

Informe anual de la economía vasca 2011

Esta información se encuentra disponible en:

<http://www.ogasun.ejgv.euskadi.net/r51-341/es>

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: VI 501/06

ISSN: 1887-1526

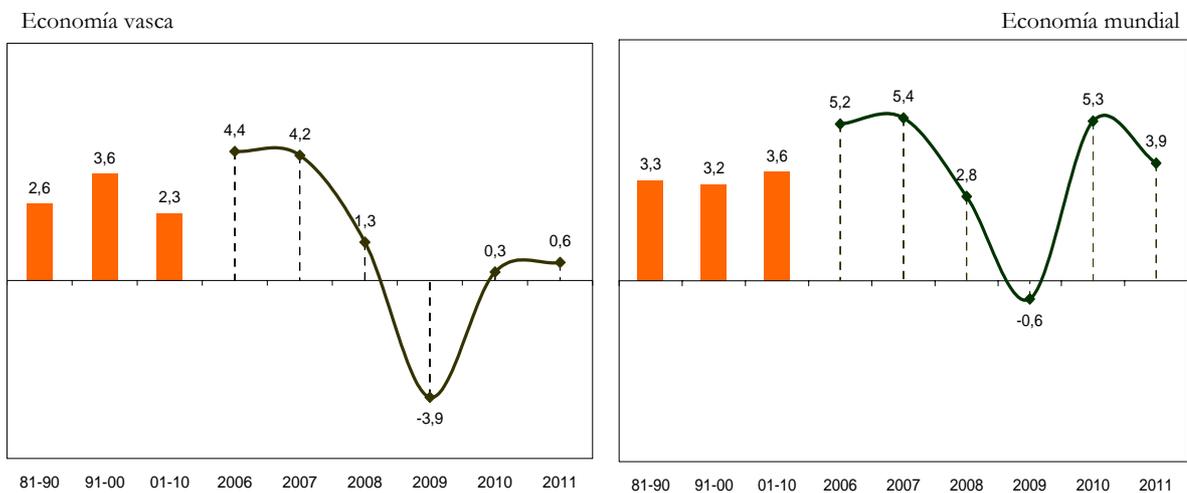
ÍNDICE

SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA	1
CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA	7
Evolución de la economía mundial	7
Análisis por países	10
Economía española	14
ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA.....	17
SECTORES PRODUCTIVOS	17
Introducción	17
Agropesquero	18
Industria	19
Construcción	23
Servicios	24
DEMANDA	27
Introducción	27
Gasto en consumo final	28
Formación bruta de capital	30
Saldo exterior y competitividad	31
MERCADO DE TRABAJO	36
PRECIOS, COSTES Y SALARIOS	44
SECTOR PÚBLICO	51
SECTOR FINANCIERO	55

SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA

En el año 2011, la economía vasca volvió a ofrecer una imagen de profunda debilidad, al aumentar su PIB real tan solo un 0,6%, una cifra ligeramente superior a la del año anterior pero alejada de los valores previos a la crisis. De hecho, a pesar de haber encadenado dos años de crecimiento positivo, no fue capaz de recuperar la producción perdida en 2009 y todavía se encontraba varios puntos por debajo del dato conseguido en 2008. Además, el perfil de evolución trimestral ofrecido a lo largo de 2011 fue decepcionante, al conseguir su mejor resultado (0,9%) en el primer trimestre e iniciar entonces una fase de desaceleración que le llevó a terminar el año con una tasa del 0,2%. El mercado interior mostró un nuevo deterioro y la demanda interna volvió a mostrar valores negativos, por tercer año consecutivo, aunque de cuantía inferior a los dos precedentes. El impulso vino, por tanto, del saldo exterior, gracias a una reactivación de las exportaciones.

Crecimiento de la economía vasca y de la economía mundial
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y FMI.

En conjunto, la economía mundial suavizó sensiblemente el ritmo de crecimiento alcanzado el año precedente y en 2011 situó su tasa de avance en el 3,9%, una cifra elevada si se contempla con una perspectiva histórica, pero muy por debajo del 5% que obtuvo en los años

inmediatamente anteriores al inicio de la crisis y en el propio 2010. El origen de la desaceleración se encuentra tanto en la evolución de los países desarrollados como en los resultados obtenidos por las economías en desarrollo. Concretamente, el conjunto de países avanzados, según la estimación realizada por el FMI, redujo a la mitad su ritmo de incremento hasta alcanzar un 1,6%. De igual manera, los países en vías de desarrollo crecieron casi un punto y medio menos que el año precedente, si bien fueron responsables de tres cuartas partes del crecimiento mundial.

PESO, CRECIMIENTO Y APORTACIÓN DE LAS ÁREAS ECONÓMICAS

	Peso	Crecimiento	Aportación		Peso	Crecimiento	Aportación
Economías avanzadas	51,1	1,6	0,8	Países emergentes	48,9	6,2	3,1
Estados Unidos	19,1	1,7	0,3	China	14,3	9,2	1,3
Zona del euro	14,3	1,4	0,2	India	5,7	7,2	0,4
Japón	5,6	-0,7	0,0	Rusia	3,0	4,3	0,1
Reino Unido	2,9	0,7	0,0	Brasil	2,9	2,7	0,1
Canadá	1,8	2,5	0,1	México	2,1	4,0	0,1
Resto de economías	7,4	3,2	0,2	Resto de economías	20,9	5,1	1,1

Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del FMI.

Así, China obtuvo un crecimiento del 9,2% frente al 10,4% del año precedente y del 10,1% que ha conseguido por término medio desde 1994. En un primer momento, las razones de la moderación en la producción de este país se encontraban en un intento de sus autoridades por evitar un sobrecalentamiento de la economía, vistos los elevados niveles de inflación. Sin embargo, a medida que avanzaba el año, la falta de impulso de sus clientes principales dio paso a un debilitamiento del saldo exterior, motor de la economía china en las últimas décadas. También India se vio afectada por una pérdida importante de ritmo, al pasar de una tasa del 10,6% en 2010 a un 7,2% en 2011. Con todo, la moderación más significativa registrada entre los países emergentes la protagonizó Brasil, que tan solo creció un tercio del ritmo previo, al pasar de un 7,5% en 2010 a un 2,7% en 2011. La fortaleza de su moneda afectó a su capacidad para exportar y, en consecuencia, la formación bruta de capital se resintió.

Entre los países desarrollados, destacó la caída del PIB japonés, como resultado de las catástrofes naturales que asolaron el norte del país en el mes de marzo. Esto se tradujo en una desaceleración de cinco puntos, desde el 4,4% obtenido en 2010 al -0,7% de 2011. También resultó determinante la pérdida de dinamismo vivida en Estados Unidos, que, tras el buen resultado cosechado en 2010 (3,0%), suavizó su ritmo de avance hasta el 1,7%. En esta economía se registró la primera caída de la actividad pública (consumo e inversión) desde el año 1993 y la mayor desde 1971. A ello hay que añadir una intensa moderación del gasto doméstico en inversión. Afortunadamente, el gasto en consumo de las familias mantuvo un tono expansivo, favorecido por la creación de empleo y el descenso del paro.

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL

Tasas de variación interanual

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Economía mundial	5,2	5,4	2,8	-0,6	5,3	3,9
EE. UU.	2,7	1,9	-0,3	-3,5	3,0	1,7
Japón	1,7	2,2	-1,0	-5,5	4,4	-0,7
China	12,7	14,2	9,6	9,2	10,4	9,2
Unión Europea	3,6	3,4	0,5	-4,2	2,0	1,6
- Alemania	3,9	3,4	0,8	-5,1	3,6	3,1
- Francia	2,7	2,2	-0,2	-2,6	1,4	1,7
- Reino Unido	2,6	3,5	-1,1	-4,4	2,1	0,7
- Italia	2,2	1,7	-1,2	-5,5	1,8	0,4
- España	4,1	3,5	0,9	-3,7	-0,1	0,7
- País Vasco	4,4	4,2	1,3	-3,9	0,3	0,6

Fuente: FMI y Eustat.

