79). Por territorios históricos, Álava (78) destaca ligeramente sobre Gipuzkoa (76) y Bizkaia (76), dándose en los tres casos un patrón similar de ausencia de confianza generalizado.

El deterioro del mercado laboral se configura como la principal preocupación de los hogares vascos

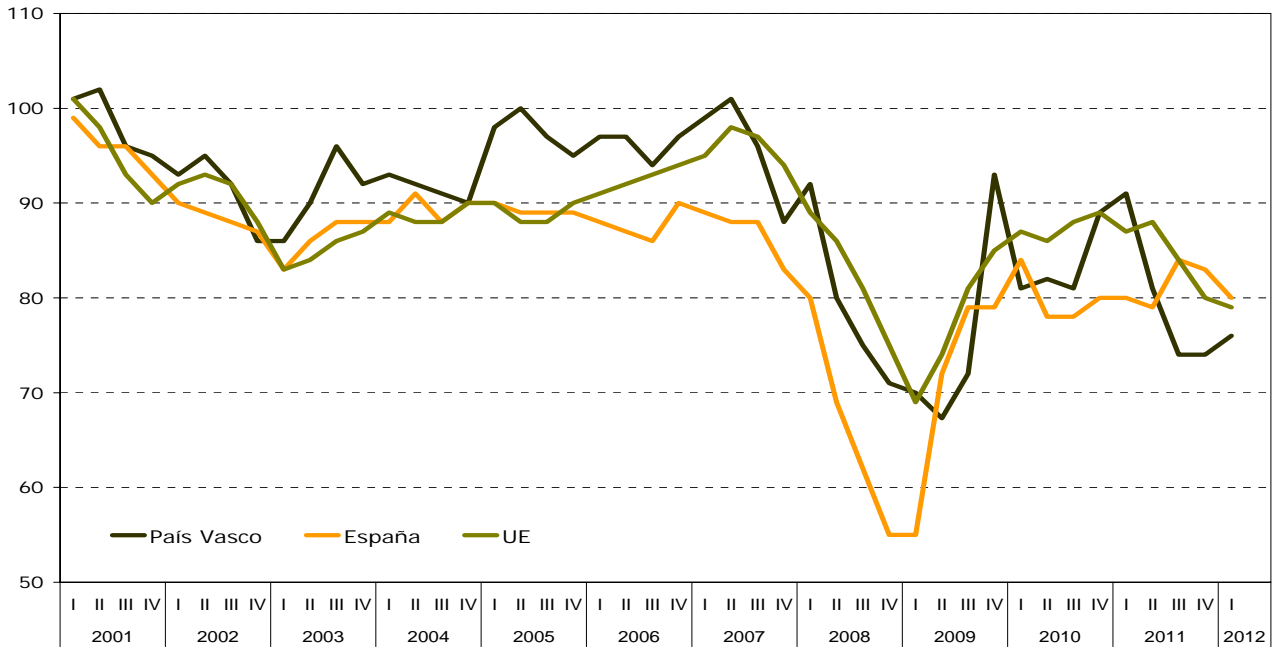
Los distintos componentes que participan en la elaboración del ICC han descrito evoluciones diferentes. Así, el índice de expectativas de la economía general ha empeorado en el primer trimestre de 2012. De hecho, la mayoría de los encuestados, un 62%, espera que la situación económica empeore en los próximos doce meses. Por otra parte, el índice de expectativas sobre la economía del hogar mejora ligeramente, pero refleja que uno de cada cuatro hogares cree que su situación futura va a empeorar. Pero sin lugar a dudas la mayor preocupación de los consumidores se centra en el mercado de trabajo. En el primer trimestre de 2012 se produce un fuerte retroceso de las expectativas de paro. El 71% de la muestra considera que el paro aumentará en los próximos trimestres. En general, los consumidores vascos no son ajenos a la realidad y pronostican un año 2012 de deterioro económico, con una desaceleración general y una demanda interna muy débil e incapaz de contribuir al crecimiento. El lastre del aumento del desempleo, las medidas de ajuste fiscal y su impacto negativo en la actividad productiva son factores que contribuyen en la percepción negativa de los consumidores ante la evolución futura de la economía.

Recuperación significativa de las expectativas de ahorro de los consumidores vascos

El ICC sitúa la intención de realizar grandes inversiones en mínimos históricos. Las expectativas de adquisición de viviendas y de vehículos están muy bajas. El índice de demanda de bienes de consumo duradero para el hogar continúa siendo muy pesimista. La ausencia de confianza en la evolución futura económica y, sobre todo, del empleo produce una importante contención del gasto en consumo y un aumento del ahorro. En cualquier caso, la persistencia de la crisis puede llevar al límite la capacidad de ahorro de las familias. En definitiva, la prudencia y la postergación en las decisiones de consumo e inversión son las notas predominantes entre los consumidores vascos.

ECONOMÍA VASCA

Evolución del índice de confianza del consumidor



INDICADORES DE CONSUMO DE LOS CONSUMIDORES VASCOS

	2010		2011				2012
	III	IV	I	II	III	IV	I
Índice confianza del consumidor	81	89	91	81	74	74	76
Expectativas situación económica del hogar	93	95	96	91	87	88	90
Expectativas situación económica general	83	83	89	74	66	66	65
Expectativas sobre el paro	63	72	80	75	61	57	51
Expectativas ahorro de los consumidores	85	107	98	83	83	87	100
Otros índices complementarios							
Índice expectativas demanda consumidores	85	76	73	57	70	66	66
Índice de expectativas de inflación	70	89	61	73	85	75	88
Índice de valoración del ahorro	135	143	120	114	120	113	146
Índice de situación económica familiar	115	126	116	107	110	110	126
Índice de probabilidad grandes inversiones	4,7	2,2	2,3	1,3	0,9	0,6	0,5
Índice de probabilidad compra 1ª vivienda	5,5	2,3	2,6	1,5	1,2	0,7	0,5
Índice de probabilidad de compra de coche	5,0	2,8	3,3	1,8	0,7	0,6	0,7

Fuente: Federación de Cajas de Ahorros Vasco-Navarras.

