

KOIUNTURAZ

Nº 72- 3º TRIMESTRE

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

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

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: BI-1.576-94

ISSN 1132-6123

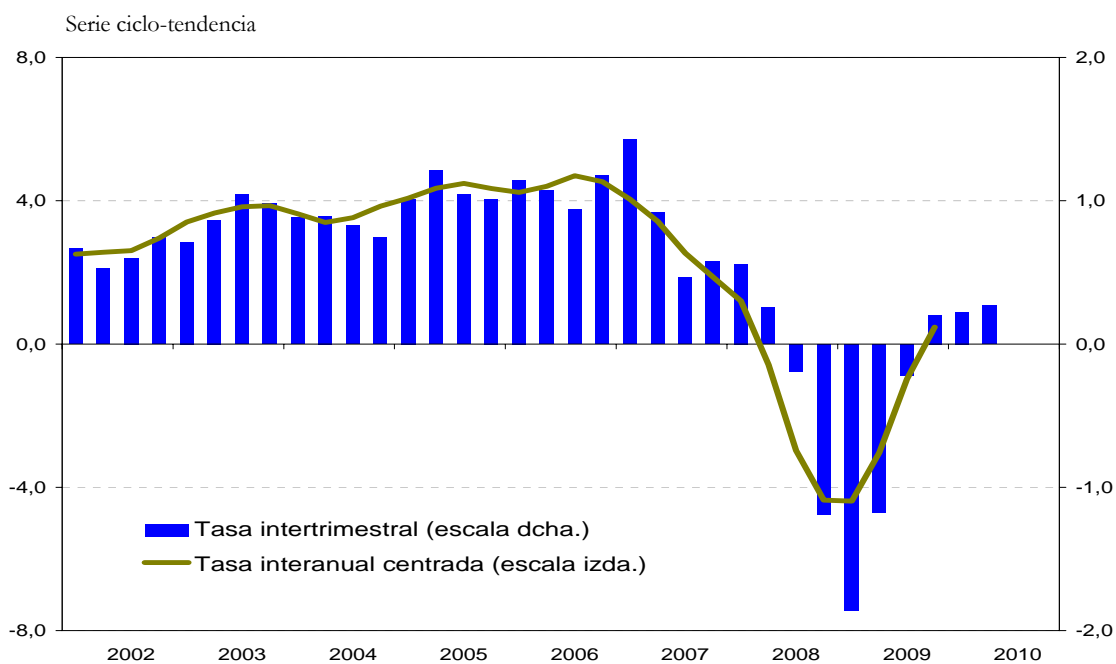
ÍNDICE

SÍNTESIS.....	1
COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO.....	7
Contexto de la economía vasca.....	7
Producción y demanda.....	13
Actividad productiva.....	14
Agregados de la demanda.....	17
Saldo exterior.....	20
Mercado de trabajo.....	25
Precios, costes y salarios.....	31
Sector público.....	36
Sector financiero.....	39
PREDICCIONES ECONÓMICAS.....	45
Predicciones para el entorno.....	45
Predicciones para la economía vasca.....	52

SÍNTESIS

Tras seis trimestres consecutivos de caídas interanuales, el producto interior bruto (PIB) del País Vasco retomó en el segundo trimestre de 2010 las tasas positivas y consiguió un incremento respecto al mismo trimestre del año anterior del 0,5%. Con ello, la economía vasca inicia un nuevo periodo expansivo y se adelanta a la economía española, que en el mismo periodo registró una tasa del -0,1%, pero mantiene un retraso importante respecto al conjunto de la Unión Europea, que ha sorprendido con un valor interanual del 2,0%. En tasas intertrimestrales, el avance de la economía vasca ha sido de tres décimas, por lo que acumula ya tres periodos con tasas positivas, aunque muy moderadas. Ello hace pensar que la recuperación va a producirse, en los próximos trimestres, a un ritmo muy lento.

Economía vasca. Evolución del PIB.

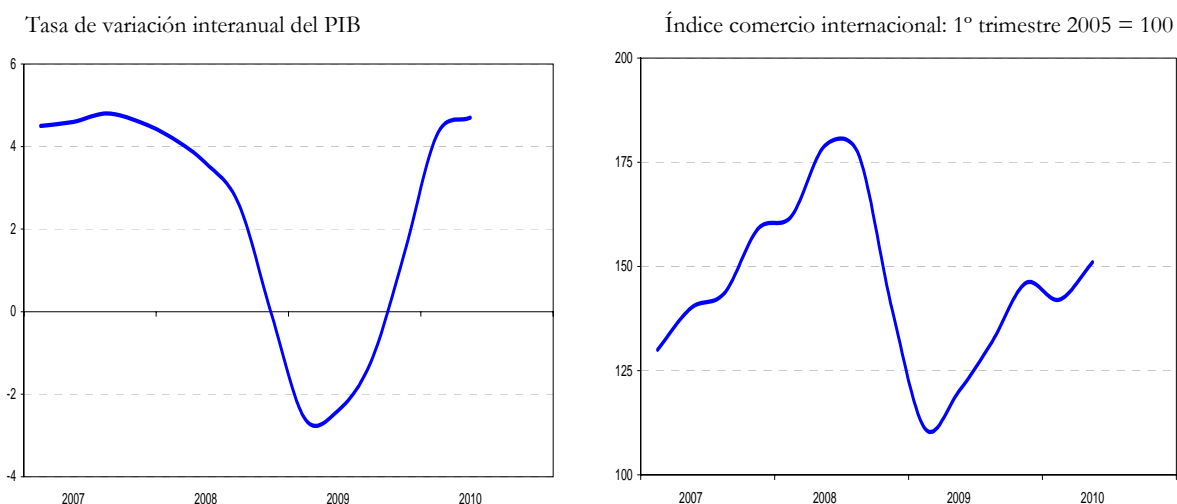


Fuente: Eustat.

A tenor de la información publicada hasta el momento, la economía mundial ha dado muestras de estabilizar su ritmo de crecimiento ligeramente por encima del valor alcanzado en el primer trimestre del año. A grandes rasgos, las economías desarrolladas han mejorado su aporte

tación a la economía mundial al tiempo que los países en desarrollo han estabilizado sus tasas de crecimiento en valores muy elevados. En conjunto, el PIB mundial podría estar creciendo ya ligeramente por encima del 4,5%, acercándose al ritmo que se obtuvo en los años anteriores a la crisis (algo más de un 5,0%).

Economía mundial . Evolución del PIB y del comercio internacional.



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

De entre los países desarrollados, destaca el ritmo conseguido por el PIB estadounidense (3,0% interanual), el mayor de los últimos cuatro años. A este buen resultado contribuyeron tanto la mejora del consumo privado como la reactivación de la inversión, en especial la realizada en equipo y software. Por el contrario, Japón moderó notablemente el fuerte ritmo de crecimiento del primer trimestre hasta situarse en un 2,4%, por la debilidad de la demanda interna y la menor aportación del saldo exterior.

Sin duda, el dato más sorprendente del segundo trimestre fue el fuerte incremento que consiguió el PIB europeo, que aumentó un 2,0% interanual, mejorando en más de un punto el valor precedente. El impulso provino de un consumo privado más dinámico y de una importante reactivación de la formación bruta de capital, en especial de la variación de existencias. Por el contrario, el saldo exterior restó alguna décima al crecimiento, a pesar del fuerte impulso obtenido por las exportaciones, favorecidas por un euro débil. Concretamente, la moneda europea perdió un 16% de su valor respecto al dólar en los seis primeros meses del año. Sin em-

bargo, esta tendencia ha revertido en los últimos meses y el euro se ha situado en septiembre por encima de los 1,30 dólares.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasas de variación interanual

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

Nota: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

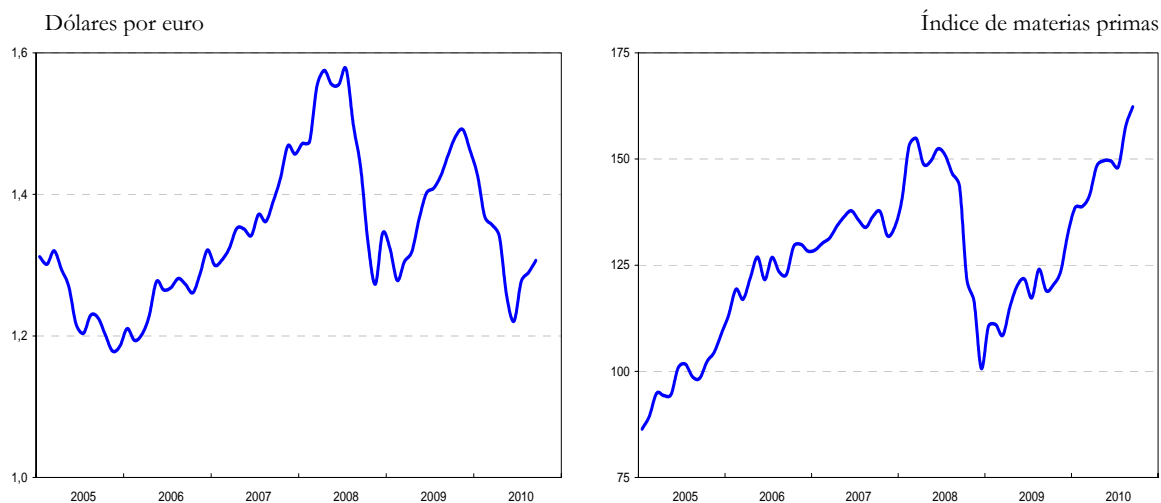
Fuente: FMI, The Economist, OCDE, Eustat y Eurostat.

La mayoría de los países en vías de desarrollo lograron incrementos interanuales muy elevados, aunque en el caso de China se apreció cierta desaceleración respecto al nivel precedente, como consecuencia de las medidas de restricción al crédito adoptadas por el gobierno, a fin de evitar un excesivo calentamiento de la economía. Concretamente, los precios de consumo se situaban ya en el 3,5% en el mes de agosto. Por su parte, Rusia mejoró algo más de un punto su tasa interanual, gracias a la reactivación de los mercados energéticos que ha traído consigo la recuperación mundial. Los otros dos gigantes emergentes, India y Brasil, fueron capaces de situar sus tasas interanuales en el 8,8%, con poca variación respecto al dato anterior.

El dinamismo de la economía mundial está teniendo una incidencia muy importante en el precio de las materias primas. Así, el índice de materias primas (medido en euros) elaborado por The Economist registraba en septiembre el valor más elevado de su serie histórica, tras encarecerse un 36,4% en tasa interanual. Dentro de este indicador, destaca la subida de los productos industriales (42,7%), tanto metálicos como no metálicos. También las materias primas

agrícolas se encarecen (31,6%) por las dificultades de algunos países tradicionalmente exportadores de grano. Por el contrario, el precio del barril de petróleo apenas ha variado en los últimos siete meses, y se mantiene en el entorno de los 60 euros por barril.

Evolución del tipo de cambio y del índice de materias primas



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de aceleración del ritmo de crecimiento que se extiende por todas las áreas económicas, la economía vasca consiguió retomar los crecimientos interanuales positivos tras seis trimestres de continuas caídas. En concreto, el PIB vasco se situó en el 0,5%, un valor sensiblemente mayor que el alcanzado por la economía española (-0,1%), pero alejado del intenso crecimiento que consigue el conjunto de la Unión Europea (2,0%). La mejora conseguida por la comunidad autónoma vasca deriva de una demanda interna sensiblemente menos retraída que en los periodos anteriores, de manera que su tasa interanual pasó de un -2,6% a tan solo un -0,5%, reduciendo su aportación negativa en algo más de dos puntos. En el otro lado de la balanza, la aportación positiva del saldo exterior se redujo de forma notable, hasta situarse en un punto porcentual. A pesar de que las exportaciones aumentaron a muy buen ritmo, favorecidas por un entorno muy dinámico y por un euro relativamente débil, la mencionada recuperación de la demanda interna vasca sirvió para reactivar con fuerza las compras en los mercados exteriores.

ECONOMÍA VASCA. PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat e INE.

El consumo privado mostró un dinamismo sorprendente, si se tiene en cuenta que en ese periodo se volvió a perder empleo y que los salarios reales apenas aumentaron. Las razones que subyacen a ese impulso son de tipo transitorio y están asociadas a las ayudas para la adquisición de vehículos y al adelanto de compras por la subida del IVA en el mes de julio. Con todo, la mejora de las expectativas de los consumidores es otro factor a tener en cuenta en el análisis de este aumento del consumo privado. También el consumo público obtuvo un resultado positivo que no perdurará en los próximos trimestres, toda vez que las medidas de austeridad adoptadas por la administración se notarán con mayor intensidad en la segunda mitad del año.

A pesar de que suavizó su descenso en el segundo trimestre, la formación bruta de capital volvió a registrar tasas interanuales muy negativas (-6,5%). Este es el componente que marca la diferencia respecto a Europa, puesto que tanto el consumo privado como el público mostraron en Euskadi un comportamiento más dinámico. Más en concreto, buena parte del impulso conseguido por la Unión Europea (1,6 puntos de los 2,0 logrados) se debió a la aportación realizada por la variación de inventarios, para hacer frente a las demandas futuras, en un entorno de optimismo generalizado entre las empresas.

El empleo en Euskadi continuó reduciendo sus ritmos de caída hasta situarse en el -0,6%, sensiblemente por debajo de los valores anteriores. Este dato sugiere que se están recuperando las ganancias de productividad, tras los descensos de 2009. Como ha venido siendo tradicional, es la industria el sector que favorece esas ganancias, al adecuar ahora sus plantillas a la reducción de los pedidos. La tasa de paro subió otras dos décimas en el segundo trimestre, pero sigue siendo la mitad de la tasa española y se sitúa en el entorno de la europea. Por último, la inflación continúa controlada y a pesar de que el IPC subió en los últimos meses, todavía se encuentra por debajo del 2%, que es el valor que define la estabilidad.

De cara a la segunda mitad de 2010, no se esperan avances en el ritmo de crecimiento interanual y se prevé cierta estabilidad en la tasa alcanzada en el segundo trimestre (0,5%). Así, se prevé que el valor del tercer trimestre sea prácticamente igual al del segundo, interrumpiendo la aceleración de los últimos trimestres. El consumo privado no será capaz de repetir el incremento del segundo trimestre (1,4%), que en parte fue el resultado de algunos hechos puntuales que no van a tener continuidad en el futuro, como fueron las ayudas a la compra de automóviles y el adelanto de compras para evitar un IVA superior a partir de julio. De igual manera, el grueso de las medidas de austeridad aprobadas por la administración ha entrado en vigor en el tercer trimestre, por lo que el consumo público se reducirá.

ECONOMÍA VASCA. RESUMEN DE PREDICCIONES

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Los otros componentes de la demanda registrarán un comportamiento más favorable. Así, se prevé que la inversión reduzca paulatinamente su ritmo de caída, a medida que vaya mejorando la confianza entre los agentes económicos. De igual manera, el sector exterior seguirá aportando décimas al crecimiento, gracias a un importante impulso de las exportaciones que superará la demanda de productos del exterior.

Por el lado de la oferta, la incipiente recuperación de la industria irá afianzándose trimestre a trimestre, mientras que la construcción suavizará las fuertes caídas que registra desde el inicio de 2008. Los servicios aumentarán su valor añadido a ritmos cada vez mayores, en especial aquellos servicios que se comercializan.

Habrá que esperar hasta el inicio de 2011 para retomar el incremento del empleo, pero los descensos estimados para la segunda mitad de 2010 son sensiblemente inferiores a los del primer semestre. Con ello, la tasa de paro aumentará unas pocas décimas más, hasta el 9,5%, antes de iniciar un suave descenso que la sitúe en el 9,0% a finales del próximo año.

COYUNTURA ECONÓMICA DEL PAÍS VASCO

Contexto de la economía vasca

El segundo trimestre del año estuvo marcado por un entorno de acusada volatilidad en los mercados financieros y por los problemas de la deuda soberana griega. La grave crisis de confianza generada afectó con intensidad a varias economías europeas, en particular a aquellas más vulnerables por el importante deterioro de sus finanzas públicas y por la dimensión de los desequilibrios acumulados. Con todo, y pese a que este nuevo brote de inestabilidad terminó afectando a las economías de ambos lados del Atlántico, la incidencia sobre la actividad económica real fue reducida.

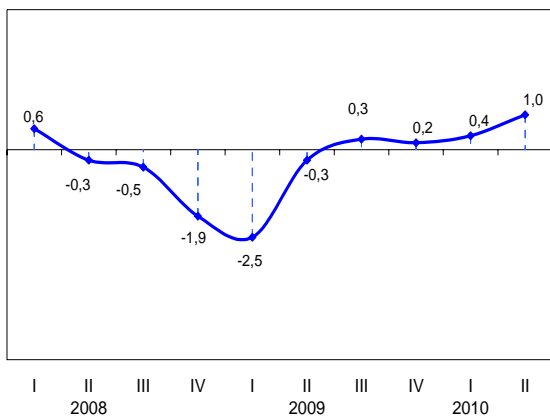
Así, el proceso de reactivación económica mundial continuó liderado por los países de Asia emergente, especialmente por China e India, que mostraron un crecimiento sólido. Sin embargo, y si bien las economías en desarrollo todavía registraron importantes tasas de crecimiento, se observaron algunos indicios de que su ritmo de expansión comenzó a moderarse hacia niveles más sostenibles. Entre las economías avanzadas, fueron Estados Unidos, Alemania y, en menor medida, Japón los países que principalmente contribuyeron al avance mundial.

Esta evolución positiva de la actividad vino acompañada de una consolidación en la recuperación del comercio internacional y de una estabilización del mercado de trabajo, que mostró cierta mejora tras las pérdidas de empleo generalizadas registradas desde el inicio de la recesión. La evolución de los precios a escala mundial también se mantuvo contenida, y reflejó los desiguales patrones de crecimiento que se aprecian entre economías desarrolladas y emergentes. Concretamente, las presiones inflacionistas fueron superiores en las economías en desarrollo, donde en más de un país fue necesario un tensionamiento progresivo de su política monetaria para reducir el aumento de los precios.

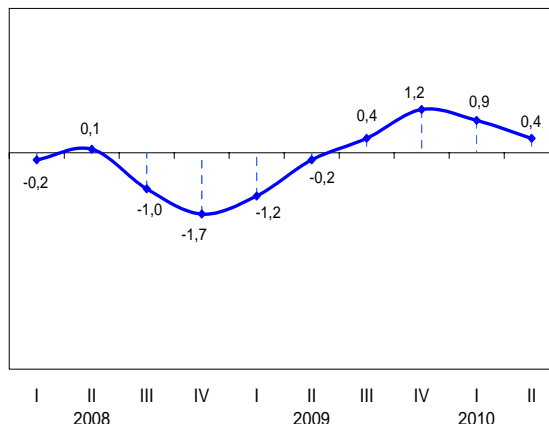
La información económica más reciente hace pensar que la fase aguda de la crisis financiera ha pasado y que la recuperación de la economía mundial va a continuar a buen ritmo. Sin embargo, los altos niveles de deuda pública de varios países europeos, un posible nuevo brote de debilidad en el sector inmobiliario estadounidense, la retirada de las medidas fiscales y monetarias, junto al final del presente ciclo de inventarios han llevado a los principales organismos de previsión a asegurar que la reactivación económica se debilitará en el segundo semestre del presente año.