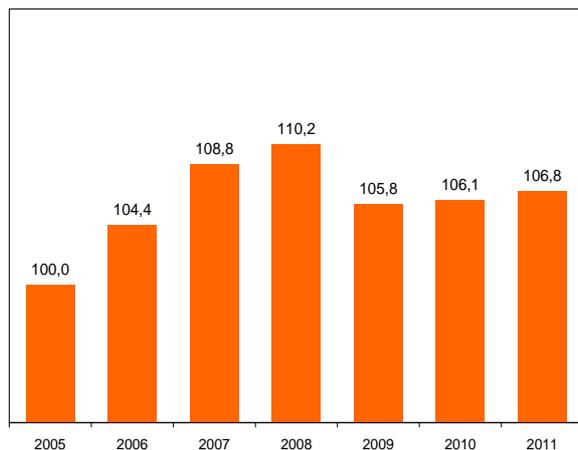
La desaceleración fue menos intensa en las economías europeas, como también lo había sido el proceso de recuperación, de manera que en 2011 la pérdida de ritmo se limitó a las cuatro décimas (1,6%). La fortaleza mostrada por Francia y, muy especialmente, Alemania sirvió para contrarrestar los débiles incrementos de las otras tres grandes economías del área. A pesar de que el crecimiento medio sugiere la existencia de cierta estabilidad en la zona, la evolución trimestral pone de manifiesto la rápida desaceleración que se vivió en la Unión Europea, al pasar de ritmos del 2,4% al inicio del año a tasas del 0,9% en el tramo final, con varios países sumidos en un nuevo periodo de recesión. La ineficacia a la hora de solucionar los problemas

de deuda soberana en el entorno de la Unión Económica y Monetaria generó un fuerte nerviosismo en los mercados monetarios que acentuó la desconfianza de los agentes económicos tanto de la zona del euro como del resto de áreas. La elección de Europa a favor de los planes de austeridad para recuperar la confianza de los mercados provocó la paralización de la actividad económica, primero en los países de la periferia y después en algunos de los centrales.

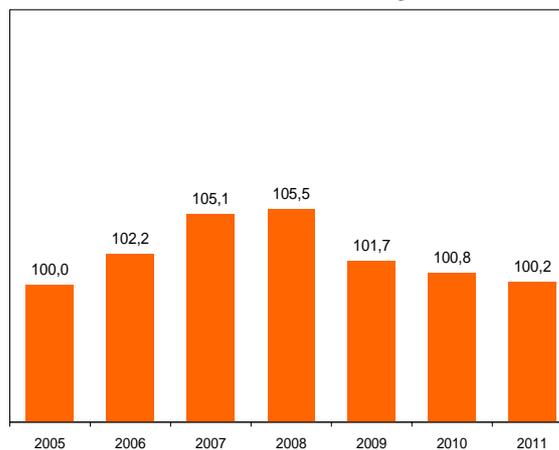
Las economías europeas que se encontraban más retrasadas en su senda de recuperación, como es el caso de España y del País Vasco, consiguieron crecer algo más que el año anterior, aunque las tasas conseguidas en 2011 fueron muy limitadas. Concretamente, la economía vasca alcanzó un valor anual del 0,6%, tan solo tres décimas por encima del dato precedente pero un punto por debajo de la media europea (1,6%). Por tanto, a pesar de que se han encadenado dos años de crecimiento positivo, todavía no se ha conseguido recuperar el nivel de producto interior bruto del año 2008. En materia de empleo, se registró un descenso medio anual del 0,6%, que se traduce en la desaparición de unos 6.000 puestos de trabajo y se retrocede a los niveles de ocupación del año 2005. En total, la crisis ha hecho desaparecer algo más de 50.000 empleos en Euskadi.

Evolución del PIB real y del empleo en Euskadi

PIB. 2005 = 100

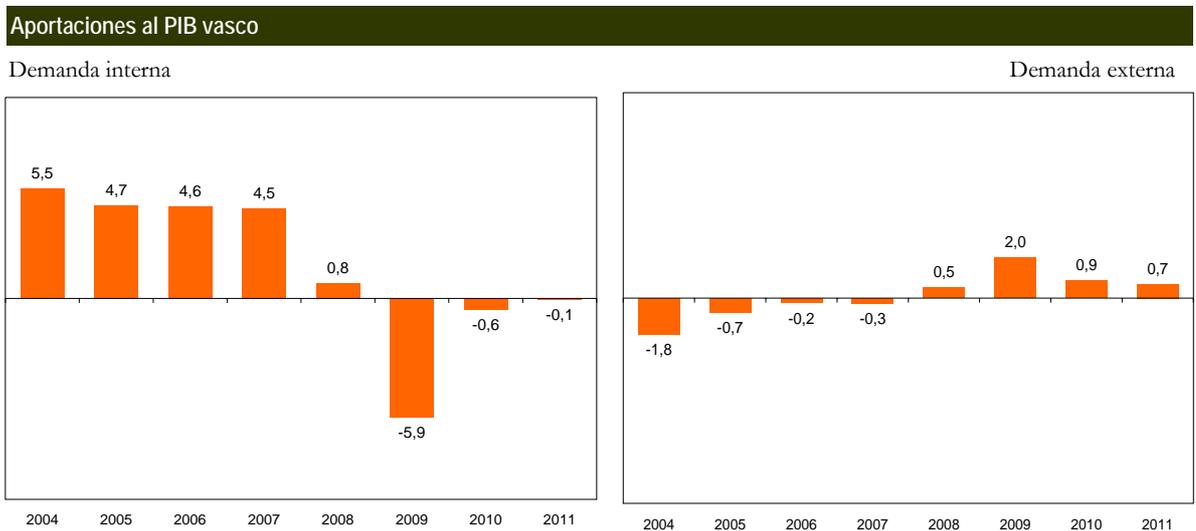


Empleo. 2005 = 100



Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

Por tercer año consecutivo, todo el crecimiento de la economía vasca se consiguió a través de un favorable saldo exterior. Así, frente a una ligera caída de la demanda interna, la aportación del saldo exterior alcanzó las siete décimas. Con todo, en los dos últimos años se aprecia una recomposición en las fuerzas del crecimiento. Concretamente, si en 2009 el brusco deterioro de la demanda interna estuvo acompañado por la mayor aportación que el saldo exterior haya hecho en, al menos, quince años, en los dos años posteriores se ha suavizado el deterioro interior, pero también se aprecia un menor impulso del exterior.



Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat.

Dentro de la demanda interna, tan solo el consumo privado fue capaz de mantenerse en valores positivos (0,6%), gracias a un descenso de la tasa de ahorro y a pesar de las dificultades por las que atravesaba el mercado de trabajo. Por el contrario, el consumo de las administraciones públicas se redujo (-0,8%), por primera vez desde el año 1993, como resultado de los compromisos adquiridos para reducir el déficit público. También la formación bruta de capital registró un descenso en media anual (-1,5%), aunque sensiblemente inferior al de los dos años precedentes. El impulso de los mercados exteriores ayudó a la recuperación de la inversión en bienes de equipo, si bien la inversión en construcción continuó perdiendo dinamismo. Ese mismo impulso exterior favoreció que las exportaciones se incrementasen, en términos reales, un 9,0%, que es el mejor resultado de los últimos trece años.

CUADRO MACROECONÓMICO VASCO

Tasas de variación interanual

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Gasto en consumo final	3,8	4,1	1,9	-2,0	1,2	0,3
Gasto en consumo de los hogares	3,7	3,6	0,6	-3,9	0,9	0,6
Gasto en consumo de las AAPP	4,3	6,4	7,0	5,0	2,3	-0,8
Formación bruta de capital	5,9	4,6	-2,2	-15,2	-6,0	-1,5
Demanda interior	4,4	4,3	0,7	-5,6	-0,5	-0,1
Aportación saldo exterior (*)	-0,2	-0,3	0,5	2,0	0,9	0,7
Exportaciones	6,2	5,4	0,0	-13,2	7,6	9,0
Importaciones	6,1	5,4	-0,8	-14,9	5,5	7,4
PIB real p.m.	4,4	4,2	1,3	-3,9	0,3	0,6
Agropesquero	-4,4	0,0	-6,1	-5,5	24,7	-7,6
Industria	4,2	3,1	-0,6	-12,7	1,8	2,1
Construcción	4,2	11,3	-5,8	-7,4	-9,8	-5,3
Servicios	4,5	4,1	3,3	-0,1	0,6	0,9
Servicios de mercado	4,8	3,9	2,5	-0,9	0,1	0,9
Servicios de no mercado	3,3	4,8	6,9	3,9	2,8	1,1
VAB a precios básicos	4,3	4,4	1,2	-4,3	0,1	0,7
Impuestos netos sobre los productos	4,8	2,8	2,3	-0,2	2,0	0,2

(*) Puntos porcentuales de aportación al incremento del PIB.

Fuente: Eustat.

Por el lado de la oferta, se apreció una mayor reactivación en la industria, que asumió el papel de motor de la economía, y en los servicios, tanto en los de mercado como en los que no se comercializan. Una vez más, la demanda de productos vascos procedente del exterior permitió que las empresas industriales vascas aumentasen su valor añadido, aunque todavía en niveles sensiblemente inferiores a los alcanzados en los años previos a la crisis. La debilidad del mercado español, que continúa siendo el de mayor importancia para Euskadi, impidió una recuperación del sector más completa. Por su parte, los servicios obtuvieron un incremento modesto (0,9%), pero algo mayor que el PIB. Tanto los servicios ligados al consumo como los dirigidos a satisfacer las necesidades de la empresa mejoraron su valor añadido. Igualmente, los servicios públicos aumentaron un 1,1%, a pesar del descenso del gasto público, que se concentró más en los gastos de funcionamiento que en los de personal. Por último, la

construcción encadenó su cuarto año de fuertes caídas, sin síntomas de recuperación para la edificación y con un importante recorte en la obra pública.