Febrero registró el diferencial de precios más favorable a Euskadi de la historia

Son ya cinco meses consecutivos de moderación de los precios de consumo

Según los datos publicados por el INE, el IPC del mes de febrero registró en Euskadi una tasa interanual del 1,9%, con lo que se mantiene la tendencia a la moderación de los precios de consumo. Con ello, son ya cinco meses consecutivos anotando incrementos cada vez menores, desde el 3,0% del mes de septiembre al mencionado 1,9%, ya en línea con el objetivo fijado por el Banco Central Europeo. Además, el descenso ha sido más intenso que el vivido en la zona del euro, por lo que el diferencial de inflación respecto a esa área es ahora más favorable. Concretamente, en dicha área el crecimiento interanual de los precios de consumo se situó en el 2,7%, repitiendo el valor de los dos meses anteriores.

El diferencial de precios con la zona del euro es de ocho décimas favorable a Euskadi

Este diferencial de ocho décimas es el registro más favorable que ha obtenido la economía vasca desde que arrancó la serie histórica a comienzos del año 2001. Además, se trata de una evolución generalizada, puesto que de los doce grupos de productos que forman el IPC en diez de ellos la subida de precios fue menor en Euskadi que en la media europea. Las únicas excepciones fueron enseñanza y transporte, si bien no se trata de diferencias muy importantes. Destaca el diferencial de precios en medicina, que se acerca a los cinco puntos porcentuales y que está relacionado con el impulso que en España se está dando al uso de los medicamentos genéricos. También bebidas alcohólicas y tabaco junto a vestido y calzado marcan cerca de dos puntos de menor encarecimiento en Euskadi.

La inflación subyacente también desciende

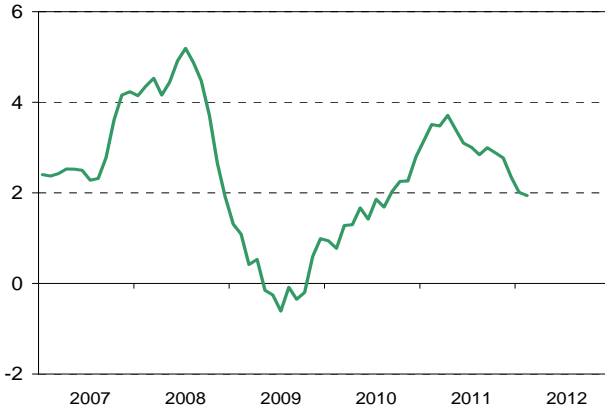
En lo que a la inflación subyacente se refiere, esta aumentó tan solo un 1,2% interanual, la tasa más baja del último año y medio, un dato que pone de manifiesto la debilidad del consumo y la necesidad de las empresas de ajustar sus precios. En la zona del euro, esta variable se situó en el 1,9%, por lo que el diferencial es muy similar al que existe en el índice general. Por otro lado, la inflación residual (alimentos frescos y productos energéticos) interrumpió su tendencia a la moderación y aceleró ligeramente su ritmo de crecimiento hasta el 5,3%, condicionado por unos precios del petróleo que llegaron a superar los 120 dólares el barril, en un contexto de pérdida de valor de la moneda europea. De hecho, el encarecimiento del barril de petróleo es una de las amenazas más serias que tiene ante sí la economía mundial, acentuada por las tensiones generadas con Irán.

Las subidas importantes se concentran en pocos grupos

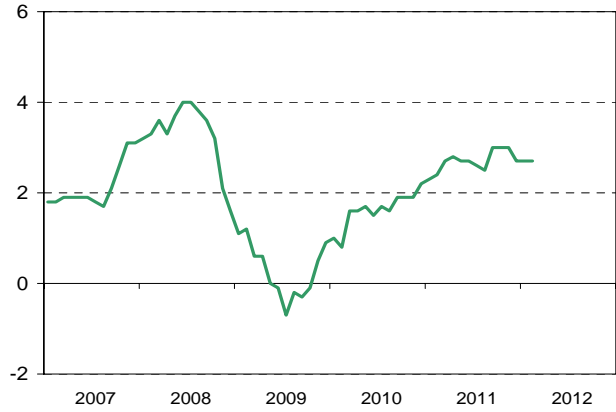
En estos momentos, los mayores incrementos de precios en Euskadi se centran en los grupos de transporte (5,1%), por el mencionado incremento del petróleo, vivienda (4,3%), por la calefacción y la luz, alimentos y bebidas no alcohólicas (2,8%), y el grupo denominado otros (2,2%). El resto de grupos muestra un perfil de evolución muy contenido, que incluso llega a ser de reducción de precios en comunicaciones (-3,5%), medicina (-2,5%) y vestido y calzado (-0,3%).