Economía mundial. Producto Interior Bruto.
Tasas de variación intertrimestral

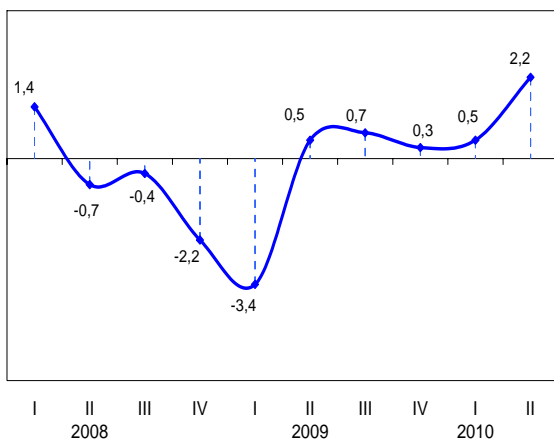
Unión Europea



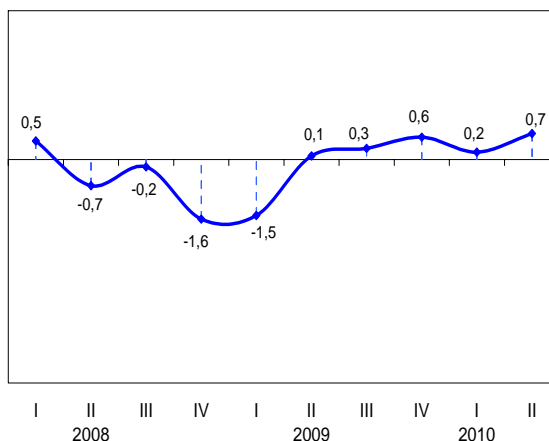
EE. UU.



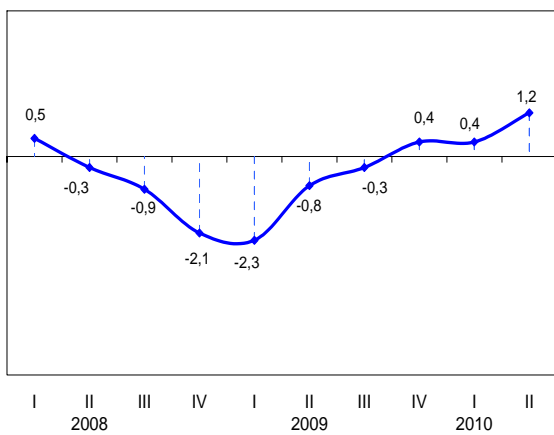
Alemania



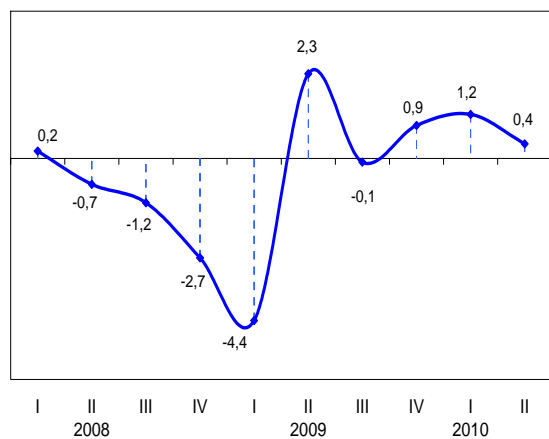
Francia



Reino Unido



Japón



Fuente: Eurostat.

Las economías emergentes, capitaneadas por China e India, volvieron ser los motores del crecimiento. En concreto, India creció un 8,8% en el segundo trimestre del 2010 y logró su mayor avance en dos años. El fuerte dinamismo de la producción agrícola y de la industria devolvieron a la economía india a los niveles de crecimiento anteriores a la crisis. China, por su parte, aumentó un 10,3%, lo que supuso una leve moderación respecto al explosivo 11,9% de los tres primeros meses del año. El mayor protagonismo del consumo interno y de la inversión, junto a la fuerte aportación de la demanda externa, en parte como resultado del paulatino fortalecimiento de la demanda de las economías avanzadas, determinaron este importante avance. Únicamente la evolución de los precios empañó estos vigorosos crecimientos. En China la inflación aumentó en el mes de agosto hasta el 3,5%, su mayor nivel de los últimos veintidós meses y por encima del 3% fijado por el gobierno, mientras que en India, el IPC del mes de julio creció por encima del 11%. En Taiwán, Corea del Sur y Tailandia el auge de sus demandas internas tensionó al alza las presiones inflacionistas, por lo que se registraron los primeros incrementos de los tipos de interés oficiales y de sus coeficientes de reserva.

Los países desarrollados, si bien no lograron unos avances tan espectaculares, obtuvieron también unas tasas de crecimiento importantes y superiores a las de los trimestres precedentes. Así, Estados Unidos encabezó el crecimiento del área y afianzó su trayectoria ascendente al obtener un PIB del 3,0%, el mayor desde principios de 2006. La importante recuperación de la inversión, incluida la residencial, que logró su primer incremento positivo tras cuatro años y medio de contracciones continuadas, unido al expansivo tono del consumo privado y del gasto público beneficiaron el avance de la actividad económica. De hecho, este aumento podría haber sido mayor de no ser por la contracción de la demanda exterior neta, que drenó varias décimas al PIB. El mercado laboral siguió sumido en una situación de debilidad, si bien en julio la tasa de paro mostró cierta recuperación al reducirse dos décimas hasta el 9,5%. Aun así, la cifra de parados superó los 14,5 millones de personas, algo inferior a la sufrida a principios de año, pero una de las mayores de su historia. Los precios, por último, se añadieron a la lista de preocupaciones de la Reserva Federal al caer en agosto hasta el 1,1%, nivel que la Fed considera por debajo del adecuado para promover el empleo y la estabilidad de precios.

En Japón, la recuperación económica perdió impulso en el segundo trimestre del año al crecer el PIB un 2,4%, tras el fuerte avance del 4,4% de principios de año. La desaceleración de las exportaciones derivada de la fuerte revalorización del yen, unida al retroceso del consumo privado y a la atonía del gasto público pusieron de manifiesto un estancamiento en la reactivación económica. El mercado laboral también se deterioró durante el segundo trimestre de 2010 y la tasa de paro creció en julio hasta el 5,2%, un nivel moderado en comparación con otras economías, pero cercano al máximo histórico de julio de 2009. En lo que a los precios se refiere, la debilidad de la demanda interna siguió alentando las tendencias deflacionistas, si bien se apreció cierta moderación al fijarse los precios de consumo de julio en el -0,9%, muy por debajo del -2,5% de finales de 2009.

Pese a los problemas y las turbulencias surgidas por la crisis de la deuda soberana griega, que acabó ampliándose a países como Irlanda, Italia, Portugal o España, Europa creció, contra toda previsión, un 2,0%. Este rebrote, que encadena su segundo crecimiento interanual continuado, fue debido a la aportación positiva de las variaciones de existencias, y también, en menor medida, a la favorable evolución del consumo, las exportaciones y la inversión. No obstante, no todo fueron luces en el crecimiento del área ya que la disparidad del ritmo de crecimiento entre los diferentes países que la constituyen pone de manifiesto la existencia de ciertas sombras.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS DEL ENTORNO

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

Fuente: BEA, Banco de Japón y Eurostat.

Alemania fue, sin duda alguna, el gran impulsor de este fuerte crecimiento. La activación del comercio global junto a la depreciación del euro avivaron las exportaciones alemanas, un

hecho que unido al sólido avance de la inversión permitió a Alemania crecer un 3,7%, su mejor registro desde el primer trimestre de 2009. Francia y el Reino Unido mantuvieron un buen ritmo, aunque menos sorprendente, al avanzar ambos un 1,7%. Su crecimiento se basó en la solidez del consumo privado y en la recuperación de la inversión, especialmente en el caso británico, donde la formación bruta de capital creció por encima del 3,0%, ya que el saldo exterior apenas aportó dos décimas en el caso francés, e incluso llegó a drenar más de un punto en el británico. En la cola se ubicaron España (-0,1%), que no acabó de retomar los crecimientos positivos, y sobre todo Grecia, que profundizó su caída hasta el -3,5%.

La inflación del área se mantuvo estable en el entorno del 2,0% en el segundo trimestre y en los meses posteriores. De hecho, prácticamente todos los principales países europeos, a excepción del Reino Unido, cuya tasa se situó en el 3,1%, mantuvieron la inflación anclada por debajo del 2,0%. El mercado laboral, por último, no acabó de contagiarse de la recuperación de la actividad económica ni de la estabilidad de los precios. Únicamente Alemania, que lleva catorce meses reduciendo su tasa de paro, consiguió bajar de los tres millones de parados, nivel que no lograba rebasar desde mediados de 2003. El resto de economías, con España a la cabeza, incrementaron su número de desempleados, aunque se apreció cierto estancamiento en su ritmo de crecimiento. Con todo, en julio el número de parados superó los 23 millones, y la tasa de paro continuó estancada en el 9,6% por sexto mes consecutivo.

La economía española también mostró una clara mejora respecto al primer trimestre del año, aunque no resultó lo suficientemente vigorosa como para retomar los crecimientos positivos. Así, su tasa interanual se situó en el -0,1%, su mejor registro en siete trimestres. La inminente finalización de algunos programas de apoyo público al gasto y la próxima subida del IVA favorecieron el adelanto de algunas decisiones de compra, gracias a lo cual el consumo privado repuntó con fuerza. Junto a esta magnitud, el fuerte avance de la inversión en bienes de equipo posibilitó que la demanda interna se mostrase próxima a la estabilización, ya que únicamente drenó 0,5 puntos porcentuales al PIB. Por su parte, el sector exterior volvió a realizar una aportación positiva al crecimiento. Por el lado de la oferta, los sectores de la industria y los servicios ganaron dinamismo y retomaron los crecimientos positivos, mientras que el sector agrícola y, especialmente, el de la construcción acentuaron su contracción. Este último sector se vio lastrado por la desfavorable evolución tanto de las obras en infraestructuras como de la edificación no residencial.

La mejora relativa de la economía española comenzó a tener su reflejo en la evolución del mercado laboral, ya que el empleo equivalente a tiempo completo moderó significativamente su ritmo de deterioro al pasar del -3,7% del primer trimestre al -2,5% del segundo cuarto del año. La menor contracción del empleo afectó a todas las ramas de la economía, a excepción de la agricultura, y fue especialmente destacada en la construcción y en la industria, si bien todavía

continuaron en tasas negativas. Aun así, supuso la destrucción de 32.800 puestos de trabajo este trimestre, lo que incrementó la tasa de paro hasta el 20,05% de la población activa.

ECONOMIA ESPAÑOLA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010	
			II	III	IV	I	II
Gasto en consumo final	0,9	-2,3	-3,0	-2,3	-1,8	-0,3	1,5
- Gasto de los hogares	-0,6	-4,3	-5,5	-4,2	-2,6	-0,3	2,0
- Gasto de las administraciones	5,8	3,2	4,3	2,7	0,2	-0,2	0,4
Formación bruta de capital fijo	-4,8	-16,0	-18,0	-16,4	-14,0	-10,5	-7,0
- Bienes de equipo	-2,5	-24,8	-31,5	-25,5	-16,9	-4,8	8,7
- Construcción	-5,9	-11,9	-12,0	-11,7	-11,9	-11,4	-11,4
- Otros productos	-4,1	-16,2	-16,9	-18,7	-17,2	-15,4	-12,4
- Variación de existencias (*)	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,1
Demanda nacional (*)	-0,6	-6,4	-7,5	-6,5	-5,3	-2,8	-0,5
Exportaciones	-1,1	-11,6	-15,8	-11,0	-2,1	8,8	10,5
Importaciones	-5,3	-17,8	-22,2	-17,2	-9,2	2,0	8,1
PIB (p.m.)	0,9	-3,7	-4,4	-3,9	-3,0	-1,3	-0,1
Agricultura y pesca	-2,1	1,0	0,7	1,6	1,5	-2,2	-3,5
Energía	5,8	-6,4	-6,5	-7,3	-6,3	0,1	0,2
Industria	-2,7	-13,6	-15,9	-14,8	-11,0	-2,3	2,2
Construcción	-1,6	-6,2	-6,3	-7,1	-5,4	-6,3	-6,4
Servicios	2,3	-1,0	-1,6	-0,9	-0,9	-0,4	0,4
Impuestos netos sobre los productos	-1,1	-6,0	-6,8	-6,5	-4,8	-1,2	1,7
PRO-MEMORIA							
- IPC	4,1	-0,3	-0,7	-1,1	0,1	1,1	1,6
- Empleo (**)	-0,5	-6,6	-7,2	-7,3	-5,6	-3,7	-2,4

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

En lo que a la evolución de precios se refiere, la inflación osciló entre el 1,5% de marzo y el 1,9% de julio, para terminar cerrando agosto en un 1,8%. Las variaciones del precio del combustible, que tuvo especial incidencia en el precio del transporte y en el de la vivienda, estuvieron detrás de estas oscilaciones.

Por último, las administraciones públicas, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, lograron disminuir en agosto el déficit público en un 42,2% con respecto al mismo mes de 2009. La reactivación de los ingresos y la contención del gasto permitieron reducir a 34.849 millones de euros la necesidad de financiación del Estado en los ocho primeros meses del año, cifra que equivale al 3,3% del PIB.

Producción y demanda

Los datos de las cuentas trimestrales publicados por Eustat para el segundo trimestre del año confirmaron que la economía vasca va retomando lentamente la senda del crecimiento. El producto interior bruto vasco creció tres décimas con respecto al trimestre anterior y la tasa interanual se situó en el 0,5%, el primer registro positivo desde que en el último trimestre de 2008 se interrumpiese la fase de crecimiento.

ECONOMÍA VASCA. CUADRO MACROECONÓMICO

Tasas de variación interanual	2008	2009	2009			2010	
			II	III	IV	I	II
Consumo final interior	1,9	-2,1	-2,6	-2,8	-1,5	-0,3	1,4
- Gasto consumo hogares	0,6	-3,7	-4,4	-4,2	-2,5	-0,6	1,4
- Gasto consumo AA. PP.	7,0	3,7	4,0	2,6	2,4	0,5	1,4
Formación bruta de capital	-2,2	-15,4	-16,2	-17,1	-14,6	-9,8	-6,5
Demanda interior	0,7	-5,7	-6,3	-6,7	-5,0	-2,6	-0,5
Aportación saldo exterior	0,4	2,3	2,5	2,4	2,1	1,8	0,9
Exportaciones	0,0	-18,4	-20,5	-20,0	-15,7	1,1	11,1
Importaciones	-0,8	-20,1	-22,2	-21,6	-17,7	-2,3	9,0
PIB (p.m.)	1,3	-3,8	-4,3	-4,5	-3,1	-0,8	0,5
Sector primario	-6,1	3,6	15,1	-2,6	-13,0	-26,6	-4,2
Industria	-0,6	-12,7	-13,7	-14,8	-9,4	-2,3	0,9
Construcción	-5,8	-3,6	-4,8	-2,1	-1,1	-5,4	-5,5
Servicios	3,3	-0,2	-0,4	-0,6	-0,8	0,5	0,9
Valor añadido bruto	1,2	-4,0	-4,4	-4,8	-3,3	-0,9	0,3
Impuestos netos sobre producción	2,3	-2,0	-2,5	-2,4	-0,9	-0,1	2,2

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

Respecto a la oferta, el valor añadido del sector industrial retomó los valores positivos y se configuró, junto a la rama de servicios, como la actividad más dinámica de la economía vasca y en la que recae la responsabilidad del avance económico. En el otro lado de la balanza se situó la construcción, que continuó sufriendo una significativa variación negativa.

Desde la perspectiva de la demanda, el efecto adelantamiento de las compras ante la subida impositiva y la adquisición de turismos motivada por las ayudas gubernamentales se configuraron como los principales factores que impulsaron el consumo privado durante el segundo trimestre del año. Por otra parte, las restricciones presupuestarias implantadas por las administraciones públicas no han impedido el crecimiento del consumo público, aunque el cambio de tendencia en su evolución a la baja se ha apreciado con claridad. La formación bruta de capital creció de forma importante en el segundo trimestre, pero continuó con una alta tasa negativa. El subsector de la construcción es un gran lastre difícil de compensar por la inversión de equipo que sí empezó a mostrar signos de recuperación. Con todo, la demanda interna continuó realizando una aportación negativa a la evolución del PIB y detrajo cinco décimas a su crecimiento. La contribución del sector exterior fue positiva y se situó en torno a un punto.

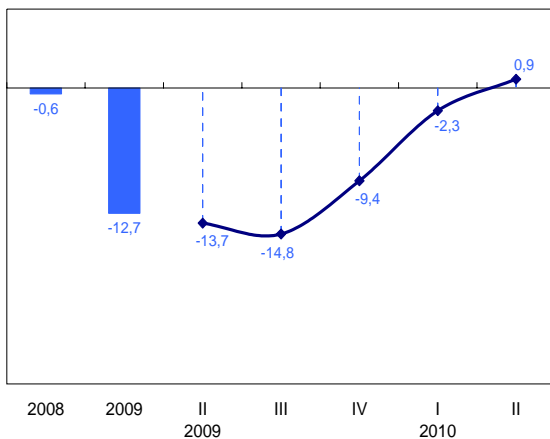
Actividad productiva

El valor añadido bruto del sector de agricultura y pesca descendió el -4,2% en el segundo trimestre de 2010. No obstante, esta rama de actividad registró una alta tasa de crecimiento intertrimestral debido, sobre todo, a la pésima variación que se produjo en los tres primeros meses del año.

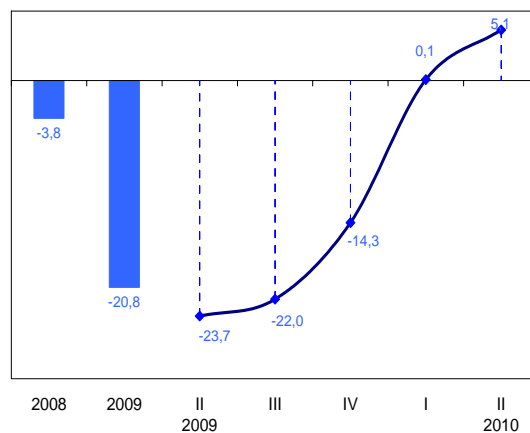
La industria vasca es uno de los sectores que empezó a mostrar signos de recuperación en el segundo trimestre de 2010, al registrar una tasa interanual del 0,9%, la primera aportación positiva al crecimiento del PIB de los últimos siete trimestres. El índice de clima industrial (ICI) ha ido recuperándose a lo largo de los últimos meses hasta situarse en un saldo de -5,8 puntos, dejando atrás el mínimo valor de este indicador que se registró en el segundo trimestre de 2009. El índice de producción industrial elaborado por el Eustat continuó recogiendo ligeras mejoras de las ramas industriales en los meses del segundo trimestre de 2010. Todos los componentes, sin excepciones, vieron crecer su producción con mayor o menor intensidad. De hecho, esa ligera recuperación se entrevé también para los meses posteriores al segundo trimestre del año y los grupos que han tenido un mejor comportamiento han sido los correspondientes a bienes de consumo y bienes intermedios. Por otra parte, la producción de bienes de equipo ha descrito una evolución de crecimiento más moderada.