El modesto incremento del PIB junto al descenso del empleo situaron la ganancia de productividad en el 1,2%, por segundo año consecutivo, un valor similar al conseguido por término medio en los últimos quince años (1,0%). También el deflactor del PIB repitió el valor precedente (1,6%), a pesar de que los precios de consumo aumentaron de forma muy acusada. El encarecimiento de los precios de los productos energéticos, en especial el petróleo, y las subidas de algunos impuestos y precios regulados situaron el IPC en un valor medio del 3,1%.

OTROS DATOS BÁSICOS DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PIB per cápita en PPA (UE 27=100)	134,2	136,5	134,7	134,5	132,5	132,9
PIB real a precios de mercado	4,4	4,2	1,3	-3,9	0,3	0,6
Empleo total	2,2	2,8	0,3	-3,5	-0,9	-0,6
Productividad aparente del factor trabajo	2,1	1,4	1,0	-0,4	1,2	1,2
PIB nominal a precios de mercado	7,8	7,6	2,3	-5,4	1,9	2,3
Deflactor del PIB	3,3	3,2	0,9	-1,6	1,6	1,6
IPC (medias anuales)	3,4	2,8	4,1	0,3	1,7	3,1
Coste total por trabajador	5,6	4,1	4,7	2,9	1,5	0,6
Tasa de paro	4,1	3,3	3,8	8,1	9,2	10,8

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación con datos del Eustat, Eurostat e INE.

La subida del IPC se trasladó a la negociación colectiva, que acordó un incremento medio de los salarios del 3,6%, la cifra más elevada de los tres últimos años. Sin embargo, en la práctica, esta subida tuvo una aplicación muy limitada, puesto que la estadística de costes salariales del INE cifra el incremento medio de 2011 en tan solo un 0,2%, que llega hasta el 0,6% cuando se tienen en cuenta otros costes para la empresa (especialmente las indemnizaciones por despido). Esta moderación en los costes resulta más acorde con la situación de deterioro del mercado laboral vivida ese año, en el que la tasa de paro se situó en el 10,8%, un valor ligeramente superior a la media europea, pero que era la mitad de la tasa española.

CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Evolución de la economía mundial

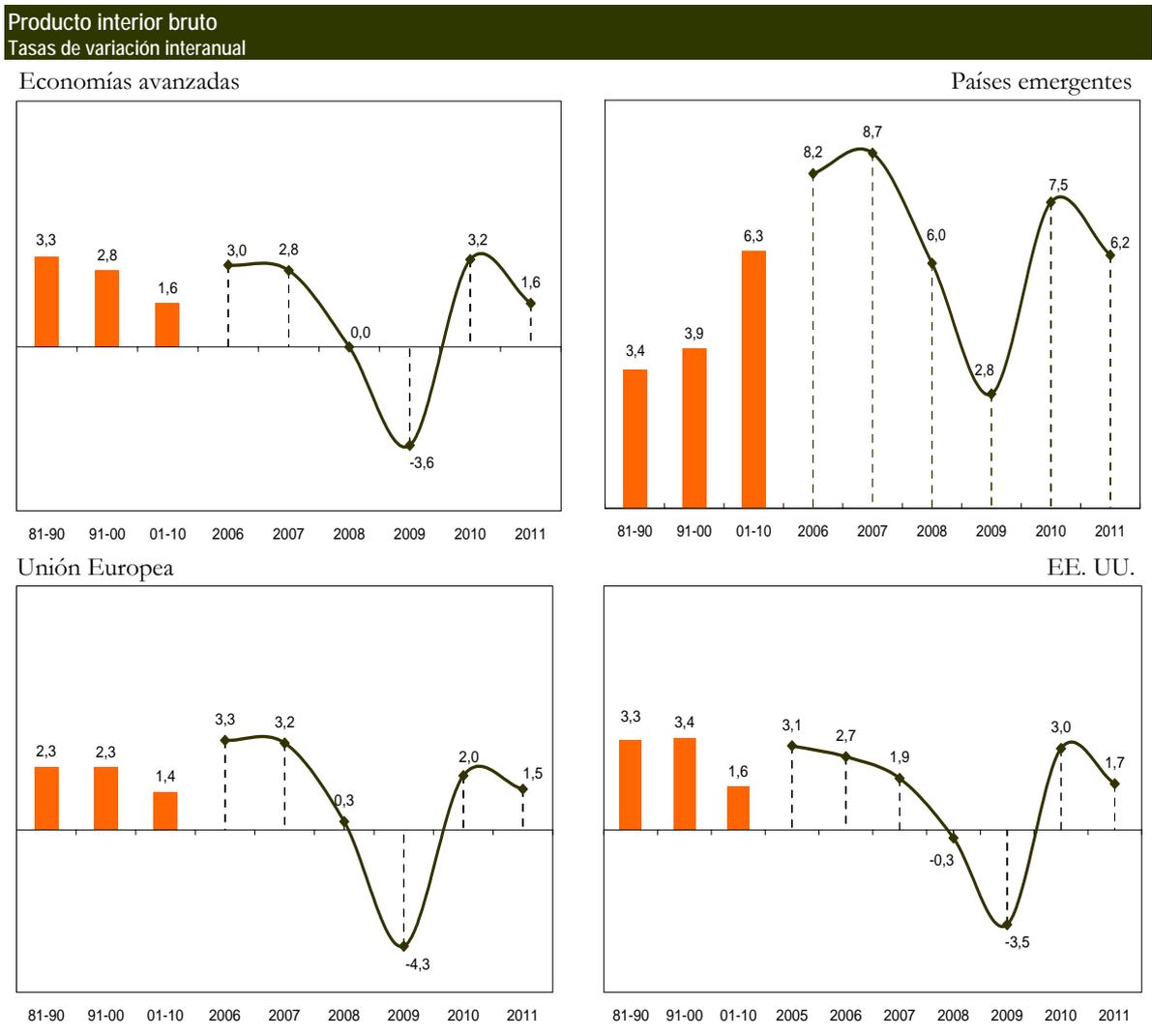
El año 2011 será recordado como un año especialmente convulso en el que los riesgos financieros, bursátiles y fiscales se incrementaron de manera importante en los países desarrollados. Así mismo, las catástrofes naturales (el tsunami sufrido en Japón en marzo), las tensiones geopolíticas del Norte de África y Oriente Medio, y las mayores presiones inflacionistas afectaron al ritmo de crecimiento de las economías en desarrollo. De hecho, según las primeras estimaciones del FMI, el PIB mundial creció en 2011 un 3,9%, casi un punto y medio menos que en 2010.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

	PIB real		Inflación		Tasa de paro	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Total mundial	5,3	3,9	3,7	4,8	---	---
OCDE	3,1	1,9	1,9	2,5	8,3	8,0
EE UU	3,0	1,7	1,6	3,2	9,6	8,9
Japón	4,4	-0,7	-0,7	-0,3	5,1	4,6
UE 27	2,0	1,5	2,1	3,1	9,7	9,7
Alemania	3,7	3,0	1,2	2,5	7,1	5,9
Francia	1,5	1,7	1,7	2,3	9,8	9,7
Reino Unido	2,1	0,7	3,3	4,5	7,8	8,0
Italia	1,8	0,4	1,6	2,9	8,4	8,4
España	-0,1	0,7	2,0	3,1	20,1	21,7
Países en desarrollo	7,5	6,2	6,1	7,1	---	---
Asia	9,7	7,8	5,7	6,5	---	---
China	10,4	9,2	3,3	5,4	---	---
América Latina y el Caribe	6,2	4,5	6,0	6,6	---	---
Países en transición	4,5	5,3	5,3	5,3	---	---

Fuente: OCDE, FMI, National Bureau of Statistics of China y Eurostat.

Aun así, las economías emergentes, con las economías asiáticas a la cabeza, lograron crecer de forma vigorosa. Su saneada situación económica, la fortaleza mostrada por sus demandas internas y el elevado nivel de partida permitieron que sus tasas continuaran siendo sólidas e importantes. Las economías avanzadas, por su parte, obtuvieron avances más moderados y evolucionaron a velocidades diferentes. No obstante, tanto en un bloque como en otro se apreció una clara desaceleración respecto al ritmo de crecimiento mantenido el año anterior.



Fuente: FMI y Eurostat.

Concretamente, las economías emergentes se han consolidado, desde comienzos del siglo XXI, como la zona más dinámica del mundo. Así, mientras que en la última década del siglo pasado las economías avanzadas obtuvieron un crecimiento medio del PIB del 2,8% y las emergentes del 3,9%, en el periodo 2000-2010 las tasas medias fueron del 1,6% y del 6,3% respectivamente, una diferencia que se mantuvo también en el año 2011. Este fuerte avance de los últimos once años ha favorecido que las economías emergentes incrementasen de manera notable su participación en el PIB mundial, y se convirtiesen en los principales motores de la actividad económica mundial. En concreto, en 1980 el 31% del PIB se originaba en estas economías y en 2011 este porcentaje fue del 48,9%. Dentro de las economías emergentes, casi el 30% del total lo aportó la economía china, con un porcentaje sobre el total del PIB del 14,3%, seguido, a cierta distancia, de India (5,7%), Rusia (3,0%) y Brasil (2,9%).