ECONOMÍA VASCA

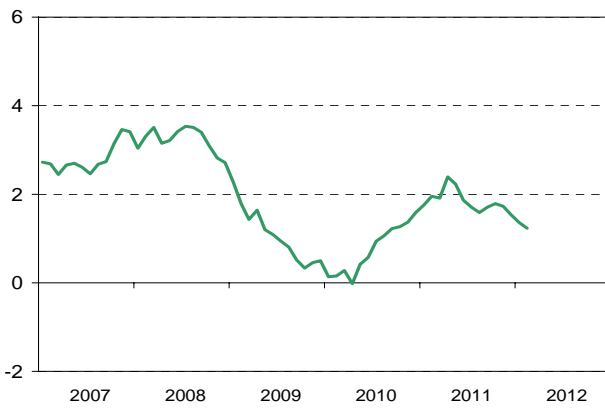
IPC índice general Euskadi
Tasa de variación interanual



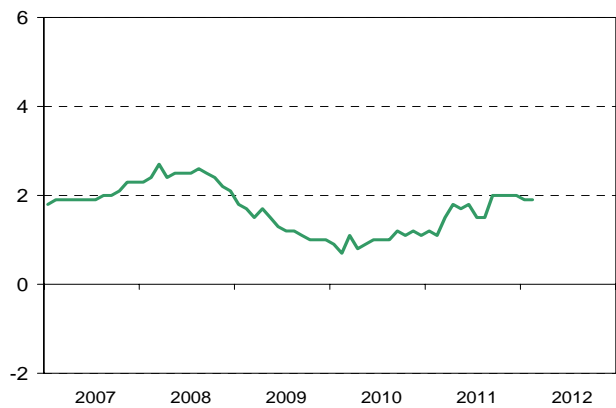
IPC índice general zona del euro
Tasa de variación interanual



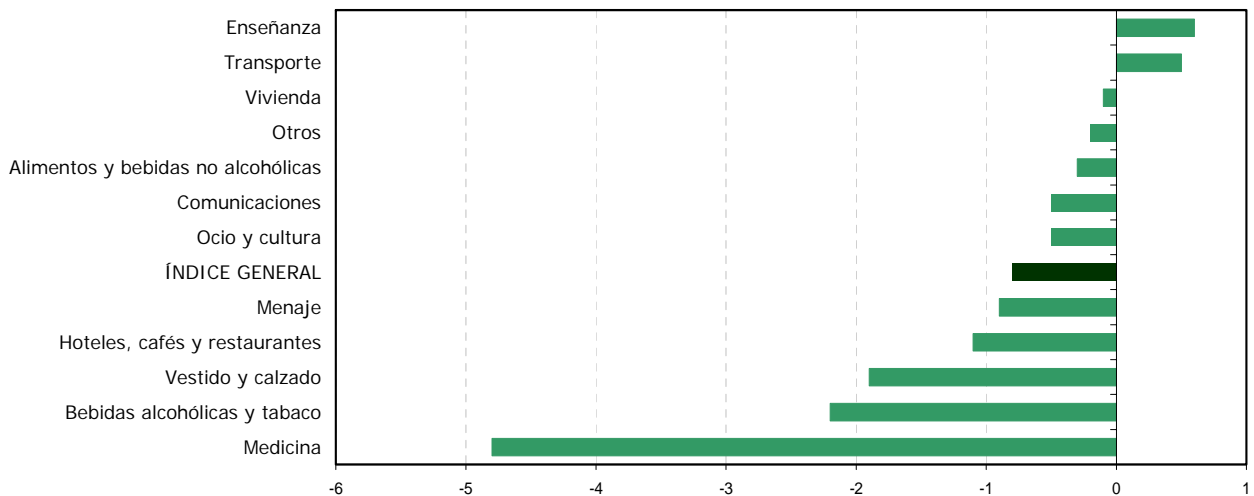
IPC inflación subyacente Euskadi
Tasa de variación interanual



IPC inflación subyacente zona del euro
Tasa de variación interanual



Diferencial de inflación entre Euskadi y la zona del euro
Tasa de variación interanual



Fuente: INE y Eurostat.

Algunos indicadores adelantados de Europa cambian de signo

Se oyen algunos mensajes más positivos respecto a Europa

Son varios ya los dirigentes de organismos internacionales que han declarado que la situación económica de Europa está mejorando. Entre ellos, destacan las recientes palabras de la directora del FMI, Christine Lagarde, y la nota de prensa de la OCDE relativa al indicador compuesto adelantado, en el que, tras la desaceleración del segundo semestre de 2011, se apunta a un posible cambio de tendencia para la zona del euro. Para el cálculo de este indicador adelantado se utilizan varios indicadores de confianza.

El indicador de sentimiento económico mejora, pero sigue en la zona pesimista

Al igual que la OCDE, también la Comisión Europea hace un seguimiento continuo de la confianza de los agentes económicos, a través del índice de sentimiento económico. En lo que al conjunto de la Unión Europea se refiere, este indicador alcanzó su valor mínimo (91,6) el pasado mes de diciembre y en los dos meses siguientes ha mejorado ligeramente (93,9 en febrero), pero todavía está por debajo del valor 100 que indica la media desde 1990. Por tanto, el optimismo no ha retornado a Europa, aunque se ha dado un paso en la buena dirección. La evolución es similar en la zona del euro, donde se ha pasado de un 92,8 en diciembre a un 94,4 en febrero.