Valor añadido de los sectores
Tasas de variación interanuales

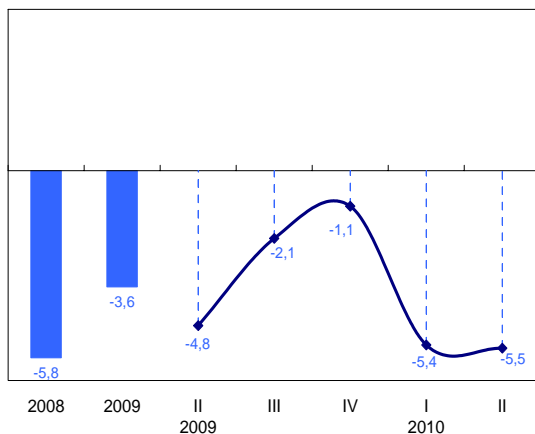
Industria



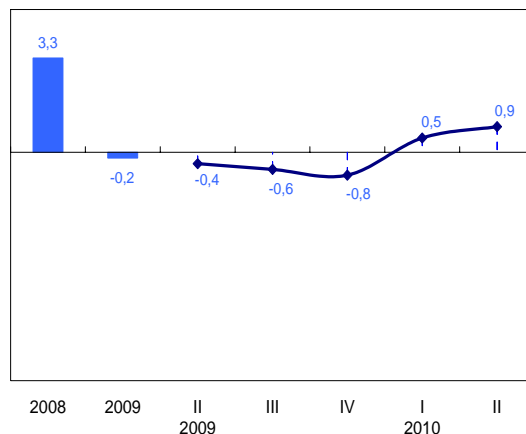
IPI (ciclo tendencia)



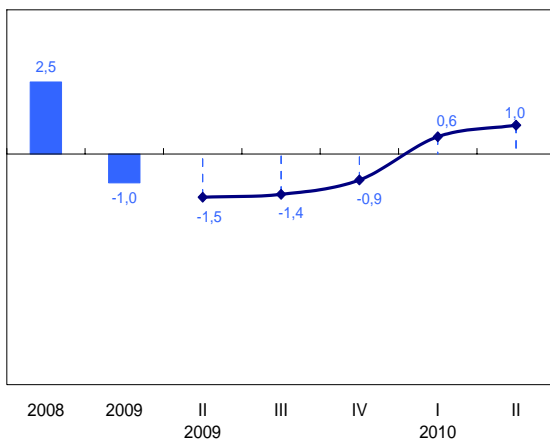
Construcción



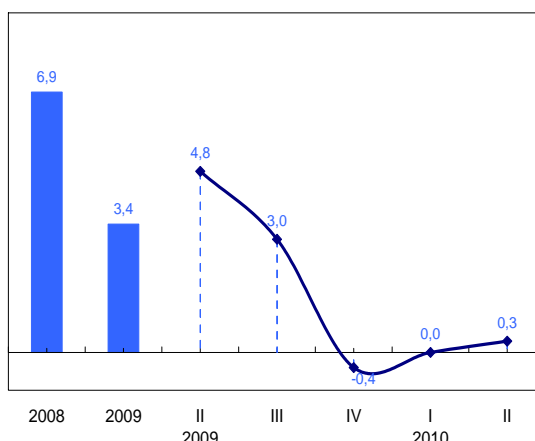
Servicios



Servicios de mercado



Servicios no comerciales



Fuente: Eustat.

Centrando el análisis en las ramas productivas, se aprecian comportamientos muy diferenciados. Dentro de los subsectores industriales con mayor crecimiento y que lideraron la recuperación industrial destacan las ramas de material de transporte, industria química, caucho y plástico, y metalurgia y artículos metálicos.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010			
			II	III	IV	I	II	Julio	Agosto
Industria									
Valor añadido bruto	-0,6	-12,7	-13,7	-14,8	-9,4	-2,3	0,9	---	---
Índice de producción indus. (*)	-3,8	-20,8	-23,7	-22,0	-14,3	0,1	5,1	5,3	5,6
Índice de clima industrial	-11,1	-42,0	-44,1	-41,9	-39,2	-29,8	-19,3	-14,6	-5,8
Utilización capacidad prod. (%)	80,7	66,9	64,7	65,6	66,0	65,2	68,8	71,8	---
Afiliación a la Seguridad Social	-0,6	-7,8	-8,3	-9,2	-8,1	-6,8	-4,6	-3,1	-3,2
Construcción									
Valor añadido bruto	-5,8	-3,6	-4,8	-2,1	-1,1	-5,4	-5,5	---	---
Índice de la construcción	1,8	-12,7	-12,5	-15,1	-14,5	-14,3	-14,2	---	---
Visados de dirección de obra	-35,0	-24,6	-23,4	-38,3	-41,6	-31,2	-18,5	-33,8	---
Compraventa viviendas	-25,6	-19,4	-27,0	-11,8	-17,4	23,5	33,7	48,2	---
Afiliación a la Seguridad Social	-3,3	-6,6	-8,3	-6,8	-4,3	-8,1	-6,7	-7,1	-7,1
Servicios									
Valor añadido bruto	3,3	-0,2	-0,4	-0,6	-0,8	0,5	0,9	---	---
Tráfico aéreo	-4,7	-13,5	-16,5	-8,2	-4,8	6,5	6,3	---	---
Pernoctaciones hoteleras	-3,2	-2,1	1,5	3,4	3,1	10,9	12,3	10,8	15,6
Ocupación hotelera	44,4	41,3	42,7	54,3	37,7	31,5	44,6	56,2	67,0
Índice cifra negocios	0,2	-13,0	-18,5	-13,3	-5,9	0,7	7,5	-0,8	---
Afiliación a la Seguridad Social	2,3	-0,6	-1,0	-0,5	-0,7	0,2	1,0	1,2	1,0

(*) Serie Ciclo Tendencia.

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

La evolución del sector de la construcción marcó, un trimestre más, un fuerte perfil de desaceleración. Según las cuentas económicas trimestrales publicadas por el Eustat, el crecimiento interanual del valor añadido del sector fue de un -5,5%. El profundo ajuste al que se está sometiendo esta rama de actividad continuó en el primer semestre de 2010. Efectivamente, el stock de viviendas nuevas existentes en el País Vasco sigue aumentando y la oferta no termina de adecuarse a la demanda. Será necesario el paso de varios años para que se pueda absorber el exceso de oferta y, de esta forma, sanear la actividad inmobiliaria del sector residencial. En

cuanto a la obra civil, la finalización de planes de ayuda para la construcción pública ha supuesto un declive en este subsector. En el segundo trimestre de 2010, el índice coyuntural de la construcción corroboró la mala situación por la que atraviesa el sector y cifró el descenso de la rama de edificación en el -11,9%, mientras que la obra civil lo hizo en un -17,9%.

Las ramas de servicios, por su parte, también mostraron indicios de mejora y contribuyeron a la recuperación que presentó la economía vasca en los últimos meses. Así, el valor añadido del conjunto del sector creció a una tasa interanual del 0,9% en el segundo trimestre de 2010, frente al 0,5% del periodo precedente. Este mayor vigor mostrado por el sector terciario se debió al dinamismo de las ramas de servicios de mercado, que registraron un crecimiento del 1,0%, cuatro décimas mayor que el trimestre anterior. Por su parte, las ramas de los servicios no destinados a la venta crecieron a una exigua tasa del 0,3%, lejos de los valores alcanzados en los últimos cinco años.

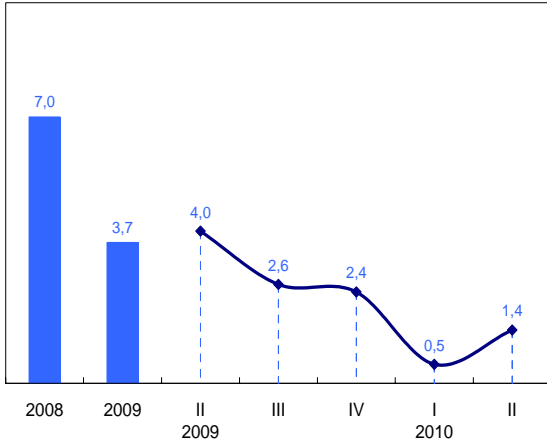
La información más reciente disponible de los indicadores de actividad del sector servicios apunta también hacia una mejora del sector en el segundo trimestre de 2010. Las cifras sobre el número de pernoctaciones y el grado de ocupación hotelera demostraron la ligera aceleración que se produjo en el sector turístico. Por su parte, los índices de ventas dieron señales menos concluyentes sobre la evolución del sector del comercio. Así, mientras que el comercio mayorista continuó con un perfil de dinamismo en los seis primeros meses del año, el comercio al por menor sufrió un retroceso en la última parte del semestre. De cualquier forma, algunos indicadores de empleo, como el número de afiliados a la Seguridad Social en los servicios, presentaron en el segundo trimestre buenos resultados en lo que a creación de puestos de trabajo se refiere.

Agregados de la demanda

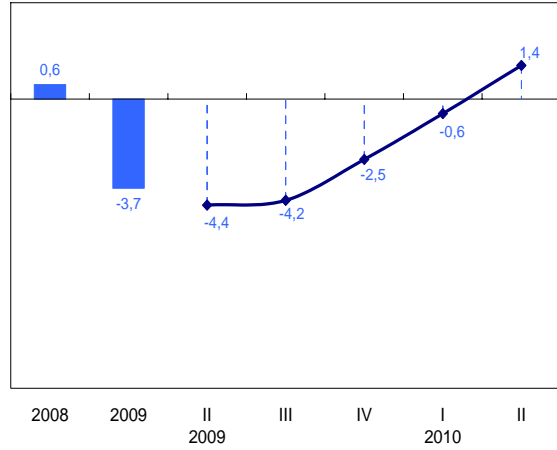
El gasto en consumo final interior mantuvo en el segundo trimestre una tendencia hacia la aceleración. Este fuerte repunte en su crecimiento fue propiciado por ambos componentes del agregado. El consumo de los hogares registró un crecimiento interanual del 1,4%, la primera tasa positiva desde hace siete trimestres. Por su parte, el gasto en consumo que realizan las administraciones públicas también creció el 1,4% entre los meses de abril y junio de 2010. De esta forma, el agregado del gasto en consumo final se configuró como el elemento más dinámico de la demanda interna y frenó, en parte, la acusada ralentización de la inversión.

Evolución de los componentes de la demanda
Tasas de variación interanual

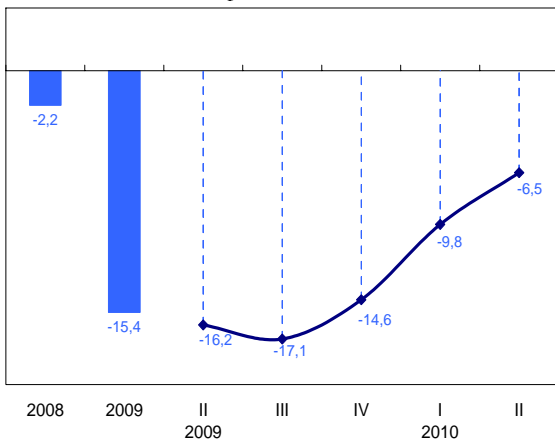
Consumo público



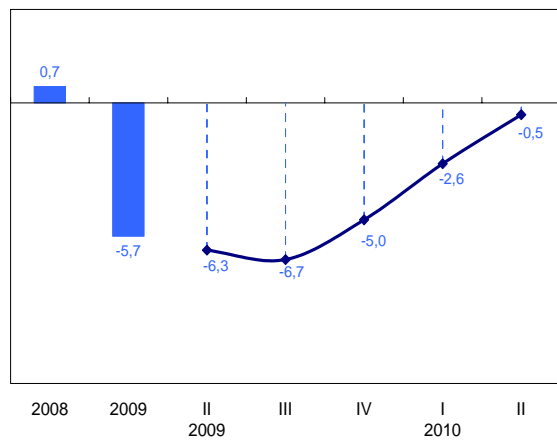
Consumo privado



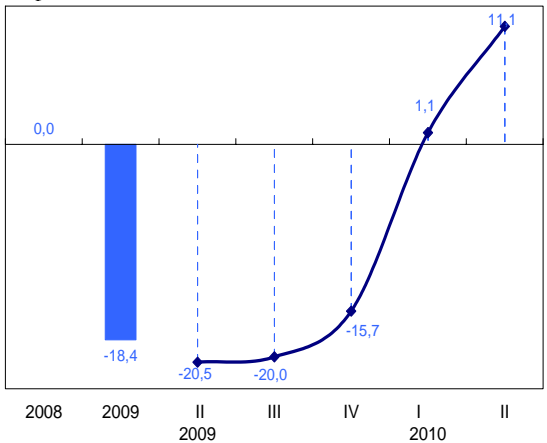
Formación bruta de capital



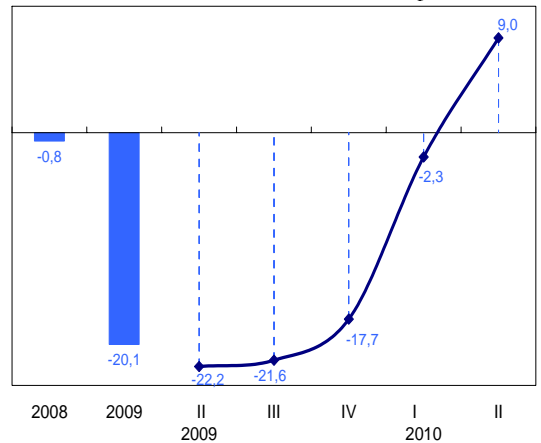
Demanda interna



Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat.

El consumo de los hogares vascos incrementó sustancialmente su ritmo expansivo y el crecimiento en el segundo trimestre de 2010 se situó en el 1,4%, una tasa que no se alcanzaba desde el mismo trimestre de 2008. Tras este fuerte incremento puede esconderse un adelantamiento de las compras por parte de los consumidores vascos, ante la subida del IVA que entró en vigor en julio de 2010 y la finalización de las ayudas gubernamentales para la adquisición de vehículos. Los datos de la matriculación de turismos apuntan en esa dirección y reflejan una progresiva desaceleración en los últimos meses.

INDICADORES DE DEMANDA INTERNA

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010			
			II	III	IV	I	II	Julio	Agosto
Consumo privado									
Estimación de cuentas trimestrales	0,6	-3,7	-4,4	-4,2	-2,5	-0,6	1,4	---	---
ICI minorista	-2,7	-3,8	-3,7	-1,5	-1,8	4,4	-0,2	---	---
Índice comercio grandes superfi. (*)	-4,4	-0,5	-1,4	0,2	1,6	1,6	0,0	-1,3	-2,0
Ocupados minorista	1,1	-3,2	-3,7	-3,5	-3,0	0,0	1,0	---	---
Matriculación de turismos (*)	-20,1	2,7	-16,5	15,1	36,3	33,2	25,8	6,9	6,1
Índice de confianza del consumidor	79,5	75,6	67,0	72,0	93,0	81,0	82,0	---	---
Formación bruta de capital									
Estimación de cuentas trimestrales	-2,2	-15,4	-16,2	-17,1	-14,6	-9,8	-6,5	---	---
IPI bienes de equipo País Vasco (*)	-2,5	-28,9	-28,9	-40,4	-20,8	-4,6	3,4	3,4	4,2
IPI bienes de equipo Estado (*)	-9,6	-21,4	-26,3	-18,5	-12,7	-1,4	-1,3	-0,8	-11,2
Importa. nominales bienes equipo	-1,1	-31,0	-31,9	-24,4	-25,8	0,4	4,9	---	---
Matriculación vehículos de carga (*)	-39,9	-35,6	-46,8	-35,6	-12,5	4,4	6,2	3,6	2,4

(*) Serie ciclo tendencia.

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

La formación bruta de capital sufrió una nueva y significativa variación negativa al registrar una tasa interanual del -6,5% en el segundo trimestre de 2010, en torno a tres puntos mejor que el trimestre anterior pero que aún refleja el enorme deterioro que existe en torno a la inversión empresarial. Estas cifras agregadas esconden un comportamiento dispar de los componentes de la inversión. Por un lado, la inversión en construcción, y especialmente la relativa a la construcción residencial, mantuvo una significativa contracción y siguió con el perfil de reajuste, necesario tras muchos periodos de elevado crecimiento. En cuanto a la inversión en bienes de equipo, experimentó una ligera mejora en el segundo trimestre, tal como señalan

indicadores como la producción de la industria vasca y las importaciones de este tipo de bienes. El optimismo en el sector empresarial se va recuperando con mucha lentitud y el recién iniciado repunte internacional ha ayudado a que la producción de las empresas vascas comience a presentar una tendencia de moderada expansión.

Saldo exterior

Paralelamente a la recuperación de la actividad económica, el comercio mundial siguió creciendo en el segundo trimestre del año. En las economías avanzadas, las importaciones y las exportaciones aumentaron a un ritmo similar al mantenido en la última década –excluyendo el periodo comprendido entre octubre de 2008 y noviembre de 2009, en el que la recesión hundió los intercambios comerciales-. Sin embargo, en las economías emergentes, el repunte del comercio fue sensiblemente más pronunciado, no solo por la capacidad de resistencia que mostró el PIB en muchas economías en desarrollo, sino también por la fortaleza de la demanda de algunas economías avanzadas.

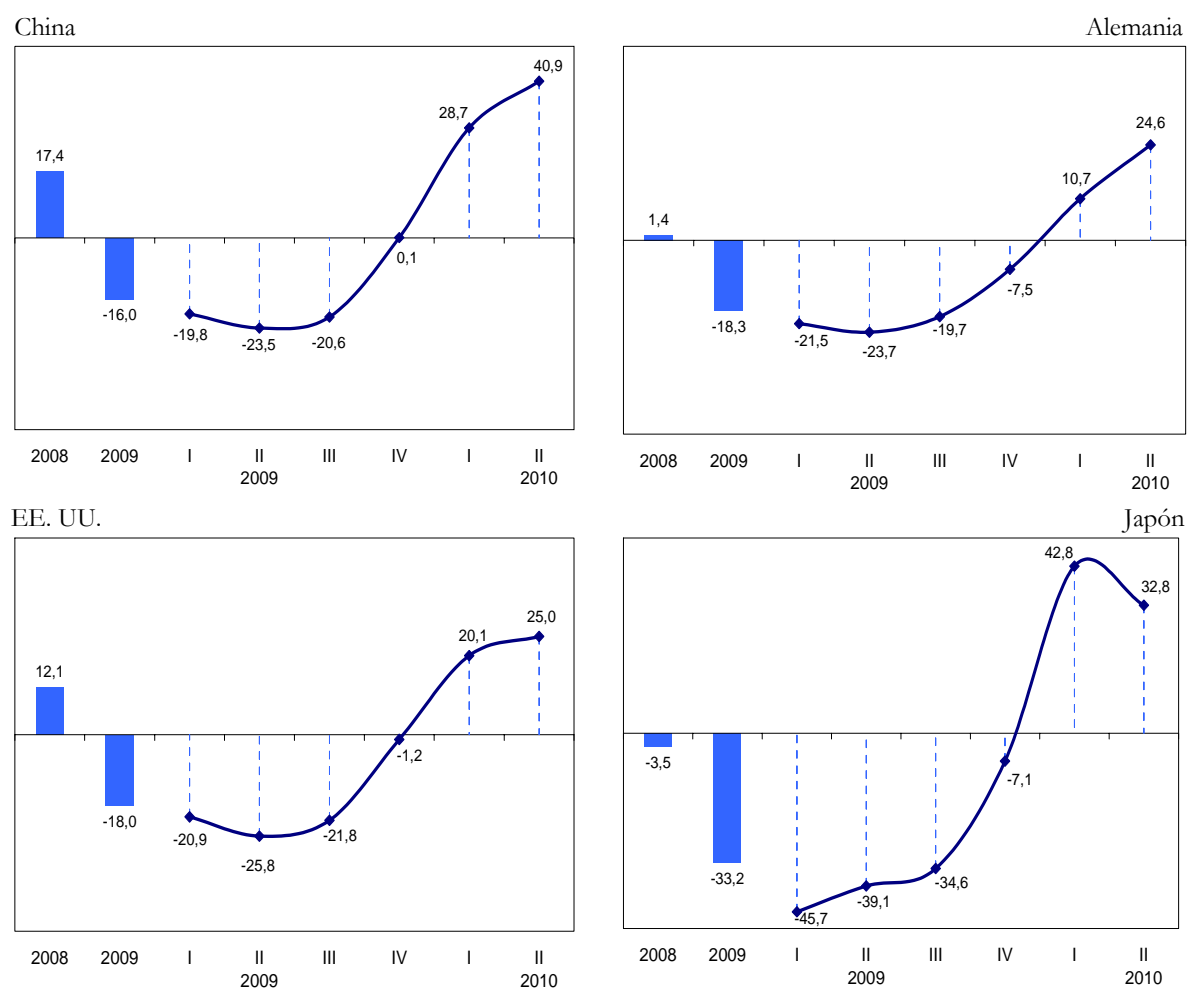
Concretamente, y según las primeras estimaciones de la Organización Mundial del Comercio (OMC), el valor del comercio mundial de mercancías aumentó más de un 25% en el primer semestre de 2010. De hecho, se estima que las exportaciones del segundo cuarto crecieron casi un 26%, mientras que las importaciones lo hicieron un 25,2%.