El conjunto de las economías avanzadas, por su parte, no registró unas tasas tan espectaculares, si bien se mantuvieron en línea con la media de los últimos diez años. La inestabilidad de sus mercados financieros y de sus finanzas, que azotó especialmente a la zona del euro, así como la marcada desaceleración del comercio mundial conllevó que el área en el año 2011 moderase hasta el 1,6% su nivel de crecimiento, la mitad que el registrado el año anterior. Aun así, todas las zonas avanzadas obtuvieron crecimientos positivos, aunque el PIB evolucionó a diferentes velocidades. Paradójicamente, la zona del euro, que fue el epicentro de toda la crisis de la deuda soberana, creció un 1,5%, sólo cuatro décimas menos que en el año 2010, mientras que Estados Unidos, para el mismo periodo, registró una desaceleración de 1,3 puntos porcentuales y situó su PIB en el 1,7%.

En lo que a los precios se refiere, su evolución por áreas no fue tan diferenciada. De hecho, en prácticamente todas las zonas económicas se registró un mayor incremento del IPC. No obstante, este aumento fue más marcado en el caso de los países emergentes, donde el sólido ritmo de crecimiento de sus economías y la fortaleza de sus demandas internas impulsó con mayor firmeza el IPC al alza.

Análisis por países

En el año 2011, el PIB chino creció un 9,2% y ascendió a 5,87 billones de euros, un dato que lo consolida como la segunda economía mundial, solo por detrás de Estados Unidos, un año después de haber superado a Japón. Concretamente, el tirón de la inversión, especialmente en

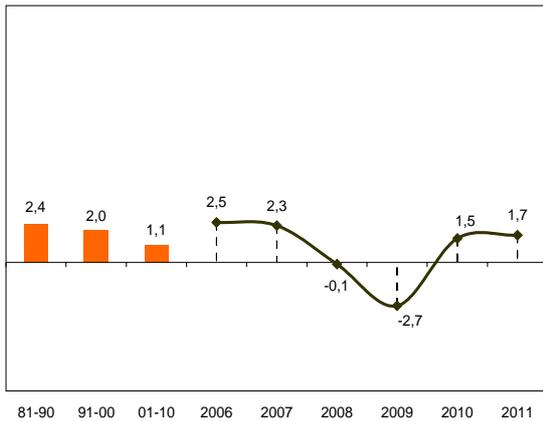
activos fijos (23,8%) y en construcción (27,9%), y del consumo privado impulsaron la demanda interna. Además, las exportaciones se mantuvieron vigorosas -pese a su notoria pérdida de tono- por lo que ambas demandas impulsaron la actividad económica. Únicamente el incremento de los precios empañó esta evolución. De hecho, pese a los esfuerzos realizados por el gobierno chino para su control, el balance del IPC en 2011 fue del 5,4%, superior en más de dos puntos al registro obtenido en el año 2010, y uno de los más elevados de los últimos catorce años. La tasa de paro, por el contrario, continuó con la suave senda decreciente iniciada en el 2009 y cayó una décima, hasta el 4,0%, una de las menores tasas registrada entre los países emergentes.

Estados Unidos, tras el fuerte crecimiento del 3,0% registrado en el año 2010, sufrió una importante moderación de la actividad económica en 2011, al reducirse esta hasta el 1,7%, una tasa más en línea con la media registrada la última década. Destacó la composición más equilibrada del crecimiento, ya que, a diferencia del último año, en el que el saldo exterior drenó varias décimas al PIB, en 2011 ambas demandas realizaron aportaciones al crecimiento. Así, la fortaleza del consumo y la inversión privada, que logró que todos sus epígrafes obtuvieran avances positivos, compensaron la mayor contracción registrada por el consumo público desde 1971 e impulsaron la demanda interna. A su vez, la buena evolución de las exportaciones permitió que el sector exterior aportase una décima al PIB. No obstante, la evolución del mercado laboral tuvo un protagonismo muy notable. Tras haberse duplicado el número de parados a lo largo de la crisis económica -en 2007 los desempleados apenas superaban los 7.000.000 y en 2010 se acercaban a los 15.000.000-, en el año 2011 se logró parar esta tendencia creciente y situar la tasa de paro por debajo del 9,0%. Por último, el IPC, influenciado por los altos precios de las materias primas y el petróleo, escaló hasta el 3,2%, el doble del valor obtenido en 2010 y uno de los más elevados de los últimos doce años.

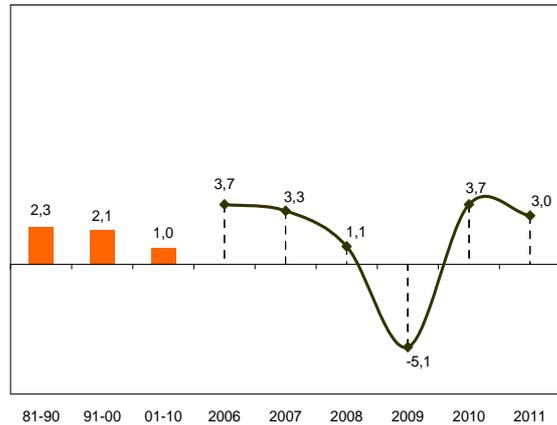
Japón fue el gran perjudicado del año. El tsunami que asoló el país en marzo de 2011 destruyó una parte importante de sus fábricas y condicionó las cadenas de producción de muchas otras, por lo que sus exportaciones, el principal impulsor del PIB de ese país, obtuvieron unos crecimientos nulos. Asimismo, el consumo privado se resintió y tampoco obtuvo un crecimiento positivo, lo que unido a la caída de la inversión conllevó que el PIB se contrajese un 0,7%. Durante el ejercicio 2011 la economía de Japón padeció de deflación, reflejado en un IPC que descendió un 0,3% comparado con el ejercicio de 2010. Este fue el tercer año consecutivo en el que Japón no pudo retomar las tasas positivas en los precios de consumo. La tasa de paro, por último, se redujo medio punto hasta el 4,6%, lo que situó el número de desempleados por debajo de las 2.800.000 personas.

Evolución del PIB en diversos países Tasas de variación interanual

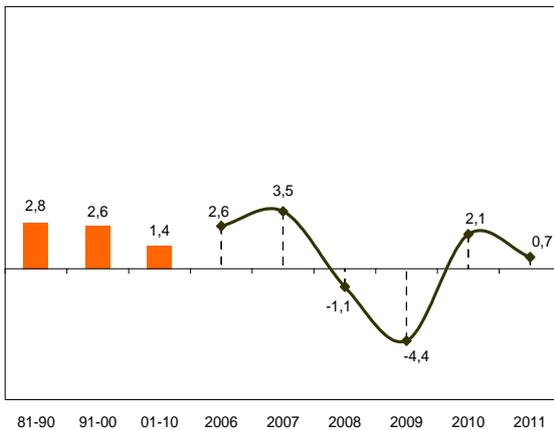
Francia



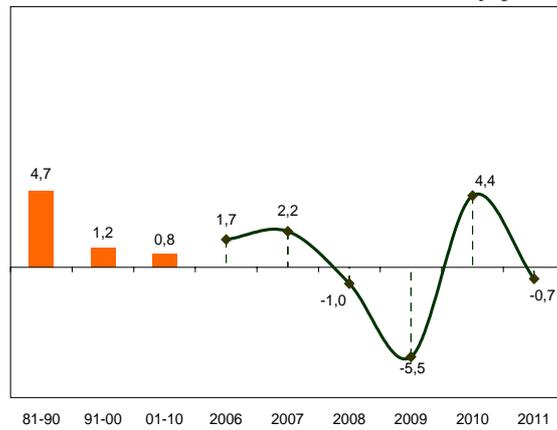
Alemania



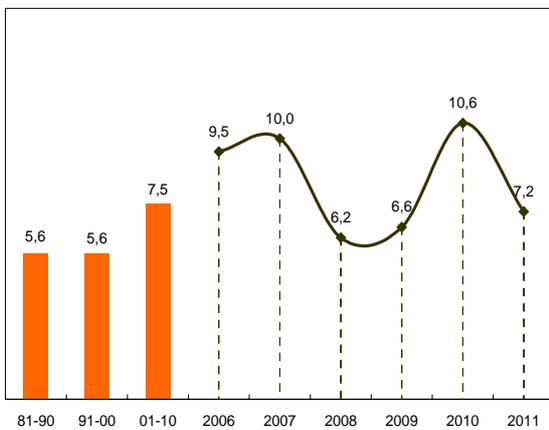
Reino Unido



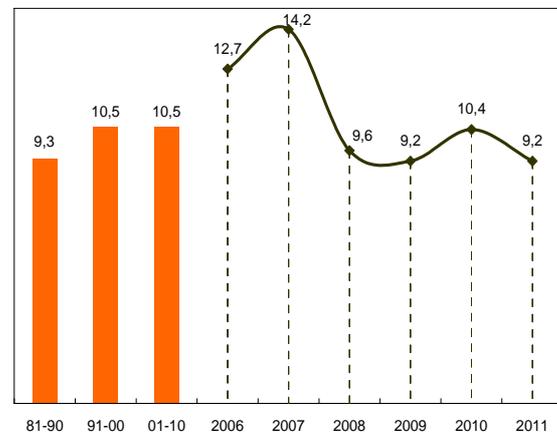
Japón



India



China



Fuente: FMI, National Bureau of Statistics of China y Eurostat.