La actividad económica de la zona del euro no termina de expandirse

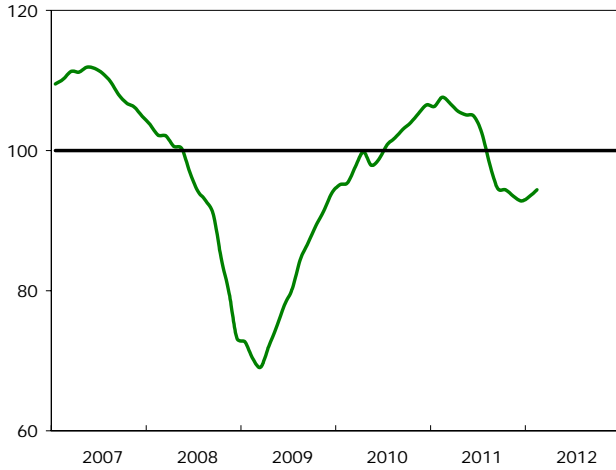
Otro indicador adelantado interesante es el PMI que elabora Markit para un buen número de países y áreas económicas. Este indicador no se basa en opiniones sino en hechos reales, a partir de la información aportada sobre producción, nuevos pedidos, nivel de stocks, empleo y precios. En lo que a las manufacturas se refiere, se confirma una ligera mejora del sector en la zona del euro, al pasar de un valor de 46,4 en noviembre al 47,7 de marzo, si bien todavía no se ha alcanzado el listón de 50 que separa la expansión de la recesión. Por su parte, el indicador de los servicios se situó en marzo en los 48,7 puntos, mejorando los valores de finales de 2011 pero por debajo del 50,4 de enero. Este paso atrás en los servicios, pero también el de las manufacturas, justifica que el indicador compuesto de actividad para la zona del euro (48,7) volviese a situarse en febrero y marzo en la zona de contracción.

Los indicadores para España son más negativos que los de la zona del euro

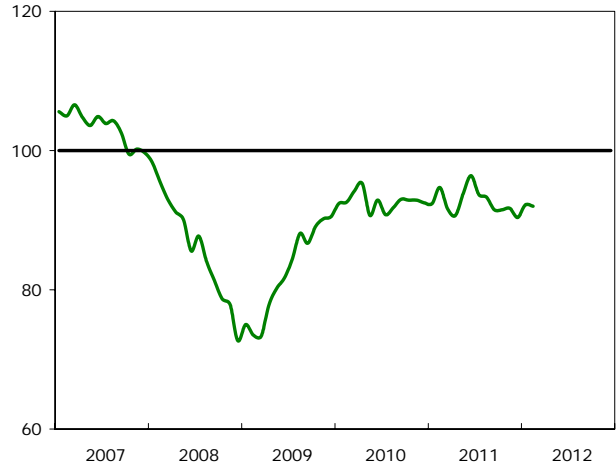
Si para el conjunto de la zona del euro el optimismo que ven algunos organismos es, a tenor de estos indicadores, limitado, en lo que se refiere a España la mejora es prácticamente inexistente. Concretamente, el índice de sentimiento económico de la Comisión Europea no muestra una tendencia clara al alza. Se aprecia cierta mejora en los sectores productivos, pero queda compensada con unos peores datos en comercio minorista y en la confianza del consumidor. El PMI manufacturero ha mejorado tímidamente pero se encuentra todavía cinco puntos por debajo de la referencia para la expansión. Menos favorable es el resultado en los servicios, que dieron un paso atrás en febrero y se encuentran en un valor de 41,9. Como resultado de ambas evoluciones, el índice compuesto tan solo alcanza el 42,9, muy alejado todavía de la recuperación.

ENTORNO ECONOMICO

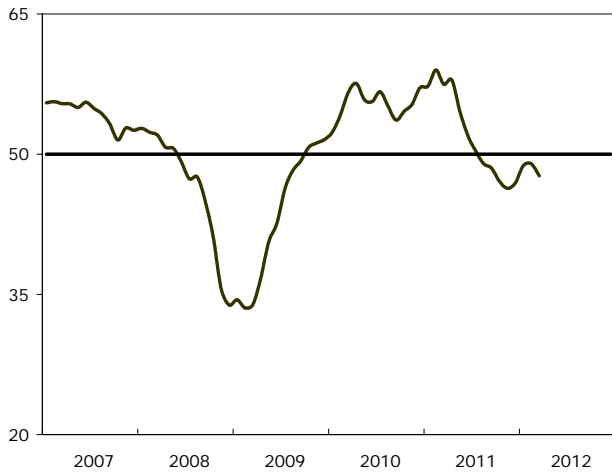
Índice de sentimiento económico
Zona del euro