Europa siguió a la cabeza de los intercambios internacionales –acumuló el 36,6% del total de las exportaciones y el 37,5% de las importaciones-, si bien su liderazgo se vio seriamente amenazado por Asia, que obtuvo unas cuotas de mercado muy similares a las logradas por el Viejo Continente. Y es que, Alemania, el principal exportador europeo y hasta mediados de 2009 principal exportador mundial, ha ido año a año perdiendo cuota de mercado en beneficio de China, que, favorecida por sus menores costes y por un yuan devaluado, ha logrado acaparar el 10,6% de las exportaciones y el 9,3% de las importaciones mundiales. Además, en los seis primeros meses de 2010, Estados Unidos arrebató la segunda posición a Alemania.

En lo que a las tasas de crecimiento corresponde, las ventas de todos estos países lograron avances sólidos y superiores a los dos dígitos a lo largo de todo el segundo trimestre. Sin embargo, las primeras estimaciones referentes al mes de julio mostraron cierta desaceleración respecto a los niveles excepcionalmente elevados registrados en los primeros meses del año. Concretamente, Japón se vio lastrado por la fuerte revalorización del yen, mientras que China desaceleró su ritmo condicionada por las medidas tomadas por su gobierno para evitar un

posible calentamiento de la economía. No obstante, esta pérdida de tono también podría ser un reflejo de la incertidumbre existente y un indicador del debilitamiento que prevén los principales organismos para el segundo semestre del año. Aun así, estas tasas siguieron siendo vigorosas, por lo que la OMC revisó al alza sus previsiones para el año 2010 y estimó un crecimiento del comercio mundial del 13,5%, frente al 10,0% previsto en marzo.

Exportaciones de bienes Tasas de variación interanual



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

La economía vasca no resultó ajena a este favorable contexto y anotó, en el segundo trimestre de 2010, la mayor recuperación en, al menos, la última década. El retomado dinamismo de los

principales socios comerciales vascos permitió a las exportaciones crecer un 34,0%, alcanzando un nivel de 4.914,9 millones de euros frente a los 3.667,3 millones de euros del año anterior. Las importaciones, por su parte, también se vieron beneficiadas por el auge de la economía y revirtieron, de manera contundente (36,4% de incremento), la importante caída sufrida desde el inicio de la crisis. Pese a su mayor tasa de crecimiento, el valor de las importaciones fue inferior al de las exportaciones, por lo que el saldo comercial resultó superavitario y el mayor de los últimos años. La trayectoria de los flujos no energéticos fue muy similar, y el saldo comercial de este apartado duplicó el logrado por los intercambios totales.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES AL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual							Miles € II Tr 10
	2008	2009	2009			2010		
			II	III	IV	I	II	
EXPORTACIONES								
Totales	6,3	-26,6	-35,9	-30,2	-11,1	7,3	34,0	4.914.925
Energéticas	22,6	-30,8	-44,0	-34,2	25,8	-36,9	36,4	444.307
No energéticas	4,9	-26,1	-34,9	-29,8	-13,7	10,5	33,8	4.470.618
IMPORTACIONES								
Totales	6,4	-38,9	-47,0	-43,4	-18,3	13,3	36,4	4.110.921
Energéticas	22,9	-40,9	-51,2	-47,1	-9,7	8,6	37,6	1.432.152
No energéticas	-0,8	-37,8	-44,4	-40,9	-21,7	15,7	35,8	2.678.769

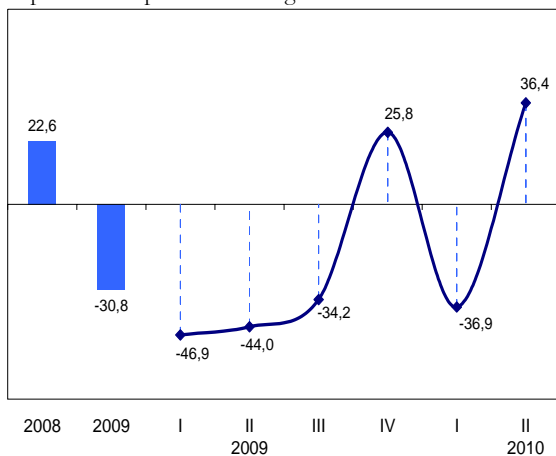
Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

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

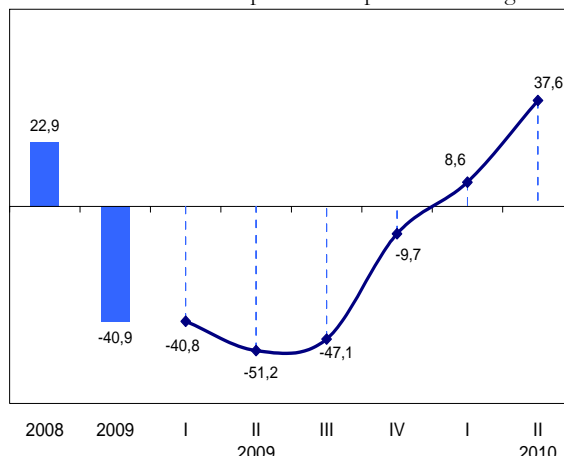
La destacada recuperación de las ventas que se inició en el primer trimestre de 2010 se consolidó de manera importante en el segundo cuarto del año, gracias al dinamismo de los socios europeos y a la solidez de las demandas de los países asiáticos. La mejora de las ventas se extendió a todos los epígrafes, incluso a las máquinas y aparatos, pese a que estas continuaron registrando valores interanuales negativos. Los metales comunes y sus manufacturas, junto a los bienes de equipo, -favorecidos de manera importante por la venta de dos barcos-, supusieron casi el 70% del total de las ventas, lo que unido al restablecimiento de las exportaciones de plástico y caucho y de los productos energéticos permitió a las exportaciones aproximarse a los 5.000 millones de euros en ventas.

Exportaciones e importaciones de bienes
Tasas de variación interanual

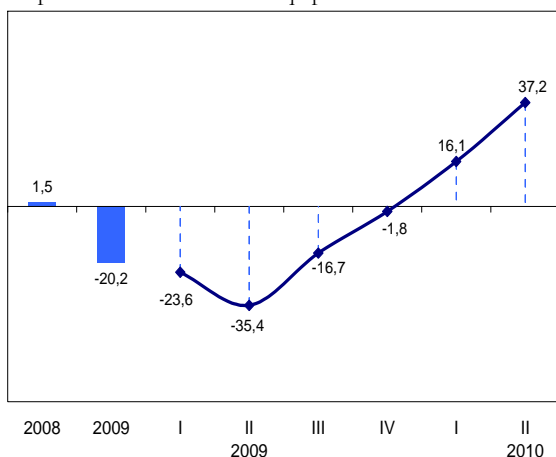
Exportaciones productos energéticos



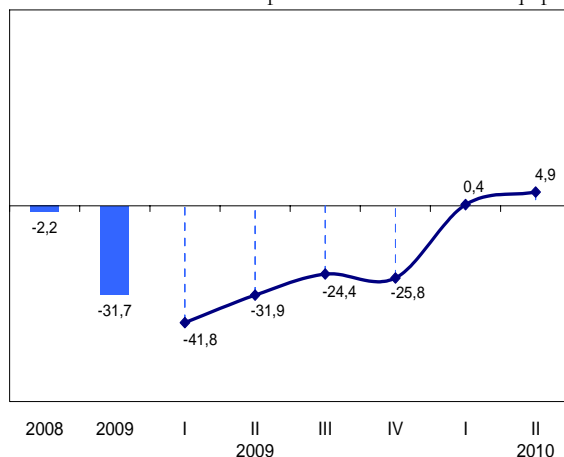
Importaciones productos energéticos



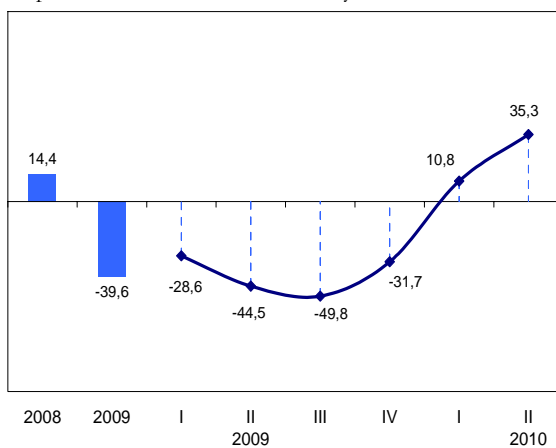
Exportaciones de bienes de equipo



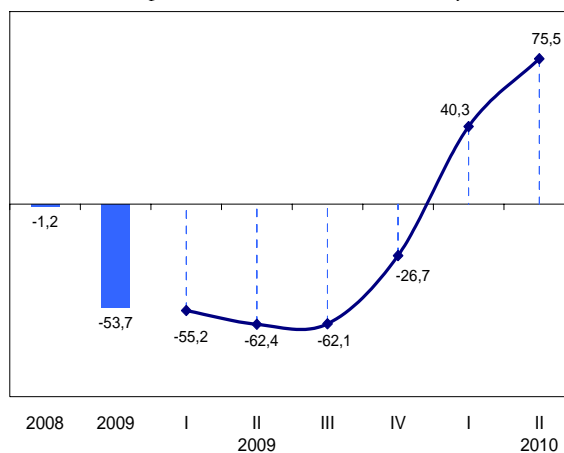
Importaciones de bienes de equipo



Exportaciones de metales comunes y sus manuf.



Importaciones de metales comunes y sus manuf.



Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.
 Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

Por su parte, el mayor dinamismo de la demanda interna vasca tuvo una clara incidencia en el aumento que durante el segundo trimestre de 2010 disfrutaron la gran mayoría de las compras realizadas en el mercado exterior. Los crecimientos a dos dígitos de prácticamente todos los epígrafes superaron las expectativas, aunque destacaron, por sus robustas tasas de avance y por su peso sobre el total de las compras, las importaciones de productos energéticos y de metales comunes y sus manufacturas. Únicamente el material de transporte no logró contagiarse de esta tendencia alcista y acentuó su contracción. El fin de las ayudas para la compra de vehículos automóviles estuvo detrás de la caída de estas importaciones.

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

	Tasas de variación interanual							Miles € II Tr. 10
	2008	2009	2009			2010		
			II	III	IV	I	II	
Exportaciones a:								
OCDE	3,3	-30,5	-39,0	-31,2	-20,4	3,2	28,1	3.248.670
Zona Euro	4,0	-32,8	-40,1	-33,2	-21,5	12,0	23,2	2.282.046
Nuevos Países Miembros	7,9	-27,1	-28,1	-17,3	-14,2	19,0	23,4	217.804
Unión Europea 27	3,3	-32,6	-40,7	-32,5	-18,1	9,3	28,1	2.842.383
Rusia	50,4	-47,8	-53,2	-61,8	-14,4	46,4	15,9	36.045
China	33,6	-33,8	-40,2	-46,3	-27,9	1,1	39,1	93.252
Brasil	13,4	-25,3	-46,7	-35,6	6,8	64,9	76,2	86.303
Importaciones de:								
OCDE	-2,5	-34,5	-41,2	-33,7	-16,5	18,9	30,6	2.041.148
Zona Euro	-1,7	-34,4	-40,4	-32,7	-13,5	19,3	25,5	1.532.170
Nuevos Países Miembros	9,2	-28,9	-42,0	-26,5	-18,5	15,7	60,2	105.145
Unión Europea 27	-3,1	-35,2	-42,0	-34,5	-13,6	24,3	32,7	1.846.183
Rusia	5,5	-63,7	-76,7	-75,7	-35,0	19,2	174,0	96.179
China	-2,3	-36,2	-37,3	-42,6	-37,5	-6,8	26,2	204.012
Brasil	-1,9	-60,7	-78,0	-86,2	35,9	36,9	204,8	26.487

Nota: Los datos trimestrales y del 2009 son provisionales.

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

Por áreas geográficas, la Unión Europea fue el principal destino de las exportaciones no energéticas vascas, concentrando cerca del 64% del total vendido al mercado exterior. El destacado repunte de las economías francesa, alemana y británica impulsó las ventas al área un 28,1%, un crecimiento incluso superior al mantenido en la época de bonanza anterior a la crisis. En el resto de la OCDE, las ventas no energéticas con destino a Estados Unidos y Japón también se

vieron favorecidas, aunque evidenciaron una importante pérdida de peso sobre el total de las exportaciones. Desde mediados de 2008 al periodo actual, estos países han pasado de absorber un 5,5% de las ventas no energéticas vascas, a apenas alcanzar el 3,3%. El área no OCDE, por el contrario, resultó un interesante mercado para las exportaciones no energéticas, especialmente para las relacionadas con los bienes de equipo, que encontraron en China, Rusia y Brasil una creciente demanda.

Las importaciones no energéticas también se vieron fuertemente beneficiadas por la reactivación de la economía. El repunte del consumo privado y la mejora relativa de la inversión permitieron lograr un crecimiento de las compras no energéticas del 35,8%. La Unión Europea fue la principal proveedora de las empresas vascas, especialmente Francia y Reino Unido, donde su importante suministro de metales comunes les permitió registrar unos crecimientos espectaculares del 46,2% y del 92,7% respectivamente. En el resto de la OCDE, lo más destacado fue el repunte de las importaciones procedentes de Japón, tras un año de contracciones continuadas, mientras que en los nuevos mercados, Rusia, como proveedor energético, y Brasil, como suministrador de fundición de hierro y acero, volvieron a despuntar con importantes crecimientos. China, por último, favorecida por unos precios en material de transporte muy competitivos, recuperó terreno en el mercado vasco.

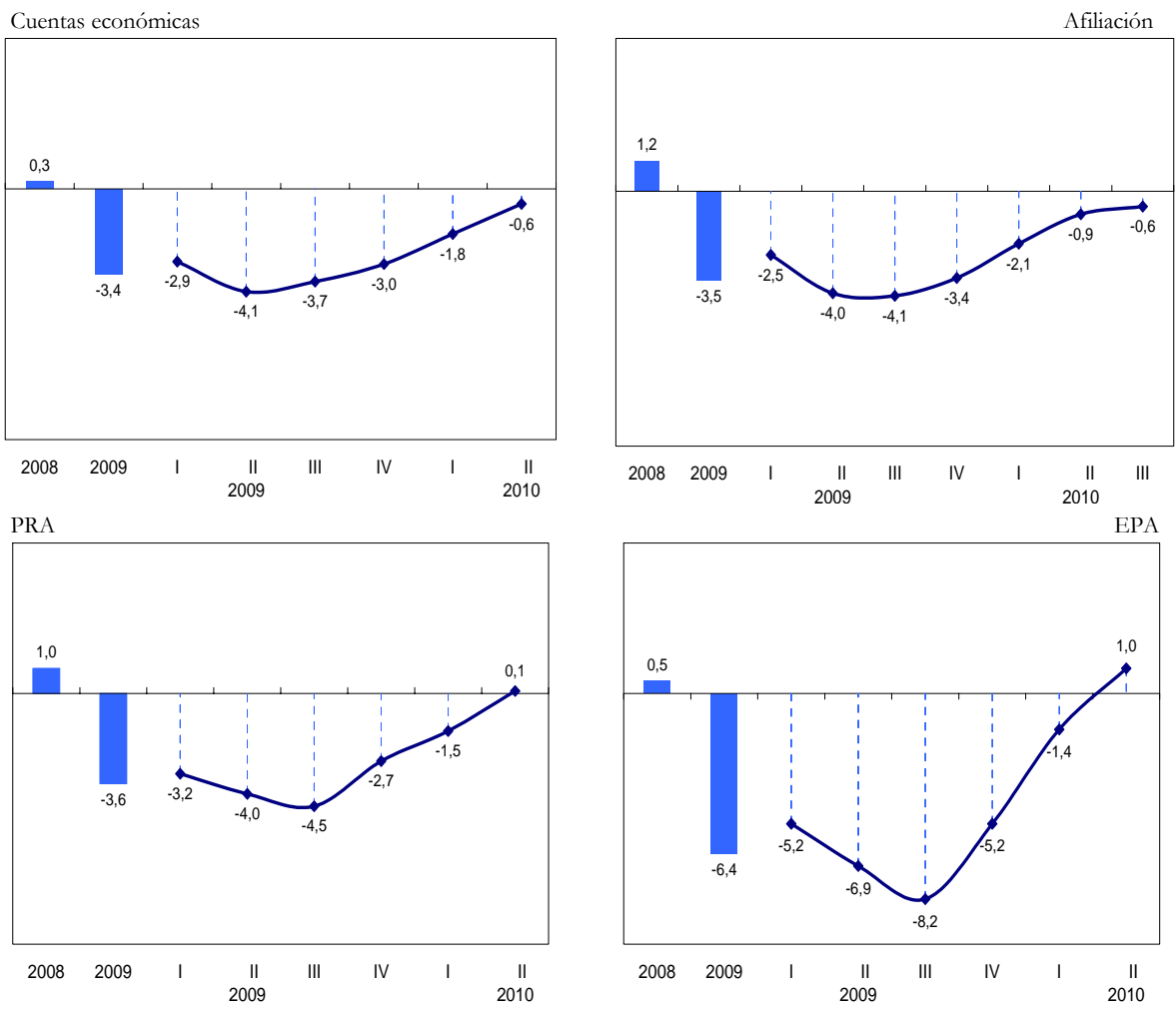
Mercado de trabajo

El mercado de trabajo en el segundo trimestre de 2010 siguió progresando hacia la estabilización y fue dejando atrás lo peor de la crisis, registrando incluso el primer aumento de empleo desde 2008, según lo recogen las dos encuestas principales que analizan el mercado laboral: la PRA del Eustat y la EPA del INE. No obstante, los datos de afiliación a la Seguridad Social continúan sin ser positivos y el número de parados no se reduce todavía, con lo que el balance del trimestre no puede ser considerado como positivo y habrá que esperar a los próximos meses para comprobar si la tendencia positiva mencionada se confirma o no.