En la Unión Europea se apreciaron comportamientos diferenciados, condicionados por el nivel de deterioro en que se encontraban sus finanzas públicas. Así, frente al fuerte dinamismo mostrado por los nuevos países miembros de la Unión Europea (Estonia 7,6%, Lituania 5,9%, Letonia 5,5% o Polonia 4,3%), y la estabilidad de Alemania (3,0%) y Francia (1,7%), otros países obtuvieron crecimientos limitados e incluso negativos. Destacaron, por su mala evolución, los países periféricos más afectados por la crisis de la deuda soberana. Entre ellos, los peores resultados correspondieron a Grecia (-6,9%) y Portugal (-1,6%), mientras que España e Irlanda lograron unos resultados algo mejores, si bien sus tasas de crecimiento (0,7% en ambos casos) fueron de las más pequeñas del área.

2011 fue un buen año para Alemania. Pese a que perdió cierto ritmo frente al explosivo incremento del 3,7% obtenido en 2010, el 3,0% registrado en 2011 fue uno de los mejores crecimientos logrados desde su reunificación en 1992. La fortaleza del consumo privado y la inversión, y el avance de las exportaciones mostraron una economía equilibrada y sólida. En Francia, su patrón de crecimiento se basó únicamente en la aportación realizada por la demanda interna, principalmente por la inversión, ya que el saldo exterior, condicionado por el fuerte incremento de las importaciones, drenó décimas a la actividad. Con todo, su PIB avanzó un 1,7% y fue de las pocas economías europeas principales que logró un crecimiento acelerado.

El Reino Unido, por su parte, apoyado en el tirón de las exportaciones -ya que tanto el consumo privado como la inversión se contrajeron de manera importante-, únicamente logró avanzar un 0,7%, un valor considerablemente alejado de la media registrada las últimas tres décadas. En Italia, la tendencia fue similar, ya que el crecimiento del 0,4% obtenido en 2011 se basó en la fortaleza de las exportaciones que, en este caso, compensaron la caída del consumo público y la inversión. La marcada tendencia decreciente contemplada en ambos países pone en duda la estabilidad y la solidez de sus recuperaciones.

El desgaste del mercado laboral continuó siendo uno de los principales problemas de la economía europea, a pesar de que su tasa de paro se mantuvo estable, por segundo año consecutivo, en el 9,7%. No obstante, a finales de 2011 el número de parados se situaba por encima de los 23.230.000, lo que supone que, en cuatro años, los desempleados se incrementaron en más de 6.300.000 personas. Una vez más, los países periféricos más afectados por la crisis de la deuda soberana fueron los que más vieron incrementadas sus tasas de paro, todas ellas por encima de los dos dígitos. España se situó a la cabeza con una tasa de desempleo del 21,7%, y sobrepasó el mayor registro recogido hasta el momento (21,3% en 1994).

La inflación, por último, mantuvo una tendencia alcista en línea con el incremento de los precios de las materias primas y los carburantes. Con la excepción de Irlanda (1,2%) y Suecia (1,4%), el resto de países europeos vieron como su inflación crecía, alejándose del 2% establecido como objetivo por el BCE. De hecho, en gran parte de los nuevos países miembros de la Unión Europea se llegó a superar el 4,0% (Rumania 5,8%, Estonia 5,1%, Letonia 4,2% o Lituania 4,1%, entre otros). Sin embargo, estos fuertes incrementos no se limitaron a los nuevos miembros, ya que en el Reino Unido la inflación aumentó hasta el 4,5%. Por todo ello, el IPC de la Unión Europea se ubicó en el 3,1%, el mayor registro de los diez últimos años.

Economía española

La economía española mantuvo una tendencia algo dispar a la de sus socios comerciales, ya que a diferencia de estos, logró un avance acelerado. En concreto, en el año 2011, tras sendas contracciones en los dos años precedentes, el PIB aumentó un 0,7%. Aun así, este avance fue insuficiente para lograr desmarcarse del grupo de países periféricos que continuaron rezagados, y la brecha de crecimiento respecto a los países centrales de la zona del euro siguió siendo amplia. El sector exterior, apoyado en la fortaleza de las exportaciones y en la debilidad de las importaciones, contrarrestó el impacto de la contracción del consumo y de la inversión, y aportó 2,5 puntos porcentuales a la actividad económica. Por el lado de la oferta, todas las ramas, salvo la de actividades financieras y de seguros, mejoraron los valores obtenidos el año previo, si bien la rama de la construcción siguió contraída.

El mercado laboral continuó siendo la asignatura pendiente. Concretamente, en 2011, el número de personas desempleadas aumentó un 8,0% respecto a los valores de 2010. Es decir, a lo largo de 2011 367.000 personas más se quedaron sin trabajo. Desde el inicio de la crisis el incremento de los parados ha sido del 172,5%, un aumento que sitúa el número de desempleados rozando los 5.000.000 a finales de 2011. Con todo, el empleo volvió a registrar cierta mejora y moderó en seis décimas su caída. En concreto, la mejora obtenida en las ramas de industria y servicios pudo contrarrestar la mayor destrucción de empleo registrada en los sectores de construcción y agricultura. No obstante, esta mejora no fue suficiente para comenzar a crear empleo neto.

En lo que a la evolución de los precios se refiere, al igual que ocurría en la mayoría de los países comunitarios, el IPC se vio impulsado por el incremento de los precios de los carburantes y las materias primas. No obstante, la inflación subyacente, aquella que excluye los productos energéticos y los alimentos no elaborados -los grupos que mayores fluctuaciones soportan-, mostró una tendencia más contenida y se situó en el 1,7%. Si bien este índice también registró un aumento destacado respecto al nivel obtenido en 2010, continuó muy por debajo del 3,2% registrado por el IPC general.

CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Tasas de variación interanual

	2006 (P)	2007(P)	2008(P)	2009(P)	2010(P)	2011(P)
Gasto en consumo final	4,2	4,0	1,0	-2,3	0,6	-0,7
-Gasto en consumo de los hogares	4,0	3,5	-0,6	-4,4	0,7	-0,1
-Gasto en consumo de las AA PP	4,6	5,6	5,9	3,7	0,2	-2,2
Formación bruta de capital	8,0	4,2	-4,2	-16,5	-6,1	---
- Formación bruta capital fijo	7,1	4,5	-4,7	-16,6	-6,3	-5,1
Exportaciones	6,7	6,7	-1,0	-10,4	13,5	9,0
Importaciones	10,2	8,0	-5,2	-17,2	8,9	-0,1
PIB	4,1	3,5	0,9	-3,7	-0,1	0,7
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5,5	7,0	-2,7	-1,4	-1,1	0,6
Industrias extractivas y manufactureras	1,7	0,5	-1,7	-10,9	0,6	1,9
Construcción	5,0	1,8	-0,2	-8,0	-7,8	-3,8
Com. al por mayor y por menor, transporte	3,1	4,3	0,4	-2,4	0,9	1,5
Información y comunicaciones	2,7	3,4	1,5	-1,2	1,2	0,7
Actividades financieras y de seguros	13,4	11,9	2,8	-3,8	6,6	-1,0
Actividades inmobiliarias	2,2	2,8	1,9	-1,0	1,5	1,1
Actividades prof., científicas y técnicas	10,3	8,0	1,6	-3,1	0,4	2,5
Administración pública y defensa; educación...	3,8	4,5	5,1	2,9	1,6	1,0
Actividades artísticas, recreativas	3,0	2,2	1,8	-0,3	-3,2	-1,8
Impuestos netos sobre los productos	3,4	1,0	-0,3	-5,4	-1,2	1,7
Pro memoria:						
- Índice de precios de consumo	3,5	2,8	4,1	-0,3	1,8	3,2
- Empleo total	3,5	3,0	-0,2	-6,5	-2,6	-2,0
- Déficit/Superávit de AA PP (% PIB)	1,8	2,2	-3,8	-11,1	-9,2	-8,5

(P) Provisional.

Fuente: INE y Ministerio de Economía y Hacienda.