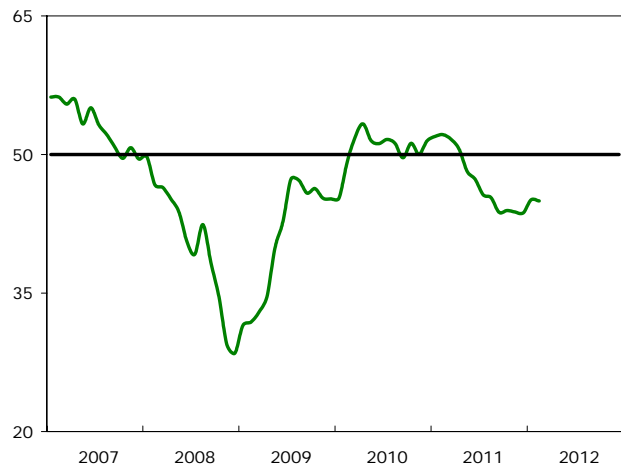
Índice de sentimiento económico
España



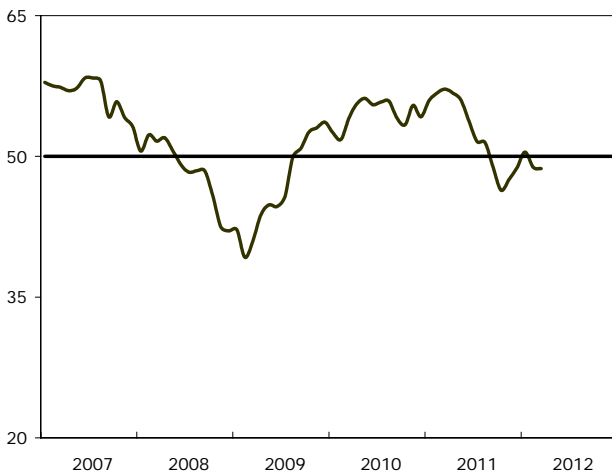
PMI manufacturero
Zona del euro



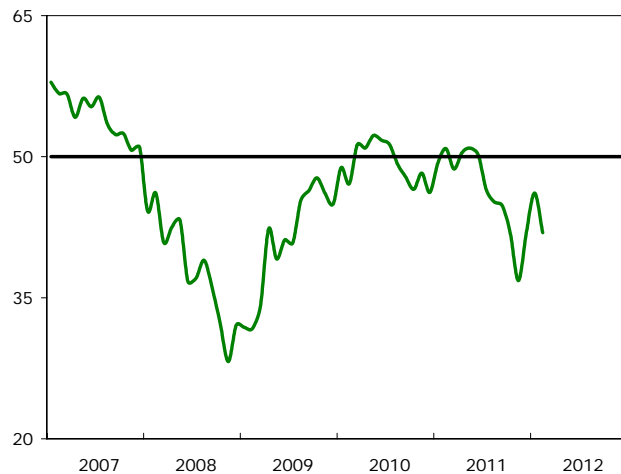
PMI manufacturero
España



PMI de servicios
Zona del euro



PMI de servicios
España



Fuente: Comisión Europea y Markit .

El deterioro de la actividad económica frena el comercio mundial

El comercio internacional se desaceleró en el último trimestre de 2011

En el cuarto trimestre de 2011, el crecimiento de la economía mundial conoció una importante desaceleración. Las nuevas tensiones vividas en los mercados de deuda soberana, que se ampliaron a países no pertenecientes a la zona del euro, trajeron consigo un mayor endurecimiento de las condiciones financieras y una mayor aversión al riesgo e incertidumbre. El deterioro de la actividad tuvo un impacto negativo en la evolución del comercio internacional, que registró una marcada desaceleración.

El ritmo de incremento del comercio se redujo a la mitad

Concretamente, y según las estimaciones publicadas por la Organización Mundial del Comercio, el valor de las exportaciones mundiales de mercancías totalizó en el cuarto trimestre de 2011 los 4.578.000 millones de dólares, un 10,1% más que el mismo periodo de 2010. Este importe, pese a ser el tercero mayor registrado hasta el momento, supone una fuerte desaceleración respecto al ritmo mantenido por las ventas en los primeros nueve meses de 2011, cuando las tasas de crecimiento superaron el 20%. Las importaciones, por su parte, sobrepasaron los 4.600.000 millones de dólares y lograron una expansión del 9,9%, una tasa importante, pero lejos del 24% registrado a mediados de año.

La Unión Europea siguió a la cabeza de los intercambios internacionales, si bien moderó su crecimiento

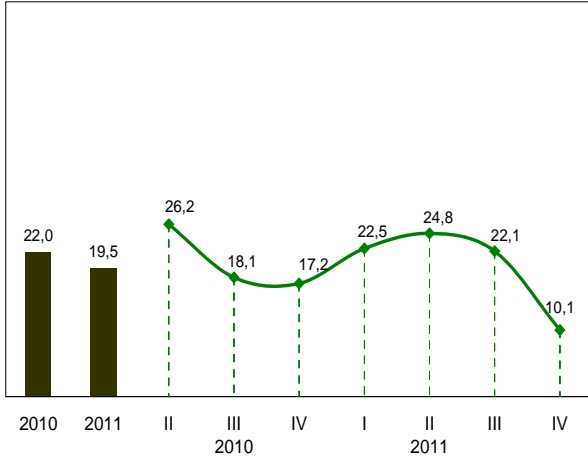
A pesar de que prácticamente todos los países que forman la Unión Europea vieron reducidos sus niveles de exportación en la parte final de 2011, la Unión Europea destacó como la principal suministradora mundial, con una cuota de mercado del 32,6%. Este porcentaje reflejó cierta mejora respecto al 32,4% del trimestre precedente, pero siguió lejos del 40% que abarcaba en la época anterior a la crisis económica. Destacaron por su dinamismo las ventas realizadas desde parte de los nuevos países miembros de la Unión Europea, que obtuvieron incrementos de sus exportaciones entre un 10% y un 25% y, en menor medida, las efectuadas desde los países con mayor peso exportador, si bien sus crecimientos fueron mucho más moderados (Francia 5,9%, Alemania 4,9% o Italia 4,7%).