A diferencia de lo sucedido en periodos anteriores, en los que los distintos indicadores coyunturales disponibles para el análisis del mercado de trabajo mostraban registros del mismo signo, en el segundo trimestre se han apreciado algunas discrepancias importantes. Así, mientras que las encuestas (PRA y EPA) presentaban tasas positivas para el empleo, con valores notables en el caso de esta última (1,0%), los registros administrativos ofrecían un perfil menos favorable, con un descenso en el número de personas afiliadas a la Seguridad Social (-0,6% en septiembre) y un aumento del paro registrado (5,8% en septiembre). Finalmente, las cuentas

económicas marcaron todavía valores negativos en el segundo trimestre (-0,6%), en un claro perfil de recuperación.

Evolución de las estadísticas de empleo
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

El análisis de los sectores confirma la mejora del empleo, ya que todos los ellos mostraron, en mayor o menor medida, una tendencia a la recuperación, si bien tan solo el sector servicios consiguió crear empleo neto (0,9%). En el resto, las caídas fueron inferiores a las de los trimestres precedentes, al pasar de un -5,5% al -4,2% actual en la construcción y mejorar en dos puntos y cinco décimas en el caso de la industria (-5,9% frente al -3,4% precedente).

Dentro del sector servicios, fueron las mismas ramas que en meses anteriores las que presentaron mayores crecimientos, según los últimos datos disponibles de afiliación medios del mes de septiembre. Así, junto a hostelería (3,8%) y actividades inmobiliarias (3,0%), cabe destacar el avance de otras ramas, como la de administración pública (2,2%), educación (2,9%) y actividades sanitarias (3,1%), en las cuales el componente público es notable, y que han seguido incrementándose, a pesar de las medidas de austeridad que se han aprobado recientemente.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2009			2010	
			II	III	IV	I	II
Empleo total:	0,3	-3,4	-4,1	-3,7	-3,0	-1,8	-0,6
<i>Productividad total:</i>	1,0	-0,4	-0,2	-0,8	-0,1	1,0	1,1
Empleo del sector primario	0,0	-9,6	-10,6	-9,9	-7,2	3,0	-1,0
<i>Productividad en el sector primario</i>	-6,1	14,6	28,7	8,1	-6,3	-28,7	-3,2
Empleo en la industria	-2,0	-7,1	-7,6	-8,1	-7,1	-5,9	-3,4
<i>Productividad en la industria</i>	1,4	-6,0	-6,6	-7,3	-2,5	3,8	4,5
Empleo en la construcción	-5,0	-6,7	-7,1	-8,1	-4,3	-5,5	-4,2
<i>Productividad en construcción</i>	-0,8	3,3	2,5	6,5	3,3	0,1	-1,4
Empleo en los servicios	2,1	-1,3	-2,1	-1,2	-1,0	0,0	0,9
<i>Productividad en los servicios</i>	1,2	1,1	1,7	0,6	0,2	0,5	0,0

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

Por su parte, dado que el valor añadido bruto del conjunto de la economía mejoró notablemente respecto al trimestre anterior, fue posible que las ganancias de productividad continuaran avanzando y se situaran ya en el 1,1%. Entre los sectores, hay que destacar el comportamiento de la industria, que en los primeros compases de la crisis optó por mantener el empleo –registrando caídas importantes de la productividad en 2009– pero que ahora está ajustando sus plantillas y obteniendo fuertes ganancias de productividad (4,5%). En el otro extremo, la construcción ganó en productividad en 2009, pero ahora registra pérdidas importantes, a pesar de que continúa reduciendo su empleo a un ritmo fuerte.

A diferencia de lo sucedido en periodos anteriores, los datos de la PRA del segundo trimestre revelaron un punto de inflexión hacia la recuperación del empleo, puesto que este se situó en valores superiores a los de hace un año. En concreto, en el último año se crearon 1.200 empleos, impulsados por el empleo femenino, que creció un 1,3%, con lo que dicho empleo se encuentra ya tan solo un 0,5% por debajo del nivel que tenía al comienzo de la crisis. Por el

contrario, el empleo entre los hombres cedió en dicho periodo un 6,9%, registrando todavía tasas negativas en este último trimestre (-0,8%). En términos de tasa de ocupación, se aprecia una mejora en todos los grupos principales, especialmente entre las mujeres y los grupos de edad inferiores a los 45 años.

EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, OCUPACIÓN Y PARO

Porcentajes

	2008	2009	2009			2010	
			II	III	IV	I	II
Tasa de actividad total	55,3	55,6	55,3	55,4	55,8	55,5	56,1
- Hombres	64,5	64,0	63,6	64,0	64,2	63,5	64,1
- Mujeres	46,7	47,6	47,4	47,3	47,9	47,9	48,5
- 16 a 24 años	34,6	32,0	31,4	31,4	32,5	31,3	33,0
- 25 a 44 años	86,5	87,6	87,5	87,0	87,8	87,2	87,6
- 45 años y más	37,6	38,1	37,8	38,3	38,5	38,7	39,1
Tasa de ocupación total	53,3	51,0	50,9	50,8	51,0	50,6	51,0
- Hombres	62,3	58,6	58,5	58,1	58,6	57,7	58,0
- Mujeres	44,7	43,9	43,8	43,9	43,9	43,8	44,3
- 16 a 24 años	31,2	24,7	25,0	23,5	24,3	23,6	24,8
- 25 a 44 años	82,9	79,8	79,8	79,6	79,4	78,9	79,5
- 45 años y más	36,8	36,3	36,1	36,2	36,6	36,5	36,6
Tasa de desempleo total	3,8	8,1	7,8	8,3	8,7	8,9	9,1
- Hombres	3,4	8,4	8,0	9,1	8,8	9,1	9,5
- Mujeres	4,2	7,8	7,6	7,2	8,5	8,6	8,6
- 16 a 24 años	9,9	23,0	20,5	25,3	25,4	24,8	25,0
- 25 a 44 años	4,1	8,9	8,7	8,5	9,6	9,6	9,2
- 45 años y más	2,3	4,8	4,5	5,5	4,9	5,6	6,6

Fuente: PRA (Eustat).

Continuando con los datos de la PRA, hay que destacar la notable recuperación de la población activa, que aumentó un 1,5%, tras caer un 0,3% el trimestre anterior. Esta importante mejora se fundamentó, sobre todo, en la entrada de jóvenes al mercado laboral, que abandonaron sus tasas negativas anteriores y avanzaron en un 2,1%. A dicho grupo se le unieron los mayores de 45 años, que al igual que en periodos anteriores fueron los que se incorporaron con mayor fuerza (4,6%), debiéndose señalar como novedad respecto al trimestre pasado la vuelta a valores positivos del colectivo masculino (0,8%). Todo ello permitió que las distintas tasas de actividad por grupos de edad y sexo, sin excepción alguna, se incrementaran respecto al trimestre anterior y, en general, superasen los valores de los años precedentes.

Como combinación de un empleo que aumentó ligeramente y una mayor afluencia de demandantes de empleo, el paro volvió a incrementarse, hasta alcanzar un total que superaba en un 17,7% el resultado del mismo periodo de 2009. Dicho desempleo, aunque afectó también a las mujeres, lo hizo más rápidamente entre los hombres, lo que provocó que la tasa de paro femenina permaneciera estable, mientras que la de los hombres continuara creciendo, con lo que esta supera ya en casi un punto a la femenina.

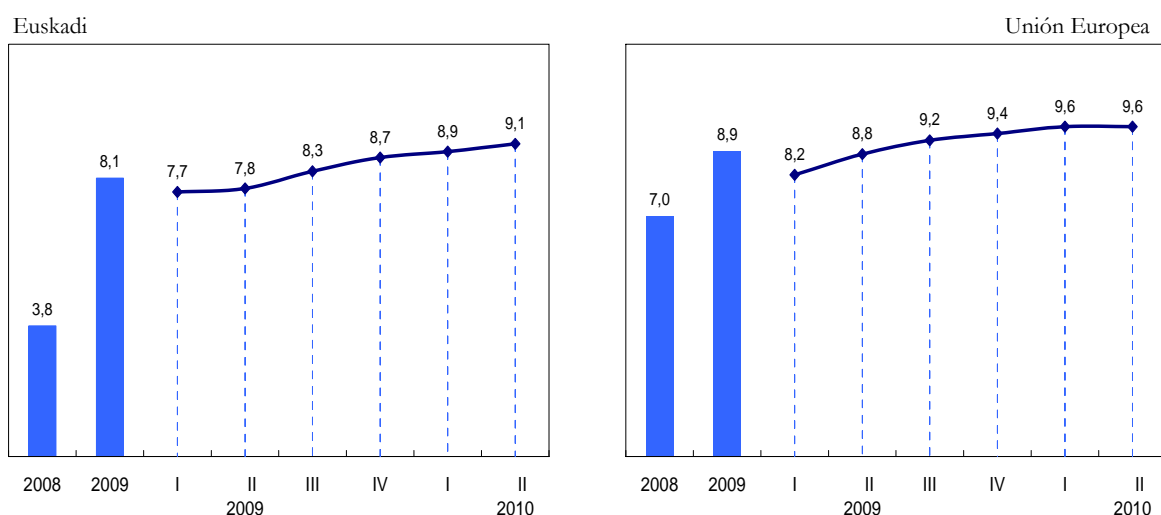
EVOLUCIÓN DEL PARO

Miles de personas y tasas

	2008	2009	2009			2010	
			II	III	IV	I	II
Personas en paro según la PRA	38,6	84,2	80,7	85,5	90,4	91,8	95,0
Personas en paro según la EPA	68,6	115,6	110,0	120,7	123,1	113,7	109,8
Paro registrado según el INEM	84,6	120,5	119,0	120,1	127,1	137,0	130,1
Tasa de paro según la PRA	3,8	8,1	7,8	8,3	8,7	8,9	9,1
Tasa de paro según la EPA	6,4	11,0	10,5	11,6	11,8	10,9	10,4

Fuente: Eustat, INE e INEM.

Evolución de la tasa de paro Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Eurostat.

No obstante, a pesar de la evolución que registró el desempleo, la tasa de paro de Euskadi (9,1%) se situó medio punto por debajo de la media europea (9,6%), aunque las diferencias cada vez son menores, dada la estabilidad de esta estadística en el conjunto de Europa. Además, la población más joven tiene serios problemas para acceder al mercado laboral vasco y su tasa de paro se incrementó hasta el 25%, muy por encima del valor correspondiente a Europa.

Los expedientes de regulación de empleo, de la mano del mejor comportamiento mostrado por el mercado laboral, continuaron evolucionando favorablemente y por quinto mes consecutivo se estabilizaron en torno a los 150, lo que supone una notable reducción de trabajadores afectados por ERE en relación con el mismo periodo de 2009. En concreto, en agosto, último mes para el que se dispone de datos, se autorizaron 147 expedientes, que afectaron a 2.230 trabajadores, un 37% menos que en agosto de 2009. Una vez más, fue el sector industrial el más perjudicado, al aprobar más del 75% del total de los expedientes, siendo la rama más afectada la de metalurgia, seguida por la fabricación de maquinaria. Más preocupante es, si cabe, la situación de las empresas más pequeñas, con una plantilla inferior a los 25 trabajadores, puesto que de los 1.424 expedientes acumulados hasta el mes de agosto, 1.102 correspondieron a dichas sociedades.

EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO AUTORIZADOS EN EUSKADI

	2008	2009	2009			2010		Agosto
			II	III	IV	I	II	
Numero de expedientes	496	2.565	770	492	691	683	452	147
Personas afectadas	12.794	68.722	19.399	10.020	17.658	12.073	7.176	2.230
<i>Tipo expediente</i>								
- Reducción	108	1.170	323	124	144	149	88	169
- Suspensión	11.216	65.574	18.719	9.428	17.045	11.434	6.844	1.918
- Extinción	1.470	1.978	357	468	469	490	244	143

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

Finalmente, hay que señalar la destrucción de empleo indefinido en un momento de inicio de recuperación, puesto que los asalariados con contrato fijo disminuyeron en 17.200 personas respecto al mismo trimestre del año anterior, aumentando su ritmo de caída hasta el -2,7%. Por su parte, el empleo menos estable aumentó, puesto que los asalariados con contrato temporal se incrementaron en 14.000 personas, alcanzando una tasa interanual del 9,8%. Como consecuencia, la tasa de temporalidad se situó en unas cifras (19,9%) que no se registraban

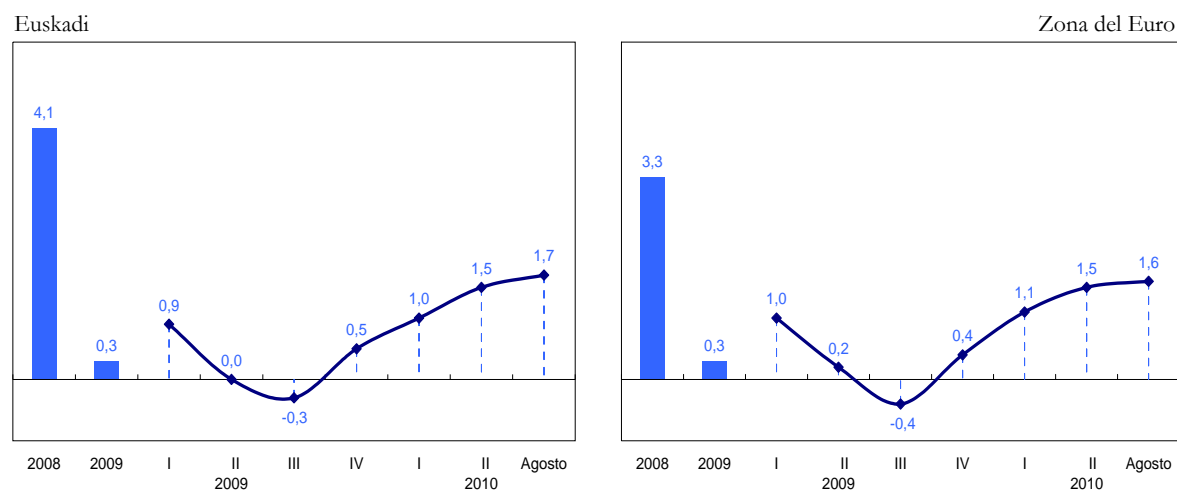
desde 2008. Esto demuestra que las empresas, aun teniendo necesidades permanentes, no están integrando en sus plantillas a personal con contrato indefinido.

Precios, costes y salarios

Los precios de consumo continuaron con su tendencia al alza en este segundo trimestre, marcando en el mes de julio el incremento más elevado desde finales de 2008, al situarse en el 1,9%, para luego reducirse al 1,7% en el mes de agosto. Esta evolución estuvo motivada principalmente por el efecto que tuvo la subida del tipo general del IVA del 16% al 18% y del tipo reducido del 7% al 8% a partir del 1 de julio, unido a la mejora que registró el consumo en el último trimestre, con lo que se detuvieron las presiones bajistas sobre los precios de meses anteriores. No obstante, el incremento fue moderado, debido a que muchas empresas no han trasladado todavía la subida de este impuesto a sus productos y porque la cotización del barril de petróleo tipo Brent se redujo de los casi 85 dólares de finales del mes de abril hasta los 75 dólares de finales de agosto, como consecuencia de la mayor incertidumbre sobre la evolución de la demanda mundial.

Evolución del IPC

Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat e INE.

A pesar de que los precios de los productos energéticos condicionan todavía la inflación global, su contribución al alza de esta última es menor que en los meses precedentes, puesto que los carburantes y combustibles mostraron una tendencia a la baja. Por el contrario, la aportación al crecimiento de los precios del núcleo más estable, la llamada inflación subyacente, comienza a ser cada vez más notable.

En concreto, dentro de la inflación subyacente, se observaron aumentos generalizados en todos sus componentes, siendo una vez más los servicios los que más contribuyeron al incremento de la inflación, con siete décimas de aportación, sobre todo, por la evolución de los servicios intervenidos, como por ejemplo el transporte por ferrocarril y por carretera, y por el avance del turismo. A este grupo se le unió tanto el de alimentos elaborados, que tras tocar fondo en febrero (-0,1%) mostró una evolución al alza, como el de bienes industriales, que en los dos últimos meses recuperó las tasas de variación positivas, a raíz del encarecimiento de los automóviles. Así, como resultado de la evolución de sus distintos componentes, la inflación subyacente prorrogó su tendencia al alza por cuarto mes consecutivo, colocándose en el 1,1%, la tasa más elevada de los últimos catorce meses, por lo que se aleja el peligro deflacionista sin llegar a crear inquietud por un hipotético repunte de los precios.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

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

Fuente: INE.

Como ya se ha comentado anteriormente, la aportación de la inflación residual al aumento de la inflación global (0,8 puntos) fue más pequeña que en meses anteriores. Sin embargo, los precios de los productos energéticos todavía siguieron creciendo, motivado tanto por las subidas del precio del gas butano y natural registradas en el mes abril, como por el aumento del

IVA. Finalmente, los alimentos no elaborados también tuvieron una contribución positiva por primera vez desde mediados de 2009, por el encarecimiento de las patatas y las frutas frescas.

El análisis de los distintos grupos ratificó que el impacto de la subida del IVA fue menor de lo esperado, ya que las tasas más altas se registran en los grupos que ya anteriormente tenían incrementos importantes (vivienda, transporte y bebidas alcohólicas y tabaco), mientras que el resto de componentes se mantuvo en cifras más moderadas. Además, tanto en el caso de transporte como en el de bebidas alcohólicas y tabaco sus incrementos fueron menores a los de meses anteriores, situándose los transportes en el 4,7%, por la evolución más estable de los carburantes y combustibles, y en el 8,7% las bebidas alcohólicas y tabaco, debido a que la subida de los precios del tabaco fue menor este año que el pasado. Mientras tanto, la vivienda marcaba valores más elevados que en meses anteriores, a raíz de la subida del precio del gas.

IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Por el contrario, el apartado de las comunicaciones (-0,5%) fue el menos inflacionista, debido a la reciente bajada de los precios de los servicios telefónicos. También se situó en tasas negativas el grupo de alimentación y bebidas no alcohólicas (-0,2%), a pesar de los importantes crecimientos de alguno de sus componentes. La moderación es evidente también en ocio y

cultura, que no registró ya tasas negativas (0,0%), motivado por el comportamiento del viaje organizado.

Por su parte, el IPRI mantuvo su senda alcista, aunque en agosto dicha tendencia se vio trunca, produciéndose la primera ralentización, a raíz del comportamiento del componente energético, que se incrementó a menor ritmo que en los meses anteriores. El resto de grupos aceleró sus tasas interanuales, si bien algunos de ellos siguen en niveles muy moderados. Así, los bienes de consumo registraron un pequeño repunte (0,7%) tras varios trimestres de descensos. Los bienes de equipo también registraron valores inferiores al 1,0%, mientras que los bienes intermedios, más ligados a las materias primas, acusaron el fuerte incremento de la demanda de estos productos.

IPRI DEL PAIS VASCO

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Los costes laborales continuaron con su moderación en el segundo trimestre y se situaron en el 1,5%, la misma tasa que la inflación de dicho periodo y por debajo de los últimos datos que ha registrado este indicador. El grueso del avance interanual se debió a los costes salariales (2,7%), fundamentalmente por el pago de horas extraordinarias, mientras que los costes no salariales se redujeron un 2,0%, pese al incremento en las cotizaciones sociales. La razón de este descenso se encuentra en la mejor evolución del empleo, de manera que en términos comparativos los costes por despido son ahora notablemente inferiores. El ajuste en el empleo ha tenido un calendario diferente en cada sector, de manera que la construcción fue el primero en hacer frente a los costes de indemnización, mientras que ahora registra una variación negativa del -1,5%. Por el contrario, el retraso en la adecuación de las plantillas en la industria se traduce en un incremento de los costes del 3,7% en el segundo trimestre de 2010.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES

Tasas de variación interanual

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

Fuente: INE.