Por último, las administraciones públicas, según los datos del Ministerio de Economía y Hacienda, arrojaron en 2011 un déficit del 8,51% del PIB, y superaron en 2,51 puntos el objetivo de consolidación fiscal del 6,0%. Esto supuso que el déficit ascendiese a 91.344 millones de euros frente a los 98.166 millones de euros de 2010.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA

Sectores productivos

Introducción

En 2011, la economía vasca mostró un panorama de claroscuros a lo largo de los diferentes trimestres. En promedio, el crecimiento interanual del PIB fue del 0,6%, tras el exiguo avance del 0,3% conseguido en 2010. Sin embargo, y a pesar de ese ligero optimismo del dato global, la tónica predominante de 2011 fue de desaceleración. Efectivamente, tras un primer semestre esperanzador que permitió hablar de lenta pero consolidada recuperación tras la crisis, el segundo semestre, y especialmente el último trimestre, fue un importante revés para la confianza de los agentes económicos, que vieron como la economía se enfriaba y se situaba en la antesala de otra recesión. En términos nominales, el crecimiento interanual alcanzó el 2,3%.

La ralentización de la economía vasca se produjo en un entorno en el que las principales economías avanzadas también experimentaban una pérdida de dinamismo. Los problemas asociados al excesivo endeudamiento y la crisis soberana en muchos países de la zona del euro desencadenaron un proceso tendente a reducir el déficit público y a la aplicación de las consiguientes medidas de austeridad que, a la postre, han trazado un nuevo perfil de contracción económica.

Analizando las diferentes ramas de actividad económicas, la industria y los servicios realizaron una aportación positiva al crecimiento del valor añadido bruto vasco durante 2011. Por el contrario, el sector primario y la construcción sufrieron tasas interanuales negativas. El sector agrario y ganadero cayó un 7,6%, tras un año 2010 con un excepcional dinamismo. La rama de actividad industrial, con un avance del 2,1%, fue el sector con mayor crecimiento en 2011. El empuje de la demanda externa, cimentada por el dinamismo económico de los socios comerciales vascos, provocó un esperanzador despegue de la industria, que con el paso de los trimestres se convirtió en ligera contracción. Como en los últimos años, el sector de la construcción, con una tasa interanual del -5,3% en 2011, continuó sufriendo tasas negativas de crecimiento, aunque moderando la caída. El ajuste fue la nota predominante en este sector y no parece vislumbrarse una mejora en su evolución futura a corto plazo. Respecto a la rama de actividad terciaria, en promedio creció un 0,9% en 2011. En este agregado se diferencia

claramente el perfil de avance de los servicios de mercado de la tendencia de desaceleración experimentada por los servicios de no mercado, especialmente en los últimos meses del año.

PRINCIPALES VARIABLES SECTORIALES

Variaciones interanuales	VAB índice de volumen		Empleo		Productividad	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Agropesquero	24,7	-7,6	-1,0	-3,9	26,0	-3,9
Industria	1,8	2,1	-3,6	-1,9	5,6	4,1
Construcción	-9,8	-5,3	-6,9	-7,8	-3,1	2,7
Servicios	0,6	0,9	0,9	0,9	-0,3	0,0
Total	0,1	0,7	-0,9	-0,6	1,0	1,3

Fuente: Eustat.

Agropesquero

El sector primario retrocedió un 7,6% en 2011, frente al crecimiento del 24,7% del año anterior. En términos corrientes, el crecimiento del año fue de un 1,0%. Con el volumen agropesquero contraído, el avance en el sector provino íntegramente por la vía de los precios.

En el subsector de la agricultura, la producción final registró un descenso en el viñedo, una estabilidad en los cereales y un incremento en los productos hortícolas y resto de producciones agrícolas. Respecto a los precios, en 2011 la cantidad de vino comercializado descendió ligeramente, pero aumentaron significativamente los precios percibidos. A este incremento en el nivel de precios se le sumó la escalada de los precios del cereal, entre otros motivos por las adversidades climáticas sufridas en varios países productores, como Rusia, China e India, que provocaron una presión en el mercado con un aumento de la demanda.

En el subsector ganadero, la producción mostró una tendencia descendente a lo largo de 2011, que fue bastante generalizada dentro de esta actividad. De hecho, excepto en caprino, todos los sectores ganaderos registraron una reducción de los censos, destacando el caso del

porcino. Los precios aumentaron en todas las rúbricas, con la única excepción de los huevos. No obstante, ese aumento de precios no compensó el descenso de la producción.

Respecto al sector forestal, tras un repunte de las cortas en 2010, en el año 2011 descendieron significativamente. El pino radiata, la especie forestal de mayor importancia económica en la comunidad autónoma, vio reducidas las autorizaciones de corta en un 13,0%. Los precios, por su parte, aumentaron tímidamente, pero siguieron en unos niveles históricamente bajos.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AGROPESQUERO

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen			VAB a precios corrientes		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Agropesquero	-5,5	24,7	-7,6	-12,0	16,7	1,0

Fuente: Eustat.

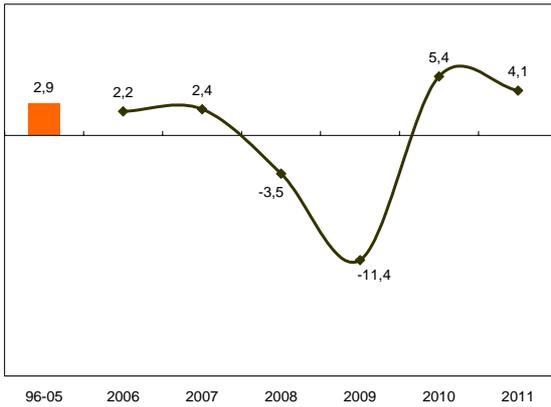
Industria

En el año 2011, la industria vasca registró un crecimiento medio del 2,1%, ligeramente superior al del año anterior. Ese resultado permite hablar de cierta recuperación del sector industrial. Sin embargo, el perfil marcado por esta rama de actividad en los cuatro trimestres del año mostró una fuerte desaceleración, que supuso terminar el año con un crecimiento negativo de su valor añadido bruto. El elemento que más favoreció al sector fue la buena dinámica de las economías que son el destino de las exportaciones industriales vascas. Por el contrario, la demanda interna vasca y, de forma muy especial, la demanda procedente del mercado español fueron los responsables de la contracción sufrida.

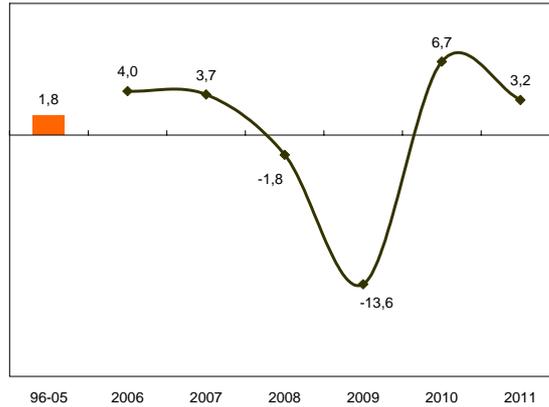
Esta desaceleración de la industria vasca a lo largo de 2011 es común a la vivida por la mayoría de los países desarrollados, que, en general, obtuvieron dicho año unos incrementos del valor añadido industrial sensiblemente inferiores a los del año precedente. En este sentido, el mejor resultado conseguido por la industria vasca, al pasar de un 1,8% en 2010 a un 2,1% en 2011, es consecuencia del retraso sufrido en la salida de la crisis.

Evolución de la producción industrial Tasas de variación interanual

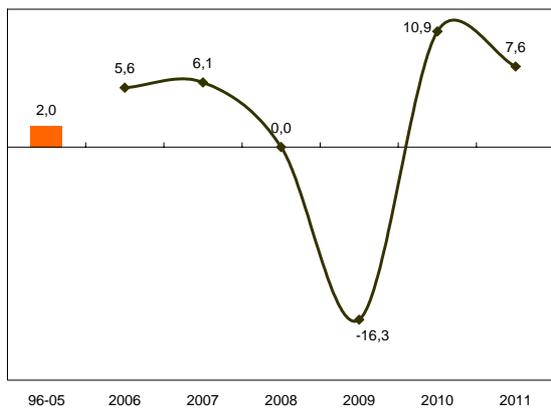
EE.UU.