Asia también vio como se moderaban notablemente sus ventas

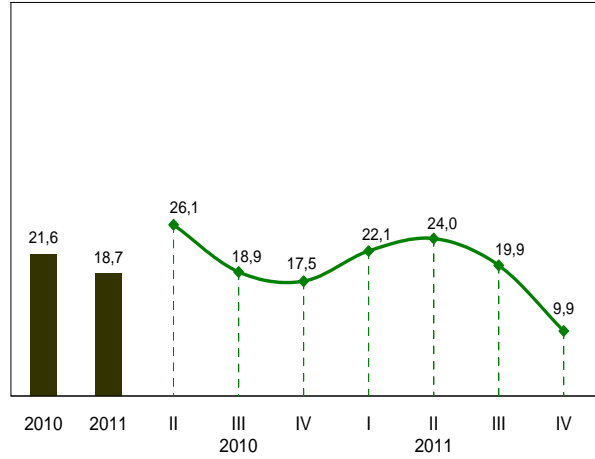
En Asia, el menor avance de las exportaciones también fue evidente. China, en concreto, se vio perjudicada por la caída de la demanda de los mercados de Europa y Estados Unidos (sus principales clientes), por lo que sus exportaciones en el cuarto final de 2011 se redujeron más de seis puntos porcentuales respecto al nivel obtenido el trimestre precedente. Aun así, totalizó más de 506.000 millones de dólares, 121.000 millones más que las exportaciones realizadas por Estados Unidos. Japón, por su parte, debido a la ralentización de sus ventas (sólo crecieron un 0,9%) y la persistente fortaleza del yen, registró en 2011 un déficit comercial de 31.600 millones de dólares, el primer saldo comercial negativo en más de 31 años. Los primeros datos referentes a los intercambios comerciales en 2012 ahondan en esta tendencia decreciente, y es que, en enero de 2012, las exportaciones de China y de Japón se han contraído un 0,5% y un 2,6% respectivamente.

ENTORNO ECONOMICO

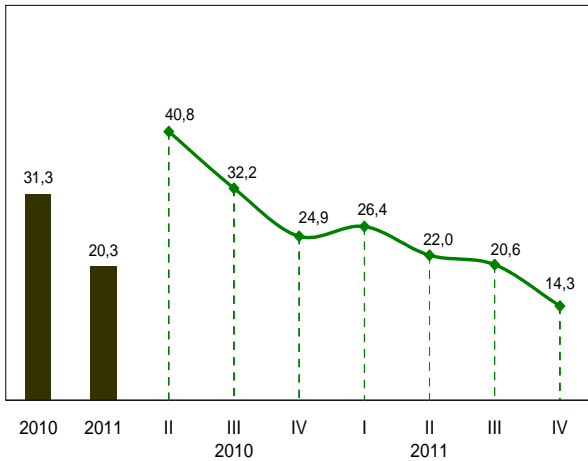
Exportaciones de bienes total mundo
Tasa de variación interanual



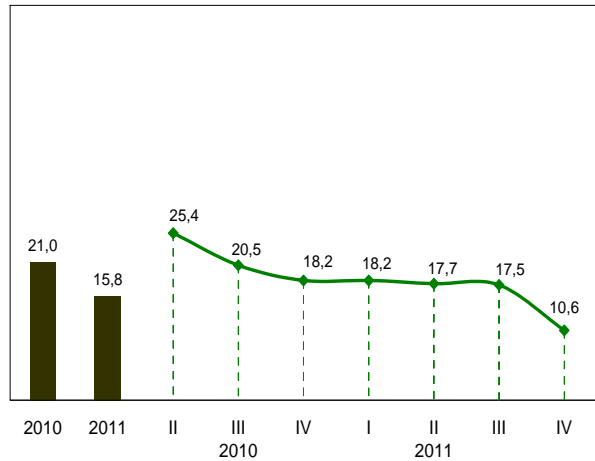
Importaciones de bienes total mundo
Tasa de variación interanual



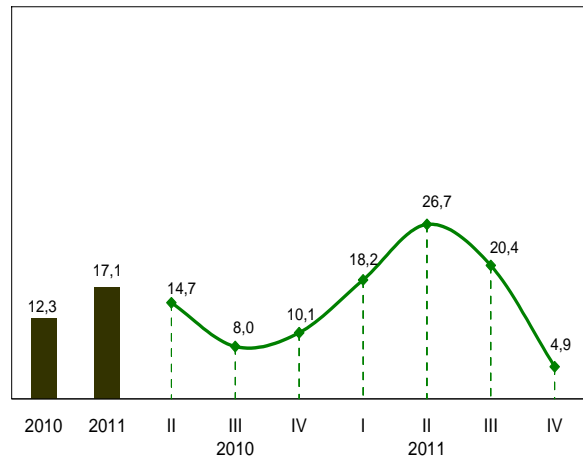
Exportaciones de bienes China
Tasa de variación interanual



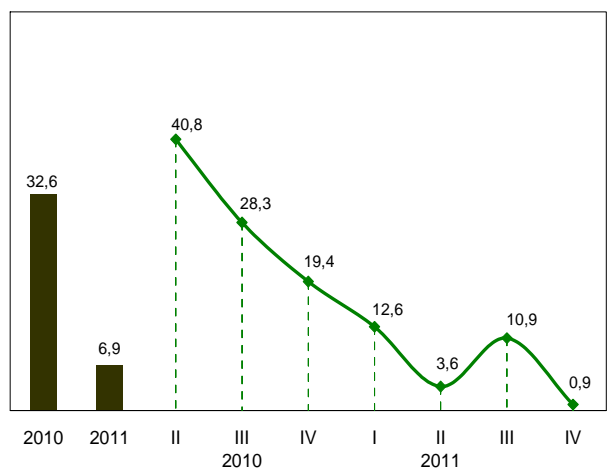
Exportaciones de bienes Estados Unidos
Tasa de variación interanual