Finalmente, los sueldos pactados en convenio apenas subieron un 1,6% en el primer semestre, confirmando así la notable moderación salarial iniciada a comienzos de año y eliminando la brecha que existía en años anteriores entre los precios de consumo y los salarios acordados en la negociación colectiva. Esta moderación salarial responde, en buena medida, al control de la inflación que se consiguió en 2009 y que se traslada a la negociación del presente año. Pero además, existen otros factores que indican que los salarios están respondiendo a las dificultades del momento económico, como deja entrever el hecho de que los convenios firmados durante el presente año incorporen subidas menores que los plurianuales. Los acuerdos de negociación colectiva que recomendaban subidas no superiores al 1% también han ayudado en esta moderación. Incluso, la rebaja de los sueldos de los funcionarios puede tener un efecto en los incrementos salariales que acuerde el sector privado en los próximos meses.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2006	2007	2008	2009	2010(*)
Convenios en vigor:	4,9	4,2	5,0	2,7	1,6
- Firmados durante el año	5,0	4,1	4,8	2,8	1,3
Por ámbito de negociación:					
- Convenios sectoriales	5,0	4,2	5,2	2,8	1,7
- Convenios de empresa	4,1	4,2	4,1	2,6	1,6

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

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector público

Durante el primer semestre del presente ejercicio, el saldo de operaciones no financieras del Gobierno Vasco y de las Diputaciones Forales se redujo un 32,0%, al pasar de una cantidad de 1.248 millones de euros en 2009 a los 849 millones actuales. El incremento de los ingresos fiscales y las recientes medidas de ajuste presupuestario se encuentran detrás de dicha mejora en el saldo.

En concreto, fue el capítulo de los gastos corrientes el que presentó una mejor evolución, al reducirse en total un 2,1%. Es de esperar que esta evolución se acentúe en los próximos meses, dado que algunas de las medidas de austeridad empezaban a aplicarse en la segunda mitad del año. Entre sus apartados, hay que destacar la evolución de los gastos de personal, que, a pesar de que se incrementaron, lo hicieron en un porcentaje muy inferior al registrado en el mismo periodo del año pasado (1,3% frente a un 6,8%), con la previsión de que el freno en el gasto salarial se aprecie con mayor claridad en el segundo semestre del año, puesto que fue en dicho periodo cuando se aplicó el recorte en las nóminas.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS. Gobierno Vasco y diputaciones. (enero-junio 2010)

Miles de euros

	2009	2010	% Variación
1. INGRESOS CORRIENTES	5.158.996	5.361.165	3,9
2. GASTOS CORRIENTES	5.843.556	5.718.341	-2,1
Gastos de Personal	1.131.830	1.147.017	1,3
Gastos de Funcionamiento	1.598.942	1.656.973	3,6
Gastos Financieros	23.711	25.244	6,5
Transferencias Corrientes	3.089.073	2.889.107	-6,5
3. SALDO DE OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	-684.560	-357.176	47,8
4. INGRESOS DE CAPITAL	41.855	64.204	53,4
5. GASTOS DE CAPITAL	605.269	556.072	-8,1
Inversiones Reales	259.211	221.303	-14,6
Transferencias de Capital	346.058	334.769	-3,3
6. SALDO DE OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-563.414	-491.868	12,7
7. SALDO DE OPERACIONES NO FINANCIERAS (3+6)	-1.247.974	-849.044	32,0

Fuente: Departamento de Hacienda y Administración Pública.

Por su parte, los gastos financieros ascendieron a 25 millones de euros, lo que supuso un incremento interanual del 6,5%. Esta aceleración fue una consecuencia directa del aumento de la deuda pública que emitió el Gobierno Vasco para compensar su déficit, tanto a finales del pasado año como en lo que va de 2010. Finalmente, el capítulo de inversiones fue el que más se redujo, perjudicado por las restricciones presupuestarias derivadas de la crisis económica. Así, en términos consolidados, el Gobierno Vasco y las Diputaciones Forales dedicaron a este fin 556 millones de euros, un 8,1% menos que el año anterior.

Como ya se ha apuntado anteriormente, la recaudación de tributos concertados está teniendo, en conjunto, una evolución muy favorable, que se traduce en un incremento interanual del 10,6% en el periodo comprendido entre enero y agosto. El impulso a la recaudación proviene del conjunto de impuestos indirectos (26,7%), mientras que los directos no consiguen repetir los valores del año precedente y reducen su recaudación un 3,4%.

Entre los impuestos directos, cabe señalar el impulso obtenido por el IRPF, que aumenta un 4,2% la recaudación del mismo periodo de 2009. Entre las razones para este incremento se deben citar el alza del tipo de retención de las rentas de capital y la eliminación de la deducción de 400 euros, una decisión que se refleja ya en las retenciones sobre el rendimiento del trabajo (3,0%).

El otro gran impuesto directo, el impuesto sobre sociedades, continúa mostrando tasas interanuales muy negativas (-16,7%), reflejo de las dificultades por las que atraviesan las empresas. Además, el tipo efectivo del impuesto cayó por debajo del tipo general del 28%, por la falta de tono de los beneficios empresariales y por las numerosas deducciones que contempla la legislación. Vistos los resultados hasta agosto, en 2010 las diputaciones ingresarán más por los impuestos especiales que por el impuesto de sociedades, con lo que este abandonará la posición de tercer impuesto más importante por recaudación.

En la imposición indirecta, fue el IVA, con una tasa de crecimiento del 45,2%, el impuesto que mostró un mayor dinamismo, debido al descenso de las devoluciones anuales y al incremento de los ingresos derivados del cobro de los aplazamientos concedidos durante 2009. A ello se debe unir el efecto positivo que haya podido tener en la recaudación el adelanto del consumo para evitar el alza del impuesto, el cual entró en vigor el 1 de julio, y la propia aplicación de unos tipos más elevados.

Finalmente, los impuestos especiales registraron una desaceleración de su tasa de crecimiento, que se situó en el 4,3% interanual para los ocho primeros meses, al acusar, sobre todo, el me-

nor impulso recaudatorio de los hidrocarburos. No obstante, todos los tributos que recoge este epígrafe, salvo el alcohol, registraron tasas positivas, destacando el aumento del tabaco y de la electricidad, los cuales recogieron subidas de precios que compensaron los descensos en sus consumos físicos.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS (enero-agosto 2010)

Miles de euros

TRIBUTOS	Recaudación			
	2009	2010	% s/ Ppto.	% Var. 10/09
IRPF	2.295.505	2.390.856	56,0	4,2
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades profesionales	2.774.474	2.857.182	65,2	3,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	186.222	160.989	55,2	-13,5
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	57.027	57.958	67,7	1,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	13.189	12.565	48,2	-4,7
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	122.314	120.270	73,8	-1,7
- Cuota diferencial neta	-857.720	-818.109	119,8	4,6
Impuesto de Sociedades	1.067.267	888.937	83,1	-16,7
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	186.222	160.989	55,2	-13,5
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	57.027	57.958	67,7	1,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	13.189	12.565	48,2	-4,7
- Cuota diferencial neta	810.830	657.424	98,7	-18,9
Impuesto sobre renta de los no residentes	59.631	73.977	70,0	24,1
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	48.040	44.672	55,6	-7,0
Impuestos extinguidos	48.628	2.452	5,0	-95,0
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	3.519.071	3.400.894	61,0	-3,4
IVA. Gestión propia	1.567.766	2.276.470	75,9	45,2
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	104.092	105.928	63,6	1,8
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	61.567	56.388	56,9	-8,4
I. Especiales sobre determinados medios de transporte	22.820	25.007	66,8	9,6
I. Especiales fabricación. Gestión propia	836.851	872.910	55,3	4,3
I. Sobre ventas minoristas determinados hidrocarburos	37.005	36.876	71,1	-0,3
Impuesto sobre primas de seguros	44.546	46.659	61,7	4,7
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	2.674.646	3.420.238	68,3	27,9
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	47.782	63.679	70,4	33,3
TOTAL TRIBUTOS CONCERT. GESTIÓN PROPIA	6.241.499	6.884.811	64,5	10,3
Ajuste IVA	404.396	482.895	58,1	19,4
Ajuste impuestos especiales	-76.785	-100.147	78,4	-30,4
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	6.569.110	7.267.559	63,9	10,6

Fuente: Diputaciones Forales.

Sector financiero

En el segundo trimestre del año, las turbulencias financieras tomaron una intensidad extraordinaria. La preocupación derivada de los problemas fiscales griegos, que posteriormente se extendió a aquellas economías que mostraron mayores vulnerabilidades, acabaron trasladándose a los mercados interbancarios, así como a las cotizaciones bursátiles y del euro, que se depreció de manera acusada.

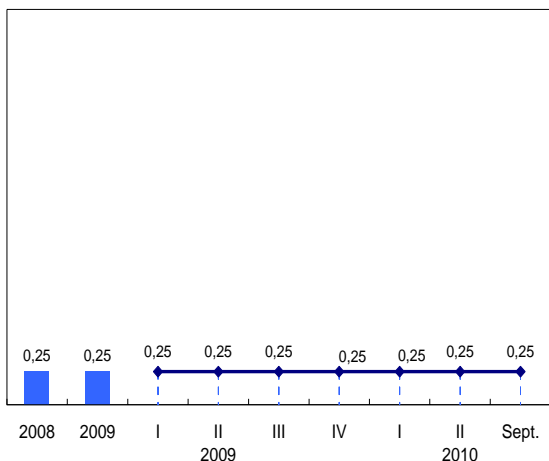
La gravedad de la situación precisó de actuaciones de emergencia por parte de los gobiernos europeos para salvaguardar la estabilidad del área. Tras la creación del mecanismo europeo de estabilización que, junto al FMI, puso a disposición de los países con problemas de liquidez 750.000 millones de euros, diferentes estados fueron anunciando sus políticas nacionales para la contención del déficit público (Irlanda, España, Francia y Alemania fueron de los primeros en publicar sus directrices y planes para el saneamiento de sus finanzas públicas). Además, se colocaron sucesivas emisiones de deuda pública, y se realizaron pruebas de esfuerzo para demostrar la salud del sistema financiero europeo. La ejecución y puesta en marcha de todas estas medidas permitieron que la volatilidad y las tensiones en los mercados financieros comenzasen a ceder paulatinamente desde mediados de junio, y con más intensidad, a partir de julio, tras conocer la solvencia de la gran mayoría de los principales bancos y cajas europeas.

Ante los problemas surgidos en el sector financiero, los principales bancos centrales mostraron una importante flexibilidad en la orientación e implementación de sus políticas. Así, mientras el Banco Central Europeo, en base a la relativa estabilidad obtenida tras los favorables resultados obtenidos de las pruebas de estrés realizadas a las entidades financieras europeas, decidió paralizar el programa de compra de deuda pública en los mercados secundarios, la Reserva Federal recurrió a medidas adicionales y reinvirtió el importe resultante de los vencimientos de su cartera de bonos hipotecarios en la compra de deuda pública. En cualquier caso, ambos decidieron mantener inalterado su tipo de intervención, el BCE en el 1% y la Fed en el rango del 0% al 0,25%.

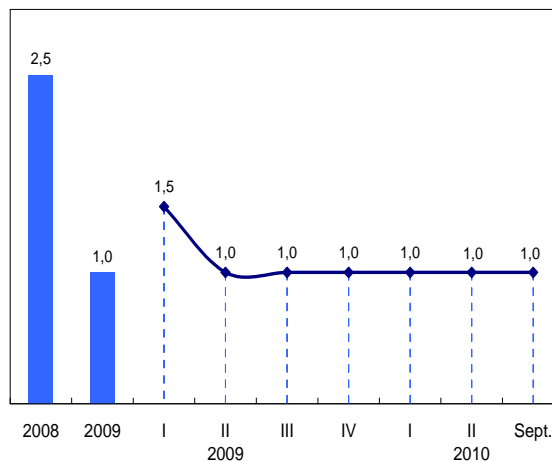
El Banco de Japón mantuvo sin variaciones su tipo de interés oficial en el 0,1% y acordó, en su reunión de septiembre, nuevas medidas de flexibilización monetaria que ayudasen a frenar la escalada del yen. El Banco de Inglaterra tampoco varió el tipo de intervención, fijado en el 0,5% desde marzo de 2009, y mantuvo el programa de compra de activos (cuyo importe asciende a 200.000 millones de libras) para estimular la economía.

Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes

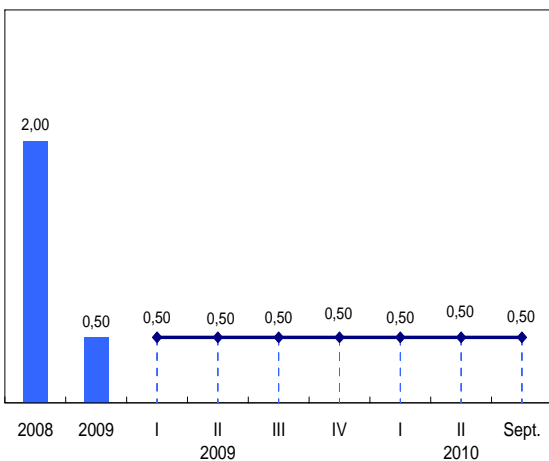
EE. UU.



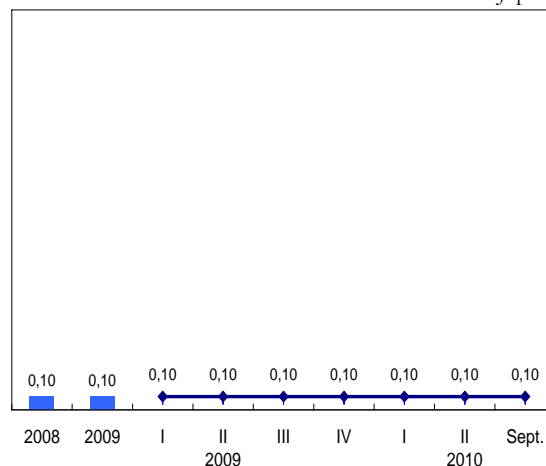
Zona del euro



Reino Unido



Japón

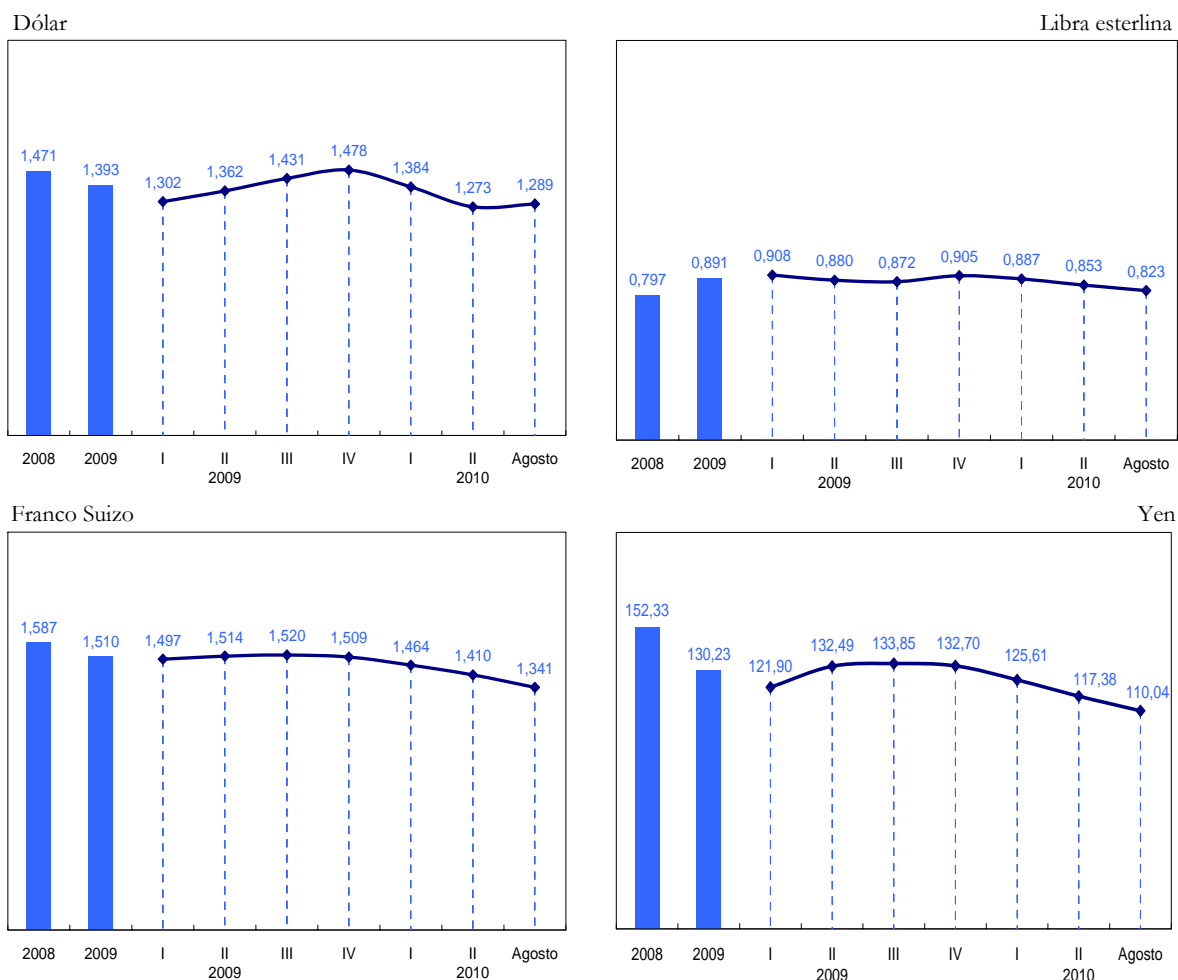


Fuente: Banco de España.

Si bien la moneda europea se ha venido depreciando desde comienzos de 2010, la aversión al riesgo entre los inversores, causada por la incertidumbre y la preocupación existente por las perspectivas fiscales y económicas de algunos países de la zona del euro, acentuó de manera contundente esta tendencia. En junio, concretamente, el euro cayó por debajo de los 1,20 dólares, lo que supuso una contracción de casi un 10% respecto al tipo de cambio de finales de marzo, y casi un 17% por debajo del cambio medio de 2009. Esta tendencia a la baja se mantuvo hasta mediados de agosto, cuando la publicación en Estados Unidos de datos económi-

cos menos favorables y la aparición de algunas señales de enfriamiento en el ritmo de recuperación de Estados Unidos permitieron al euro recuperar parte del terreno perdido.

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



Fuente: Banco de España.

Tras la marcada apreciación del euro frente el yen a lo largo de todo el año 2009, la incertidumbre reinante en los mercados financieros alzó a la moneda nipona como moneda refugio, un hecho que unido al incremento del número de operaciones de carry-trade supuso la mayor revalorización del yen de los últimos años. Concretamente, el 1 de septiembre el euro cotizó a 107,5 yenes, un 17,5% por debajo de la media de 2009, mientras que el dólar se desplomó hasta los 82 yenes, su nivel más bajo en 15 años. La escalada del yen fue de tal magnitud que

comenzó a perjudicar el nivel de las exportaciones japonesas, por lo que el gobierno japonés, por primera vez en seis años y medio, se vio obligado a intervenir en el mercado de divisas para frenar la apreciación de la moneda nipona.