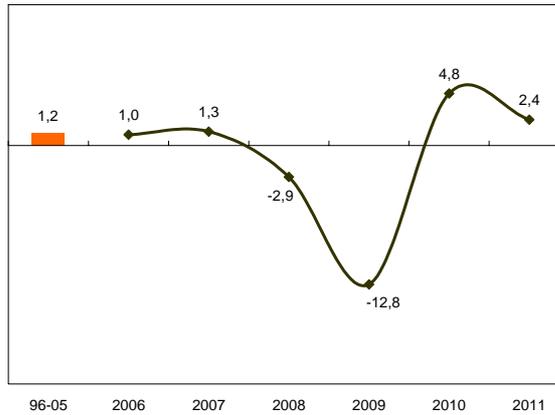
Unión Europea



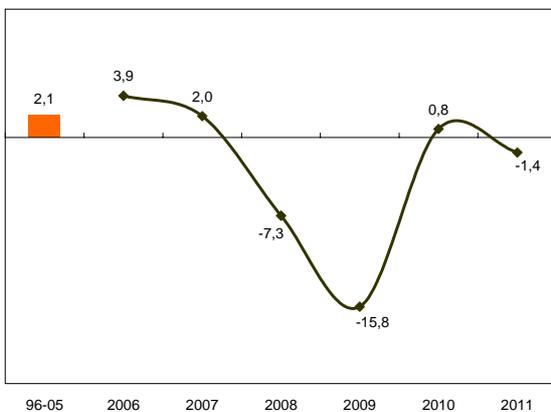
Alemania



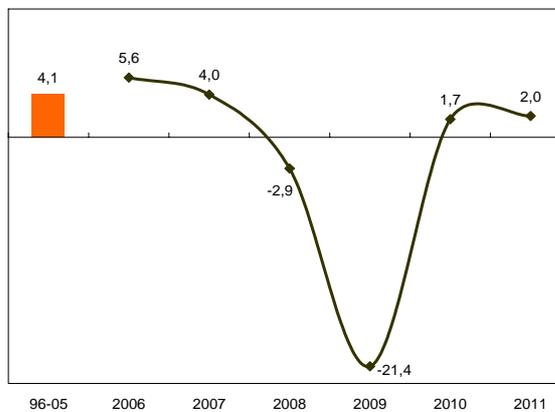
Francia



España



País Vasco



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

EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

Tasas de variación interanual

	Valor añadido de la industria						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
UE-27	1,6	4,1	3,5	-2,0	-12,2	6,7	3,3
Zona Euro	1,5	4,3	3,7	-2,4	-13,3	6,8	3,6
Alemania	1,8	6,8	5,0	-2,0	-17,9	9,8	5,9
Francia	1,3	1,1	2,0	-4,3	-8,5	3,9	---
Reino Unido	-0,9	0,0	0,5	-2,8	-9,0	2,1	-1,9
Italia	0,9	3,9	2,8	-3,0	-15,1	7,0	1,2
España	1,0	1,7	0,5	-1,7	-10,9	0,6	1,9
País Vasco	4,9	4,2	3,1	-0,6	-12,7	1,8	2,1
Estados Unidos (*)	3,2	2,2	2,4	-3,5	-11,4	5,4	4,1
Japón (*)	1,5	4,2	3,0	-3,4	-21,9	16,6	-2,3

(*) Producción industrial.

Fuente: Eurostat y Eustat (País Vasco).

La evolución de los indicadores de la rama industrial muestra el mismo perfil que el agregado sectorial. Así, el índice de producción industrial vasco registró un dato promedio superior al estimado en 2010, pero con un claro deterioro en el segundo semestre del año. Según la clasificación por destino económico de los bienes, el comportamiento fue muy dispar. Los bienes de equipo fueron la única categoría que registró un intenso dinamismo durante el año 2011. El resto de grupos, es decir, los bienes de consumo, los bienes intermedios y la energía, sufrieron un intenso deterioro y sus tasas de crecimiento fueron peores que las del año 2010. Al analizar el IPI en las diferentes ramas industriales, se aprecian tendencias muy diferenciadas. Así, los mayores crecimientos con respecto al año anterior se produjeron en material de transporte y en maquinaria y equipo. Por el contrario, los peores registros comparativos se concentraron en las ramas de metalurgia, productos informáticos y electrónicos, y caucho y plástico.

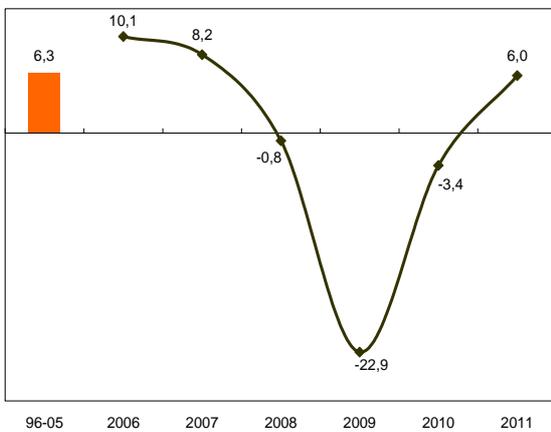
La encuesta de opiniones empresariales publicada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo ofrece el mismo patrón de comportamiento de la rama industrial vasca que los demás indicadores coyunturales. Así, los datos relativos al índice de clima industrial (ICI) y a la utilización de la capacidad productiva mostraron para el conjunto del año 2011 una moderación en la caída en el caso del ICI y una significativa mejora en el grado de utilización,

Informe anual 2011

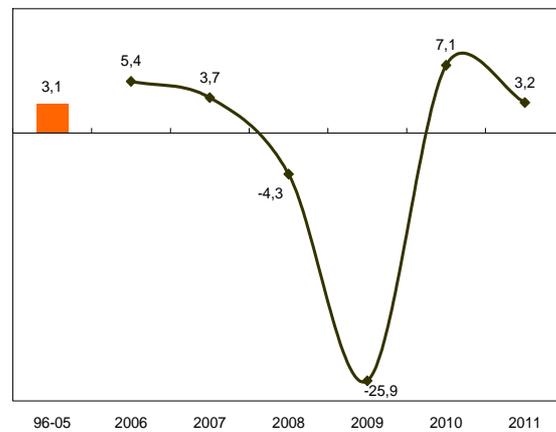
aunque sin alcanzar el valor de 80, que suele marcar el inicio de nuevas inversiones en equipamiento. No obstante, en ambos casos, los últimos meses del año 2011 supusieron una ralentización de su evolución.

Evolución cíclica de la producción industrial vasca por destino económico Tasas de variación interanual

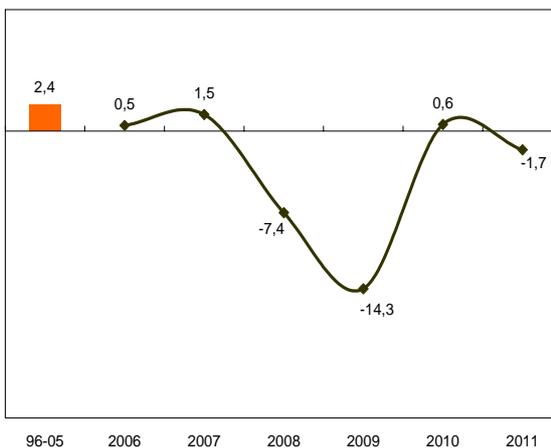
Bienes de equipo



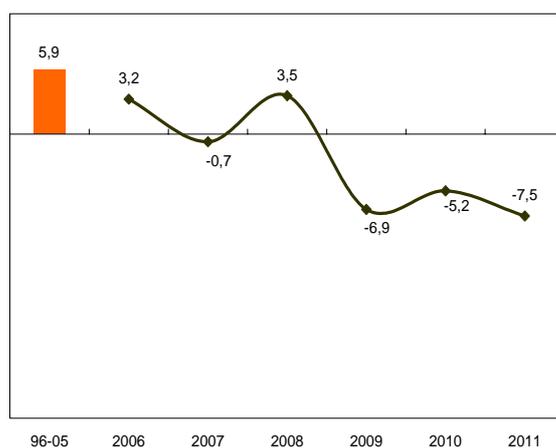
Bienes intermedios



Bienes de consumo



Energía



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

Un año más, las ganancias de productividad obtenidas por la industria fueron importantes (4,1%), especialmente si se comparan con el resultado medio de los últimos quince años (2,1%). No obstante, buena parte de esa ganancia se debe a la pérdida de empleo en el sector, que en 2011 fue de un 1,9%.

EVOLUCIÓN DEL VAB INDUSTRIAL VASCO

Tasas de variación interanual.

	2008	2009	2010	2011
VAB índice de volumen	-0,6	-12,7	1,8	2,1
VAB a precios corrientes	1,1	-18,9	3,8	5,4
Deflactor	1,8	-7,1	2,0	3,3
Empleo	-2,0	-9,6	-3,6	-1,9
Productividad	1,4	-3,4	5,6	4,1
Índice de producción industrial	-2,9	-21,4	1,6	2,1
Índice de clima industrial	-11,1	-42,0	-20,3	-12,3
Utilización de la capacidad productiva	80,7	66,9	69,8	75,1

Fuente: Eustat.

Construcción

La construcción en el País Vasco continuó realizando una importante aportación negativa al crecimiento del valor añadido bruto, y la caída durante 2011 se cifró en el 5,3%. Las tasas negativas de crecimiento en este sector han sido la tónica general desde 2008 y todos los indicadores apuntan a que esa contracción se encuentra lejos de su final. Además, la situación negativa es general en todo el sector, puesto que ni la construcción residencial ni la correspondiente a la obra civil mostraron signos de recuperación en 2011. Aún así, el deterioro se fue moderando con respecto a los años anteriores.