Exportaciones de bienes Alemania
Tasa de variación interanual



Exportaciones de bienes Japón
Tasa de variación interanual



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

Principales indicadores de la economía vasca

	2009	2010	2011	Último dato	Tasa interanual
ACTIVIDAD					
IPI	-20,9	1,8	2,0	Enero 12	1,8
- Bienes intermedios.....	-25,2	6,7	3,0	Enero 12	-2,8
- Bienes de equipo	-25,1	-1,5	5,8	Enero 12	5,2
- Bienes de consumo	-12,1	1,7	-2,3	Enero 12	4,5
- Energía	-6,5	-4,7	-6,0	Enero 12	-18,2
IAI	-21,7	7,5	0,5	Febrero 12	1,9
Util. capacidad productiva (%) (*)	67,3	69,8	75,1	I trim. 12	76,4
Cartera de pedidos(*)	-73,4	-53,2	-25,4	Febrero 12	-45,9
Índice de clima industrial(*)	-49,5	-20,3	-12,5	Febrero 12	-9,9
Precio de la vivienda libre €/m ²	2.782,3	2.660,3	----	III trim. 11	-1,7
Índice ventas (precios constantes)					
Grandes superficies (precios constantes)	-0,3	0,0	-6,5	Enero 12	-2,7
ICI total (precios constantes)	-10,9	2,8	-2,5	IV trim. 11	-3,2
ICI minorista (precios constantes) ...	-4,4	-0,3	-3,8	IV trim. 11	-3,4
Exportaciones					
No energéticas	-26,3	19,6	20,1	IV trim. 11	24,8
No energéticas	-25,9	19,3	16,7	IV trim. 11	16,2
Importaciones					
No energéticas	-38,9	25,5	12,1	IV trim. 11	-2,8
No energéticas	-38,2	26,0	11,7	IV trim. 11	4,4
Matriculaciones de turismos					
Matriculación de vehículos de carga	1,7	-3,1	-23,1	Febrero 12	0,2
Matriculación de vehículos de carga	-39,6	0,5	-19,6	Febrero 12	2,9
Tráfico aéreo					
Pernoctaciones en hoteles.....	-13,5	5,3	3,0	Febrero 12	-1,5
Pernoctaciones en hoteles.....	-1,2	17,1	0,6	Febrero 12	-7,2
COSTES LABORALES					
Incremento salarial:					
- Convenios en vigor.	2,7	1,9	3,6	Enero 12	2,9
- Firmados durante el año	2,8	1,7	3,4	Enero 12	1,8
Costes laborales					
- Coste total.	2,8	1,4	0,6	IV trim. 11	0,7
- Coste salarial total.	2,8	2,0	0,2	IV trim. 11	0,9
- Otros costes.	2,8	0,4	1,9	IV trim. 11	0,2

(*) 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
PRECIOS					
IPC índice general:	0,3	1,7	3,1	Febrero 12	1,9
- Inflación subvacente	1,1	0,7	1,8	Febrero 12	1,2
- Inflación residual	-3,6	6,6	9,5	Febrero 12	5,3
Diferencial frente UE27	-0,7	-0,3	0,0	Febrero 12	-1,0
IPRI	-6,0	3,3	7,6	Febrero 12	3,7
- Bienes intermedios	-7,9	3,1	6,2	Febrero 12	0,9
- Bienes de consumo	0,5	0,2	2,4	Febrero 12	1,4
- Bienes de equipo	1,3	0,1	2,1	Febrero 12	1,4
-Energía	-14,6	11,7	21,9	Febrero 12	14,8
MERCADO DE TRABAJO					
PRA					
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
EPA (*)					
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
INEM					
Paro registrado	42,4	9,9	9,7	Febrero 12	9,5
SEGURIDAD SOCIAL					
Personas afiliadas	-3,5	-1,0	-0,6	Febrero 11	-1,7

(*) 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	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Gob. Vasco (marzo 2012)	-1,3	---	-1,9	---	-6,2	---	-0,3	---	-1,3	---
Hispalink (junio 2011)	---	---	1,9	1,7	-1,6	1,0	1,6	1,7	1,4	1,7
FUNCAS (diciembre 2011)	-0,1	---	0,4	---	-4,9	---	0,2	---	---	---
Confebask (diciembre 2011)	0,4	---	1,4	---	-4,8	---	0,8	---	---	---
BBVA (enero 2012)	-1,0	0,8	---	---	---	---	---	---	---	---

	Consumo Privado		Consumo Público		FBC Total		Demanda interna (*)		Saldo exterior (*)	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Gob. Vasco (marzo 2012)	-0,3	---	-2,5	---	-3,7	---	-1,5	---	-1,3	---
Confebask (diciembre 2011)	-0,1	---	0,0	---	-0,5	---	-0,2	--	0,6	---

(*) Aportación al crecimiento del PIB.