El franco suizo, por último, fue otro de los beneficiados por el cambio de comportamiento de los inversores internacionales que buscaban activos más seguros. De hecho, el euro se depreció significativamente frente al franco suizo, y llegó a caer hasta los 1,30 francos, la menor cotización desde, al menos, 1979.

La preocupación por la sostenibilidad económica surgida en el segundo trimestre del año provocó importantes pérdidas en las principales bolsas mundiales. Los índices estadounidenses, que comenzaron el año con fuertes ganancias, registraron pérdidas del orden del 10% en el segundo cuarto del año, precedidos por las bolsas europeas, donde su caída fue superior al 12%. La volatilidad se elevó notablemente, alcanzándose, a primeros de junio, valores no observados desde principios de 2009.

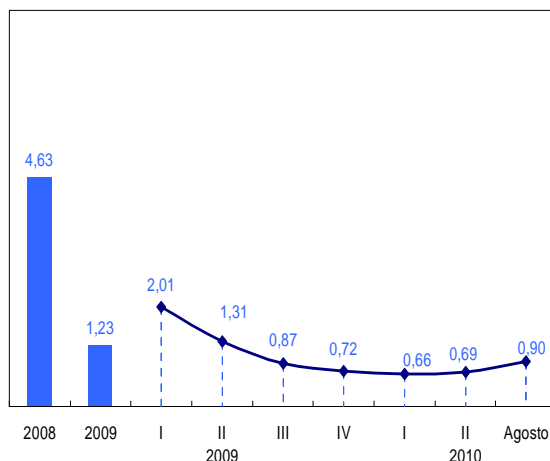
En julio, los buenos resultados de las pruebas de resistencia de las entidades de crédito de la Unión Europea, la revisión de las propuestas de regulación financiera junto a la publicación de algunos resultados empresariales positivos impulsaron las ganancias bursátiles a ambos lados del Atlántico. Sin embargo, esta recuperación no estuvo exenta de varios episodios más de fuerte volatilidad. De hecho, los mercados de renta variable oscilaron con cada nuevo dato económico publicado, y la leve desaceleración apreciada tras la difusión de los datos macroeconómicos de agosto aumentó las dudas sobre la solidez de la recuperación y supuso una nueva caída de las bolsas, que se corrigió parcialmente a principios de septiembre. Con todo, los principales parques acumulan un retroceso próximo al 5,0% desde comienzos de año.

El euríbor a un año, por su parte, comenzó en abril con una tendencia alcista que tuvo su punto álgido en el mes de julio, donde se encadenaron 19 sesiones ininterrumpidas de repuntes. En agosto se logró contener esta escalada, aunque no lo suficiente como para evitar, por primera vez desde noviembre de 2008, el incremento de las hipotecas. Lo importante de este repunte no es tanto la subida de las hipotecas, que serán leves, como el cambio de tendencia, ya que todo parece indicar que el recorrido que le queda al euríbor será al alza. De todos modos, los incrementos esperados serán pequeños, ya que los dos factores que podrían provocar un fuerte aumento son una subida del tipo de referencia por parte del BCE o un mayor tensionamiento del mercado interbancario, como consecuencia de la falta de liquidez, hechos que el mismo BCE descarta en el corto plazo.

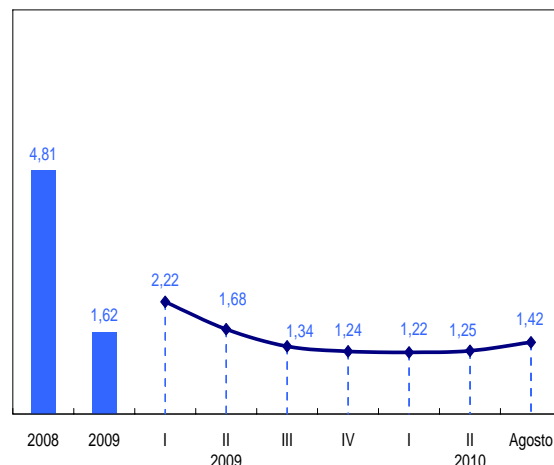
Evolución de los tipos de interés

%

Euribor a 3 meses



Euribor a 1 año



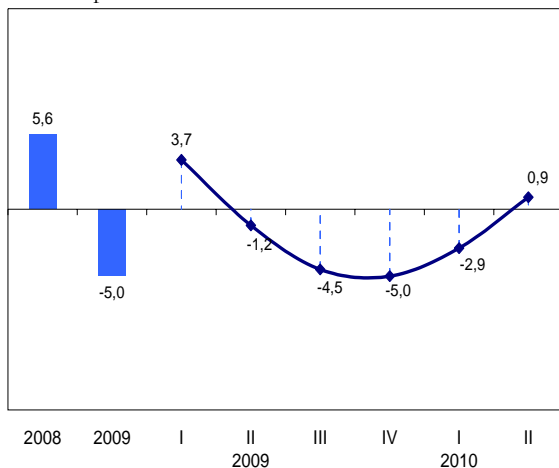
Fuente: Banco de España.

A pesar del ligero endurecimiento de las condiciones de la oferta de financiación debido, sobre todo, a las dificultades para acceder a los mercados, los créditos privados lograron retomar los crecimientos positivos. El ajuste de los precios, el incremento del IVA (que afecta directamente a las viviendas nuevas), así como la futura supresión de la deducción por hipoteca en el IRPF son algunas de las razones que animaron a los consumidores a adquirir viviendas y, con ellas, a asumir nuevos créditos hipotecarios. La demanda de los créditos al consumo y para la financiación de empresas, por su parte, se mantuvo débil y en niveles similares a los registrados el trimestre precedente, pero sin mostrar nuevos retrocesos. Por todo ello, y gracias al importante peso de las hipotecas sobre el total de los créditos privados otorgados (se estima que suponen del orden del 60%), estos repuntaron y crecieron un 0,9%, un nivel muy inferior al mantenido históricamente, pero importante por retomar los crecimientos positivos.

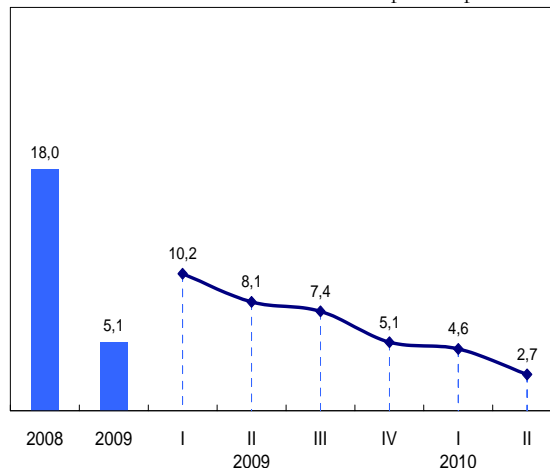
Tras los dos últimos trimestres, en los que la morosidad mostró una clara ralentización y cierto estancamiento al apenas crecer media décima entre trimestre y trimestre, el segundo cuarto de 2010 acusó el mayor incremento del ritmo de avance del ratio de mora desde medidos de 2009. Concretamente, la morosidad creció hasta el 2,97%, desde el 2,81% de marzo. Si bien esta tasa todavía es reducida y más aún, en comparación con el 5,4% que ronda la economía española, supuso su nivel más alto de los últimos años. La tasa de cobertura general también sufrió cierta desaceleración al caer hasta el 82,72%. Aun así, sigue siendo suficiente para cubrir los futuros impagos.

Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.

Los depósitos privados, por último, mantuvieron la senda descendente que les ha caracterizado desde el comienzo de la crisis y crecieron un 2,7%, casi dos puntos porcentuales menos que el trimestre anterior. Los problemas de los últimos meses no han hecho más que reforzar la preferencia por la liquidez de los agentes vascos, por lo que se vieron incrementadas las imposiciones en cuentas de ahorro y a la vista, y reducidas aquellas a más largo plazo y con un mayor componente variable.

PREDICCIONES ECONÓMICAS

Predicciones para el entorno

En general, el camino de la recuperación mundial durante la primera mitad de 2010 ha estado marcado por los países asiáticos en vías de desarrollo. Las expectativas para el resto del año sitúan a China e India como los países que registrarán mayores crecimientos económicos junto a países como Brasil, Taiwan y Corea del Sur. De hecho, Asia y las regiones americanas liderarán la recuperación mundial a lo largo de 2010, con tasas de crecimiento muy robustas. Por otra parte, la evolución de Europa se configura como una interrogante, con grandes dudas sobre su crecimiento económico futuro. Según el panel de Consensus Forecast, la economía mundial crecerá un 3,7% en 2010 y en 2011 el crecimiento se consolidaría en torno al 3,0%.

PREVISIONES ECONÓMICAS

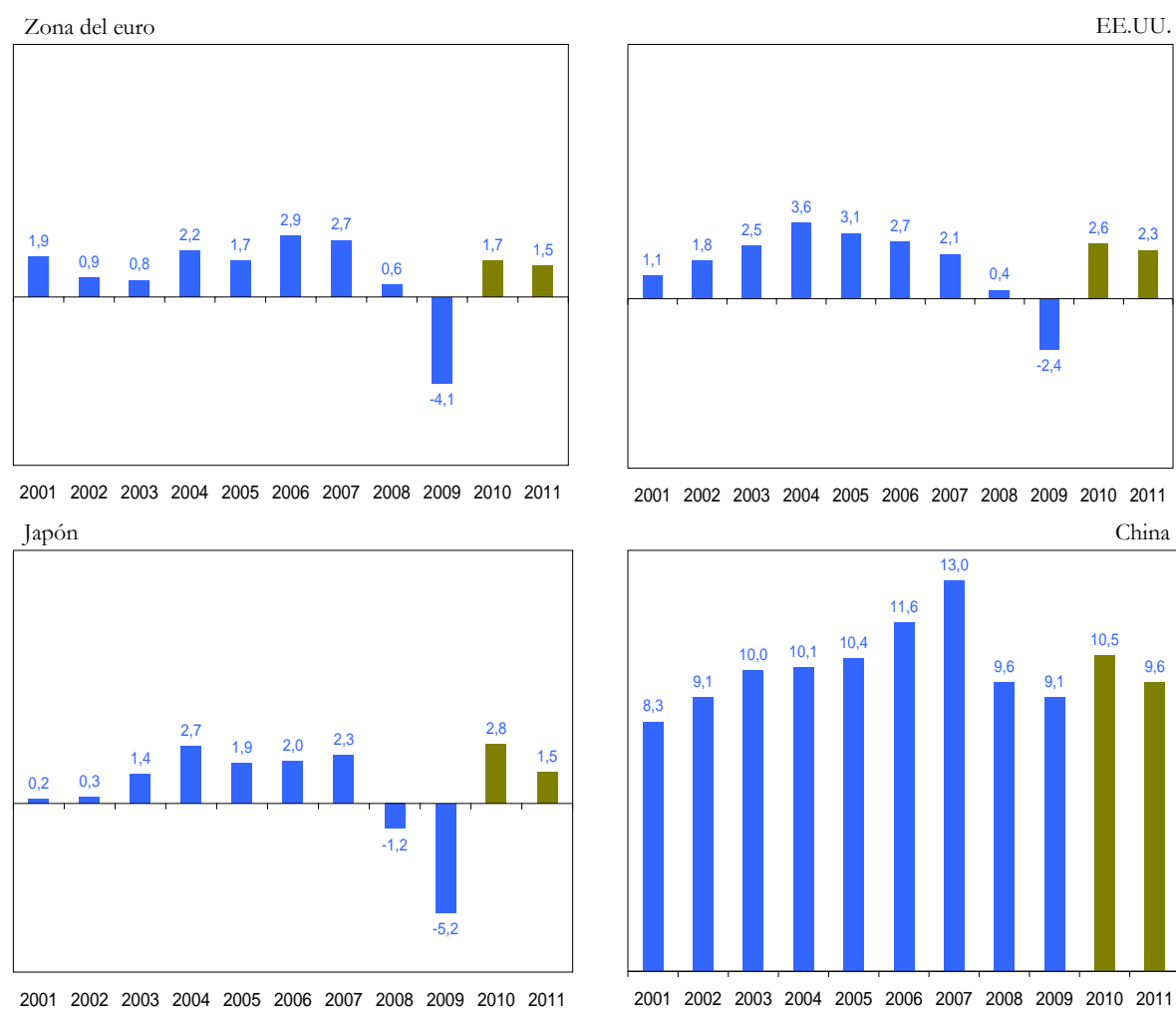
Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast (septiembre 2010).

Las economías emergentes del continente asiático han estado reconduciendo la recuperación mundial y seguirán haciéndolo, aunque a un paso ligeramente más lento para el resto del año y para 2011. Las claves del éxito se han centrado en el resurgimiento de la demanda doméstica y las exportaciones. China e India serán los países líderes, mientras que Japón se configurará como el rezagado.

Evolución del PIB por áreas Tasas de variación interanual



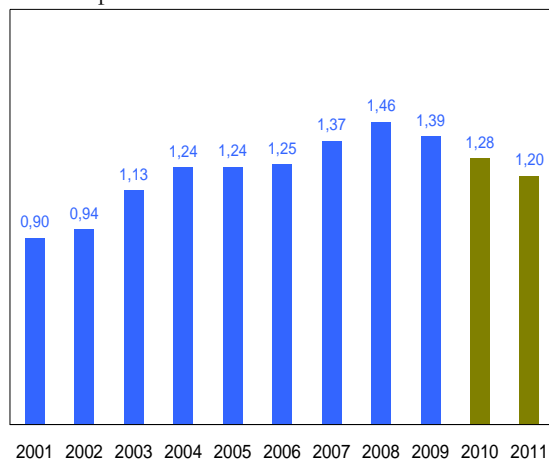
Fuente: FMI. Previsiones de octubre de 2010.

Para el horizonte de predicción, Japón se enfrenta a numerosos obstáculos claves en su mejora económica. El país nipón afrontará una importante incertidumbre acerca de temas como su

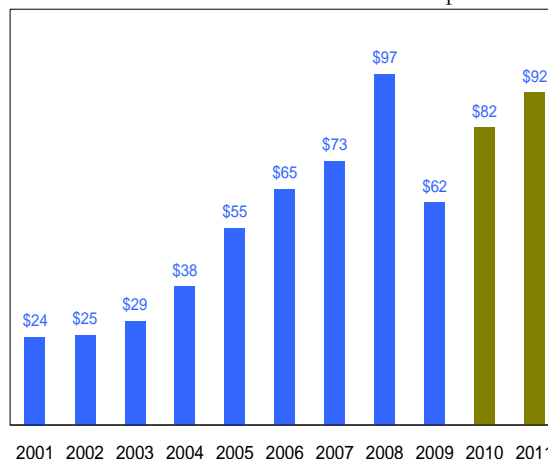
endeudamiento público, la deflación y la fortaleza de su moneda. Una política fiscal contractiva encaminada a corregir el alto déficit presupuestario implicará un débil crecimiento económico en 2011. Algunos analistas creen que la recuperación japonesa podría ser particularmente inestable, motivado por las políticas aplicadas para resolver los problemas estructurales económicos de la nación. De cualquier forma, la mejora en la segunda mitad de 2010 y en 2011 dependerá de la fortaleza de la demanda externa, por una parte, y del impulso del consumo y de la inversión, por otra. La economía japonesa crecerá alrededor del 3,0% en 2010 para reducir su tasa de variación hasta el 1,3% para 2011, según estimaciones realizadas por Consensus Forecast.

Evolución del tipo de cambio y del precio del petróleo

Dólares por euro



Dólares por barril



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

China seguirá creciendo a tasas elevadas gracias, principalmente, a la fortaleza de las exportaciones, sobre todo las encaminadas hacia las economías asiáticas en vías de desarrollo. No obstante, la demanda interna realizará una importante aportación al crecimiento total a lo largo de los próximos periodos. Sin embargo, también existen preocupaciones en la economía china y estas están relacionadas con el impacto negativo que puede llegar a tener la formación de burbujas en los mercados. Se tienen perspectivas de crecimiento cercanas al 10,0% para los años 2010 y 2011.

Para India, el consumo interno debería ser uno de los motores clave del crecimiento en 2010 así como el gasto en infraestructura pública. Las expectativas para estos años se refuerzan también en la fortaleza de las exportaciones y en la inversión extranjera directa, además de una

mejora de la agricultura. Hay algunos riesgos que pueden amenazar estas perspectivas optimistas. Otra mala estación de monzones y los esfuerzos por recortar el alto déficit presupuestario podrían conducir a una rebaja de las tasas de crecimiento esperadas. La existencia de un riesgo inflacionista conduciría al banco central indio a aumentar los tipos de interés en los próximos periodos. Por otra parte, la rupia se fortalecería con ese aumento de los tipos, el importante crecimiento económico y la afluencia de capitales. El FMI ha establecido el crecimiento de la economía india en el 9,7% y 8,4% para 2010 y 2011, respectivamente.

Respecto a las economías desarrolladas, la gran incógnita para el resto de 2010 y 2011 será ver como funcionan en ausencia de las políticas de estímulo fiscal. La preocupación principal reside en el sector privado, donde las altas tasas de desempleo y la rigidez del sistema crediticio representan importantes obstáculos para la recuperación. Por otra parte, los gobiernos intentan ajustar su déficit público y buscan la estabilización de sus tasas de endeudamiento. Estas políticas, en un contexto en el que la economía mundial muestra muchos signos de fragilidad, pueden mermar considerablemente el estímulo de gasto y reducir la velocidad de la recuperación económica o, en el peor de los casos, provocar una doble recesión.

La previsión base para la economía de EE. UU. indica un camino de recuperación moderada a lo largo de 2010 y 2011. Los gastos de consumo parecen asegurados para conseguir esa expansión. Las compras relacionadas con el automóvil y la vivienda se incrementarán pero permanecerán en niveles históricamente bajos. La inversión en bienes de equipo se irá acelerando conforme la actividad económica mejore. Favorecido por determinados planes de estímulo, el gasto federal crecerá moderadamente y ayudará a compensar levemente la esperada debilidad del gasto local. Respecto al mercado de trabajo, se estima que el desempleo permanecerá elevado a lo largo de 2010 y 2011, mientras que la inflación no será un problema durante el período de previsión. Con todo, las previsiones de crecimiento para la economía estadounidense se sitúan en unas tasas del 2,7% y 2,4% para 2010 y 2011, respectivamente.

La recuperación de la Unión Europea se prevé lenta y a ritmos muy débiles. Tras la crisis de la deuda pública se ha producido un cambio en la orientación de la política fiscal a lo largo de todo el continente. Muchos países europeos han adoptado importantes proyectos de austeridad fiscal con el objetivo de sanear las cuentas públicas, pero que también retraerán crecimiento al total de la economía. El motor de la recuperación europea será, principalmente, Alemania. La claves del relanzamiento alemán se centrarán en la fortaleza de su comercio exterior y la mejora del mercado laboral necesaria para impulsar el consumo privado. Estos componentes de la demanda tendrán que compensar el declive que sufrirá el consumo público. El crecimiento de la economía europea se verá favorecido por unos bajos tipos de interés. En ausencia de tensiones inflacionistas, la autoridad monetaria no se plantea a corto plazo un incremento de los tipos y mantiene como prioridad conseguir impulsar la debilitada economía europea.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (septiembre 2010)

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
AFI	-0,3	0,4	1,4	0,8	0,2	-0,9	-7,1	-2,8	-10,5	-6,3	4,5	3,3
BBVA	-0,5	0,7	0,9	0,6	0,3	0,1	-8,2	-2,7	-10,4	-4,0	0,2	0,7
Caja Madrid	-0,3	0,4	0,7	0,0	-1,0	-2,3	-7,6	-2,2	-10,9	-4,0	2,3	0,9
Catalunyacaixa	-0,3	0,7	1,2	0,5	-0,8	-1,7	-6,5	0,2	-10,1	-2,1	2,7	2,6
Cemex	-0,8	0,0	0,2	0,7	-0,8	-2,5	-7,7	-2,4	-12,0	-6,8	2,8	4,4
CEEM-URJC	-0,5	0,5	0,2	0,7	-0,7	-2,2	-7,6	-2,1	-9,5	-4,5	-1,0	3,0
CEPREDE-UAM	-0,6	0,5	0,3	0,3	0,5	0,5	-7,5	-1,1	-10,4	-4,4	1,4	4,9
FUNCAS	-0,4	0,4	1,2	0,5	-0,4	-1,8	-7,3	-3,1	-10,8	-6,8	3,4	2,0
ICAE-UCM	-0,4	0,5	1,0	0,6	-0,3	-1,5	-7,1	-2,2	-10,2	-6,0	3,2	4,0
IEE	-0,9	0,5	-0,4	0,7	-1,0	-1,0	-7,0	-1,9	-10,0	-5,0	-2,0	3,0
IFL-UC3M	-0,3	0,3	1,3	0,3	0,0	0,2	-7,1	-3,2	-10,4	-5,6	3,6	5,3
Intermoney	0,0	1,2	1,8	2,1	0,3	-0,6	-7,1	-1,4	-10,6	-3,8	4,5	3,9
La Caixa	-0,3	0,7	0,4	0,7	-0,2	-1,0	-6,6	-0,7	-10,0	-3,9	3,7	6,3
Repsol	-0,4	0,4	1,3	0,9	0,1	-0,4	-6,7	-2,3	-10,7	-6,0	5,9	6,7
Santander	-0,3	0,8	1,2	0,8	0,2	-0,4	-6,9	-3,7	-9,8	-7,0	4,0	3,1
Solchaga Recio	-0,3	0,8	1,3	1,2	-0,4	-1,5	-7,0	-1,8	-10,3	-5,0	2,7	3,5
Consenso (media)	-0,4	0,6	0,9	0,7	-0,3	-1,1	-7,2	-2,1	-10,4	-5,1	2,6	3,6
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 10)	-0,3	1,3	0,5	1,8	0,6	-1,6	-8,5	-1,5	-11,7	-4,5	1,8	4,2
Banco Esp. (mar. 10)	-0,4	0,8	0,2	1,0	1,2	-0,2	-9,8	-3,5	-12,7	-7,2	-3,2	1,1
CE (septiembre 10)	-0,3	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
FMI (julio 10)	-0,4	0,6	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (mayo 10)	-0,2	0,9	0,5	1,0	-0,8	-1,0	-5,5	-1,5	---	---	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (septiembre 2010)

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
AFI	-0,9	-0,4	8,9	4,5	5,8	1,4	1,6	1,4	-2,4	-0,3	20,2	20,9
BBVA	-1,4	-0,3	8,6	7,3	4,6	2,6	1,6	1,4	-2,7	-0,5	19,6	19,4
Caja Madrid	-1,5	-0,9	8,0	6,3	2,5	1,3	1,7	1,4	-2,4	-0,8	20,2	20,5
Catalunyacaixa	-1,0	0,1	9,5	4,8	6,0	2,7	1,6	1,4	---	---	19,8	19,7
Cemex	-1,9	-0,7	6,8	3,3	2,0	0,9	1,6	1,3	-2,8	-0,1	20,5	20,0
CEEM-URJC	-1,9	-0,6	9,3	6,0	3,0	2,1	1,6	1,3	-2,2	0,1	19,7	20,0
CEPREDE-UAM	-1,4	0,2	2,1	1,8	5,3	1,8	0,6	1,4	-2,2	-0,3	19,9	20,1
FUNCAS	-1,0	-0,8	9,1	6,3	5,8	1,3	1,7	1,5	-2,3	-0,8	20,0	20,3
ICAE-UCM	-1,0	-0,6	8,7	4,5	5,4	1,5	1,6	1,7	-2,4	-0,7	20,0	20,2
IEE	-2,0	-0,3	7,0	5,5	2,0	2,0	1,6	1,6	-2,2	-0,5	20,1	20,3
IFL-UC3M	-0,9	-0,7	8,5	3,7	5,2	0,0	1,7	1,3	-2,2	-0,3	19,9	20,4
Intermoney	-0,5	0,8	8,6	4,6	6,0	2,8	1,4	1,3	-2,5	-0,2	19,8	18,7
La Caixa	-1,4	0,0	10,3	8,6	5,2	5,6	1,7	1,4	-2,4	-0,4	19,8	20,0
Repsol	-0,8	-0,1	8,4	6,1	6,5	4,1	1,7	1,6	-2,3	-0,6	20,1	20,0
Santander	-0,9	-0,4	8,3	7,0	5,0	2,1	1,7	1,7	-2,4	0,1	19,9	19,9
Solchaga Recio	-0,9	-0,5	9,0	6,0	6,0	1,8	1,6	1,4	-2,0	0,2	19,5	19,2
Consenso (media)	-1,2	-0,3	8,2	5,4	4,8	2,1	1,6	1,4	-2,4	-0,3	19,9	20,0
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 10)	-1,6	0,4	9,3	6,4	3,3	2,9	---	---	-2,2	0,3	---	---
Banco Esp. (mar. 10)	-1,9	-0,3	5,0	4,8	-1,5	0,7	1,1	1,1	-2,6	-0,3	19,4	19,7
CE (septiembre 10)	---	---	---	---	---	---	1,6	---	---	---	---	---
FMI (julio 10)	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (mayo 10)	-1,1	0,0	13,0	12,4	8,2	8,4	1,4	0,6	---	---	19,1	18,2

Fuente: Panel de Funcas.

La economía española tiene importantes problemas y esto también afectará al devenir económico europeo. España posee la tasa de desempleo más alta de la zona del euro y es uno de los países que está presentando mayor dificultad para poder revertir el deterioro económico que sufre desde la crisis financiera de 2008. De hecho, para 2010 será el único país, dentro de las

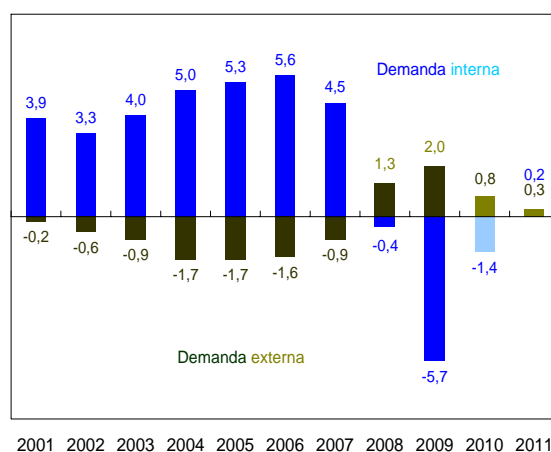
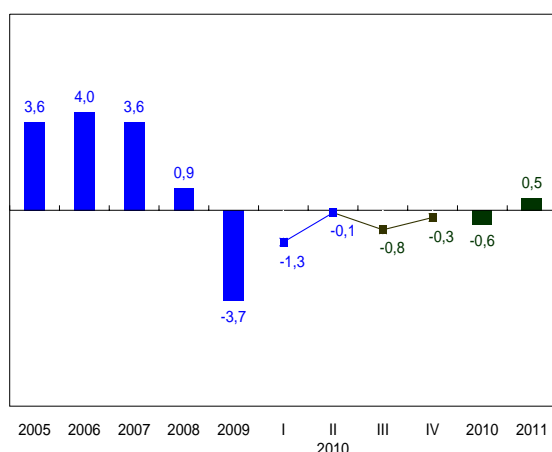
principales economías europeas, que seguirá registrando una tasa de crecimiento negativa (del -0,3% según el FMI, del -0,4% según Consensus Forecast y Funcas, y del -0,6% según Ceprede). Para 2011, los expertos auguran variaciones positivas en la evolución económica y las previsiones se sitúan en torno al 0,6%.

Para el segundo semestre de 2010, la subida del IVA, el fin de las ayudas para la adquisición de automóviles y el recorte del gasto público condicionarán la actividad económica y se prevé un tercer trimestre con un cambio de tendencia con respecto al segundo, aunque los analistas descartan una vuelta a la recesión. Parte del crecimiento en el segundo trimestre se debió al adelanto del consumo y es difícil que esos niveles se sostengan en la última parte del año. De cualquier forma, para 2011 y conforme el optimismo de los consumidores y de las empresas se vaya consolidando, las líneas crediticias recuperen la fluidez necesaria y los ajustes financieros hagan disipar la desconfianza en el sistema, se espera que la economía española retome la senda del crecimiento.

El empleo seguirá sufriendo tasas de variación negativas durante todo 2010 y 2011. Según las previsiones de Ceprede, la destrucción de puestos de trabajo para esos años se cifra en torno a los 474.000, la mayor parte de ellos se perderá a lo largo de 2010. Las altas tasas de desempleo continuarán lastrando a la economía española y se situará en torno al 20,0% en ambos años.

Evolución del PIB del Estado y aportaciones

Tasas de variación interanual



Fuente: INE y CEPREDE.

Predicciones para la economía vasca

Con los últimos datos coyunturales disponibles, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado las previsiones de crecimiento para la economía vasca. Según estas nuevas predicciones, la tasa de crecimiento interanual será del 0,2% y del 1,4% para 2010 y 2011, respectivamente. Los cambios con respecto a las tasas publicadas en el trimestre anterior se deben, principalmente, a la actualización de los datos de cuentas económicas realizada por el Eustat y a la incorporación de nueva información económica del entorno del País Vasco surgida en los últimos meses.

PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA (septiembre 2010)

Tasas de variación interanual

	10.I	10.II	10.III	10.IV	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011
PIB	-0,8	0,5	0,5	0,7	0,2	1,1	1,2	1,6	1,8	1,4
Consumo final	-0,4	1,4	0,5	0,6	0,5	0,8	0,9	1,1	1,2	1,0
Consumo privado	-0,6	1,4	0,8	0,9	0,6	1,2	1,2	1,4	1,4	1,3
Consumo público	0,5	1,4	-0,5	-0,6	0,2	-0,6	-0,3	0,2	0,6	0,0
Formación bruta capital	-9,8	-6,5	-3,8	-2,3	-5,6	-1,5	-0,3	0,5	1,4	0,0
Aportación demanda interna	-2,7	-0,5	-0,4	0,1	-0,9	0,4	0,4	1,0	1,2	0,8
Aportación saldo exterior	1,8	0,9	0,9	0,6	1,1	0,7	0,8	0,6	0,6	0,7
Sector primario	-26,6	-4,2	-9,8	-8,8	-12,4	1,9	4,7	10,0	9,1	6,4
Industria	-2,3	0,9	1,8	1,8	0,5	1,9	1,9	2,2	2,4	2,1
Construcción	-5,4	-5,5	-4,7	-3,1	-4,7	-2,8	-2,6	-2,0	-1,5	-2,2
Servicios	0,5	1,0	0,7	0,7	0,7	1,1	1,2	1,6	1,9	1,4
Valor añadido bruto	-0,9	0,3	0,4	0,6	0,1	0,9	1,1	1,5	1,8	1,3
Impuestos sobre productos	-0,1	2,2	1,0	1,2	1,1	1,5	1,6	1,9	2,1	1,8
Deflactor PIB	0,9	1,6	1,8	2,0	1,6	2,1	2,2	2,2	2,4	2,2
Empleo	-1,8	-0,6	-0,5	-0,3	-0,8	0,1	0,2	0,6	0,8	0,4
Tasa de paro	8,9	9,1	9,4	9,5	9,2	9,4	9,2	9,2	9,0	9,2

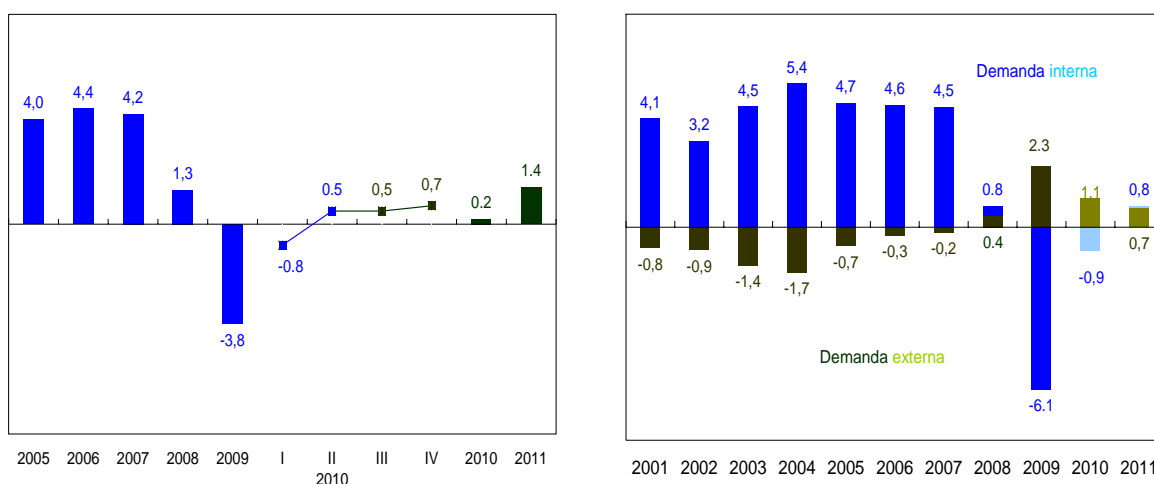
Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

Desde la perspectiva de la demanda, los componentes relativos al consumo privado y a la inversión tendrán una ligera mejora en sus tasas de crecimiento, mientras que el consumo realizado por las administraciones se contraerá, dadas las actuales políticas de contención del gasto público. Con todo, el consumo final interior previsto para 2010 y 2011 es del 0,5% y 1,0%, respectivamente. Entre los consumidores vascos todavía existe la prudencia asociada a tiem-

pos inciertos, pero se prevé que la mejora de la confianza se afiance y se impulsen al alza las decisiones de compras de los hogares. Por otro lado, la formación bruta de capital acelerará ligeramente su crecimiento, basado en la recuperación de la demanda interna e internacional. Los datos para este agregado sitúan su variación en una tasa todavía negativa (-5,6%) para 2010, para comenzar a tener registros positivos a lo largo de 2011. Esa mejora conllevará un aumento de las exportaciones y el sector exterior contribuirá positivamente al crecimiento del PIB tanto en 2010 como en 2011.

Respecto a la oferta, todos los sectores tendrán una ligera recuperación de su crecimiento. El sector industrial comenzó a tener tasas positivas de crecimiento en el primer semestre de 2010 y las previsiones indican que continuará con un crecimiento moderado a lo largo de 2010 y 2011, con tasas del 0,5% y el 2,1%, respectivamente. La construcción será el único sector que realice una contribución negativa al valor añadido bruto vasco durante todo el horizonte de previsión. De esta forma, cerrará un 2010 con una tasa del -4,7% y en 2011, aunque aminora la caída, el crecimiento medio anual será del -2,2%. El ajuste en el subsector residencial seguirá produciéndose en estos años y la obra civil no será capaz de compensar ese deterioro. Los servicios de mercado, el sector con mayor peso en la economía vasca, acelerarán su crecimiento y auparán al sector global terciario a unas tasas del 0,7% y 1,4% para 2010 y 2011, respectivamente. Los servicios de no mercado crecerán a tasas positivas pero estarán contraídas por los recortes presupuestarios implantados por la administración pública.

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



Fuente: Eustat y Dirección Economía y Planificación.

Las perspectivas relativas al mercado laboral continúan siendo negativas. Se espera una caída del -0,8% en el nivel de empleo medio para 2010, lo que supone una destrucción de 7.800 puestos de trabajo. Para 2011, se prevén tasas positivas de crecimiento, las primeras desde el segundo trimestre de 2008. Las tasas de paro medias anuales apenas se han modificado con respecto a las previstas el trimestre pasado y se establecen en un 9,2% para los dos años. A partir de las estimaciones de crecimiento del PIB y del empleo, se obtienen unas previsiones de crecimiento de la productividad del 1,0% para 2010 y 2011.

Las previsiones recogidas en el cuadro macroeconómico del País Vasco son el resultado de unas hipótesis básicas referidas a la evolución del entorno económico internacional, al nivel de precios que se alcance en los próximos años, al tipo de cambio que registre el euro frente al dólar y a las políticas que el Banco Central Europeo implemente en el futuro cercano.

En sus últimas reuniones, el Banco Central Europeo ha seguido manteniendo los tipos básicos de interés en la zona del euro en el 1%, el nivel históricamente más bajo desde la creación de la moneda única. Esta medida busca que Europa reactive su economía en un contexto de bajos niveles de precios. Actualmente, las expectativas sobre el crecimiento económico parecen ser optimistas, aunque se esperan tendencias débiles de variación. Por otra parte, el BCE prevé que la inflación se mueva en niveles muy bajos para los próximos años y, por lo tanto, el principal objetivo de la autoridad monetaria, el índice general de precios, estaría controlado. Con este contexto y con los niveles actuales de los tipos de interés, el único movimiento que cabe esperar es un alza, aunque esta sea de poca entidad.

PREDICIONES DEL IPC (septiembre 2010)

Tasas de variación interanual

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

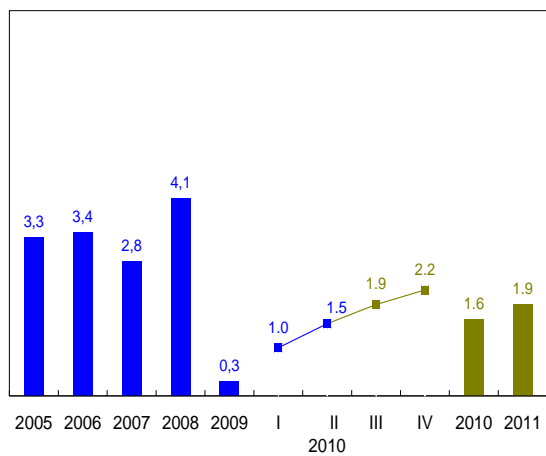
Fuente: Instituto Flores de Lemus (Universidad Carlos III).

La moneda europea continuará mostrando más fortaleza que el dólar estadounidense. Pero conforme la economía norteamericana consolide su crecimiento, el dólar comenzará a apreciarse y acercarse al valor del euro. Así, se prevé que un euro valga por término medio 1,29 dólares en 2010, continuando su pérdida de valor hasta el 1,19 en 2011.

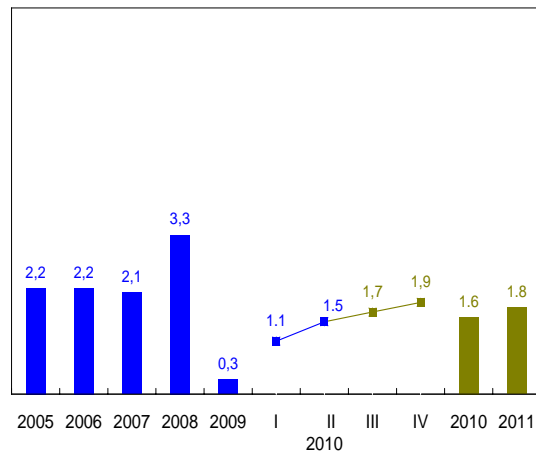
Evolución del IPC

Tasas de variación interanual

País Vasco



Zona del euro



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