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

Predicciones trimestrales para el País Vasco (marzo 2012)

	2012				2012	2013	
	I	II	III	IV		I	II
PIB (p.m.)	-0,8	-1,6	-1,4	-1,2	-1,3	-0,5	0,1
Consumo final interior	-0,8	-1,1	-0,7	-0,5	-0,8	-0,2	0,1
Gasto en consumo de los hogares	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-0,3	-0,2	0,1
Gasto consumo de las AA. PP.	-3,5	-3,6	-2,0	-0,8	-2,5	-0,1	0,0
Formación bruta de capital	-3,2	-4,0	-3,9	-3,8	-3,7	-3,3	-2,7
Aportación de la demanda interior	-1,3	-1,8	-1,5	-1,3	-1,5	-0,8	-0,4
Aportación del saldo exterior	0,5	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2	0,5
Sector primario	-10,5	-23,8	-24,7	-19,7	-19,7	-16,0	-9,3
Industria	-0,9	-2,1	-2,5	-1,9	-1,9	-0,8	0,5
Construcción	-6,0	-6,7	-6,9	-5,2	-6,2	-4,1	-3,4
Servicios	-0,2	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3	0,1	0,4
Valor añadido bruto	-0,9	-1,5	-1,5	-1,2	-1,3	-0,6	0,1
Impuestos netos sobre los productos	-0,2	-0,6	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,6

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Panel de previsiones económicas para España

	PIB			PIB	
	2012	2013		2012	2013
AFI	-1,3	0,2	Intermoney	-2,1	---
BBVA	-1,3	0,6	La Caixa	-1,0	0,6
Bankia	-1,6	0,0	Repsol	-1,6	-0,1
Catalunyacaixa	-1,0	---	Santander	-1,3	0,2
Cemex	-2,1	0,0	Consenso (media)	-1,3	0,2
CEPREDE-UAM	-0,9	-0,4	Gobierno (03-2012)	-1,7	---
FUNCAS	-1,7	0,2	Banco España (01-2012)	-1,5	0,2
ICAE-UCM	-0,3	---	CE (02-2012)	-1,0	---
IEE	-1,5	---	FMI (01-2012)	-1,7	-0,3
IFL-UC3M	-0,8	0,1	OCDE (11-2011)	0,3	1,3

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

	2012				2012	2013	
	I	II	III	IV		I	II
PIB	-0,2	-0,9	-1,2	-1,1	-0,9	-1,1	-0,6
Gasto en consumo de los hogares.....	-1,1	-1,8	-2,0	-1,0	-1,5	-0,5	0,0
Gasto consumo de las AA. PP.	-6,5	-7,5	-8,3	-10,0	-8,1	-10,3	-9,3
Formación bruta de capital fijo	-9,4	-10,8	-12,1	-9,6	-10,5	-7,4	-5,7
- Activos fijos materiales	-9,6	-11,2	-12,4	-9,9	-10,8	-7,7	-6,0
- Construcción	-10,7	-12,3	-12,5	-10,0	-11,4	-7,8	-6,4
- Bienes de equipo	1,2	0,4	0,1	1,2	0,7	1,7	2,3
- Activos cultivados	-6,0	-6,3	-7,9	1,0	-4,9	1,4	3,0
- Activos fijos inmateriales	-5,2	-4,5	-4,5	-3,5	-4,4	-2,4	-1,5
Demanda interna real	-4,2	-5,0	-5,5	-4,6	-4,8	-3,9	-3,0
Exportaciones	3,6	2,8	2,4	2,5	2,8	3,7	4,5
Importaciones	-9,2	-10,3	-10,9	-8,5	-9,7	-4,8	-2,3

Fuente: CEPREDE.

Predicciones sobre la economía internacional

País o Área	Entidad u Organismo	Fecha previsión	2012		2013	
			Actual	Anterior	Actual	Anterior
EE. UU.	The Economist	Marzo 2012	2,1	2,0	2,2	---
	Consensus Forecast	Febrero 2012	2,2	2,2	2,5	---
	OCDE	Nov. 2011	2,0	3,1	2,5	---
	FMI	Enero 2012	1,8	1,8	2,3	---
	Comisión Europea	Nov. 2011	1,5	2,7	1,3	---
Japón	The Economist	Marzo 2012	1,7	1,6	1,5	---
	Consensus Forecast	Febrero 2012	1,8	1,9	1,4	---
	OCDE	Nov. 2011	2,0	2,2	1,6	---
	FMI	Enero 2012	1,7	2,3	1,6	---
	Comisión Europea	Nov. 2011	1,8	1,6	1,0	---
Reino Unido	The Economist	Marzo 2012	0,2	0,2	1,6	---
	Consensus Forecast	Febrero 2012	0,5	0,5	1,8	---
	OCDE	Nov. 2011	0,5	1,8	1,8	---
	FMI	Enero 2012	0,6	1,6	2,0	---
	Comisión Europea	Febrero 2012	0,6	0,6	1,5	---
Unión Europea	Comisión Europea	Febrero 2012	0,0	0,6	1,5	---
	FMI	Enero 2012	-0,1	1,4	1,2	---
UEM	The Economist	Marzo 2012	-0,6	-0,7	0,7	---
	Consensus Forecast	Febrero 2012	-0,3	-0,3	0,9	---
	OCDE	Nov. 2011	0,2	2,0	1,4	---
	FMI	Enero 2012	-0,5	1,1	0,8	---
	Comisión Europea	Febrero 2012	-0,3	0,5	1,3	---
Alemania	The Economist	Marzo 2012	0,4	0,1	1,4	---
	Consensus Forecast	Febrero 2012	0,6	0,5	1,5	---
	OCDE	Nov. 2011	0,6	2,5	1,9	---
	FMI	Enero 2012	0,3	1,3	1,5	---
	Comisión Europea	Febrero 2012	0,6	0,8	1,5	---
Francia	The Economist	Marzo 2012	-0,1	-0,2	0,9	---
	Consensus Forecast	Febrero 2012	0,0	0,0	1,0	---
	OCDE	Nov. 2011	0,3	2,1	1,4	---
	FMI	Enero 2012	0,2	1,4	1,0	---
	Comisión Europea	Febrero 2012	0,4	0,6	1,4	---