Los indicadores disponibles relativos al sector de la construcción presentan el mismo perfil de contracción que el valor añadido bruto. Por un lado, las transacciones de compraventas de viviendas en Euskadi reflejan una estrepitosa caída durante ese año, a pesar del abaratamiento del precio de la vivienda. La situación de incertidumbre en la que se encontraban las familias,

la vulnerabilidad existente en el mercado de trabajo y la rigidez crediticia establecida en los mercados financieros fueron los factores determinantes que lastraron la evolución del sector de la construcción residencial. Respecto a la obra pública, los recortes presupuestarios y las medidas encaminadas a reducir el déficit de las administraciones públicas llevaron a cancelar o a aplazar numerosos proyectos de construcción civil.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011
VAB índice de volumen	-5,8	-7,4	-9,8	-5,3
VAB a precios corrientes	-2,2	-10,2	-9,7	-4,6
Deflactor	3,8	-3,1	0,1	0,7
Empleo	-5,0	-7,9	-6,9	-7,8
Productividad	-0,8	0,5	-3,1	2,7
Transacciones inmobiliarias	-25,6	-19,4	25,4	-20,0
Precio €/m ²	-1,1	-4,5	-13,8	-7,8
Viviendas iniciadas	-31,0	-41,9	4,4	25,1
Viviendas terminadas	-9,4	-4,5	-15,3	-0,2
Visados. Nº viviendas	-35,0	-24,6	-1,4	-8,3

Fuente: Eustat, Departamento de Vivienda del Gobierno Vasco, Ministerio de Vivienda y Colegio Registradores.

Otras variables que reflejaron la pésima situación de este sector fueron las propias del mercado de trabajo. Concretamente, los datos procedentes de las afiliaciones a la Seguridad Social presentaron en 2011 el peor registro de los últimos cuatro años y la caída fue del 8,5% con respecto al año anterior. Esa destrucción de empleo fue también recogida por otras fuentes de información. Así, las cuentas económicas del Eustat estimaron para 2011 una variación interanual de -7,8%, que supuso cerca de 6.500 empleos menos que en el año 2010.

Servicios

La tasa de crecimiento interanual del sector terciario en el conjunto de 2011 fue del 0,9%, que supone una mejora de tres décimas con respecto al valor conseguido el año precedente. Esa suave aceleración se cimentó en un mejor comportamiento de los servicios de mercado, que

registraron un avance del 0,9%. Estos servicios destinados a la venta, a diferencia de las demás ramas de actividad, reflejaron cierta estabilidad a lo largo de los cuatro trimestres del año. Por su parte, los servicios públicos se ralentizaron considerablemente y en promedio crecieron un 1,1%, una tasa que es un punto y siete décimas inferior a la del año 2010.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR SERVICIOS

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011
VAB índice de volumen encadenado	3,3	-0,1	0,6	0,9
VAB a precios corrientes	6,5	1,8	1,0	2,9
Deflactor	3,2	1,9	0,4	1,9
Empleo	2,1	-0,6	0,9	0,9
Productividad	1,2	0,5	-0,3	0,0
Índice de comercio interior	-4,6	-9,0	2,7	-2,5
Pernoctaciones de viajeros	-4,1	-1,3	12,6	5,3
Estancia media (días)	1,88	1,88	1,88	1,89
Ocupación por plazas (grado)	44,57	41,66	43,97	46,40

Fuente: Eustat.

El subsector comercial fue ajeno a la tendencia estable de la rama de actividad en conjunto y sufrió una fuerte caída durante 2011. El índice de comercio interior publicado por Eustat se deterioró notablemente durante ese periodo y esa contracción fue común tanto a la rama mayorista como a la minorista. La única excepción a este descenso fue, dentro del comercio mayorista, el fuerte avance en las ventas de maquinaria y equipo, y en los productos agrarios y de alimentación. Otro indicador que refleja la difícil situación por la que atraviesa el sector comercial vasco son los empleos perdidos en 2011, que fue más intensa en el sector minorista.

Centrando el análisis en el sector turístico, la encuesta de establecimientos turísticos receptores publicada por el Eustat arroja señales de crecimiento en esta rama de actividad, aunque a un ritmo menor que en el año anterior. Así, variables como la estancia media de los turistas aumentaron ligeramente hasta los 1,89 días. Por su parte, el grado de ocupación por plazas también fue mayor y se cifró en el 46,40%. Otros indicadores, como el número de pernoctaciones y la entrada de viajeros, crecieron a tasas interanuales positivas pero

ligeramente inferiores a las del año 2010. De la misma forma, el número de establecimientos hosteleros vascos descendió ligeramente y redujo levemente la oferta de plazas en todo el País Vasco. La desaceleración del número de entradas de viajeros fue generalizada tanto entre los turistas provenientes del resto del estado (3,7%) como, entre los extranjeros (6,6%). A pesar de esa pérdida de dinamismo con respecto al año 2010, la presencia de viajeros originarios de Cantabria, Castilla-La Mancha, Navarra y Canarias aumentó significativamente. A nivel internacional, destacó el intenso aumento de turistas de Estados Unidos, Canadá, Japón y de países latinoamericanos. El destino interior y las capitales vascas perdieron fuerza en el año 2011 y fue compensado por una mayor ocupación en las plazas hoteleras del litoral.

EVOLUCIÓN DEL VAB DE SERVICIOS POR SUBSECTORES. ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011
Total Servicios	3,3	-0,1	0,6	0,9
Servicios de mercado	2,5	-0,9	0,1	0,9
Servicios de no mercado	6,9	3,9	2,8	1,1

Fuente: Eustat.

Respecto al transporte, los datos publicados por AENA reflejan un repunte en la actividad de los aeropuertos vascos. El número de pasajeros creció de forma importante en el aeropuerto de Bilbao y descendió considerablemente en el de San Sebastián y Foronda. Además, en los tres aeropuertos se aceleró el número de operaciones realizadas y creció muy por encima de las registradas en 2010. En la misma línea, el volumen de mercancías que fueron transportadas con origen o destino en alguno de los aeropuertos vascos evolucionó muy positivamente a lo largo del año 2011. En cuanto a otros medios de transporte, los datos proporcionados por Euskotren muestran que el transporte ferroviario ofertado se mantuvo estable en 2011 con respecto al año anterior. Salvo las líneas de tranvía de Vitoria-Gasteiz y de Bilbao, que experimentaron una importante expansión, el resto de servicios sufrió notables contracciones.

Los servicios públicos crecieron a una tasa interanual del 1,1% en 2011, una tasa positiva pero que supone una importante ralentización en la evolución de este componente. De hecho, en la serie histórica este registro anual es el más bajo desde el año 1998. Además, el efecto de la corrección de los desajustes presupuestarios llevada a cabo por las administraciones públicas resultó sumamente severo y quedó reflejado en el perfil trimestral. Así, a pesar del crecimiento

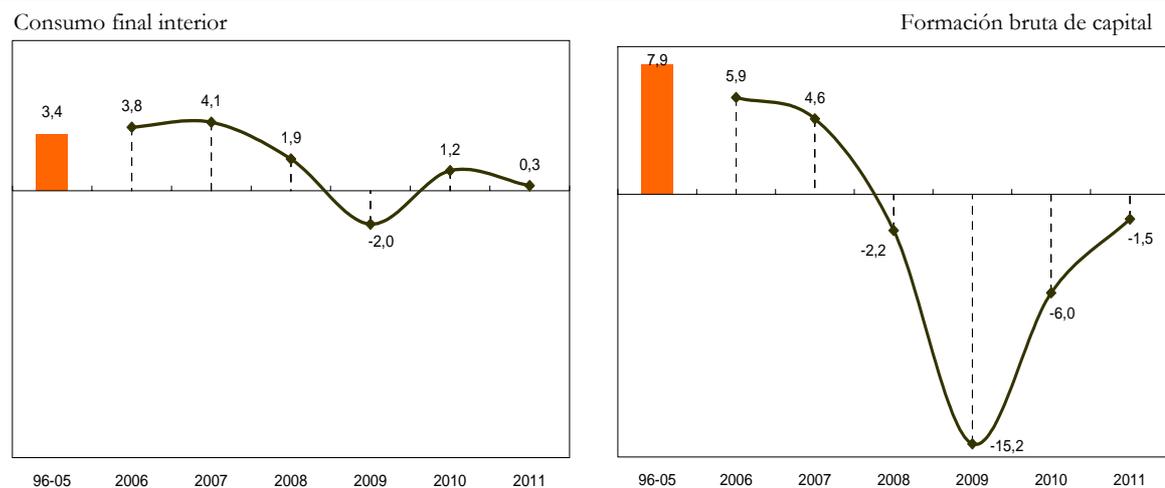
positivo para el promedio del año, en el último trimestre se llegó a sufrir una tasa negativa que, aunque exigua, resultó ser la primera que se ha estimado en la evolución de esta variable.

Demanda

Introducción

En el promedio de 2011 la demanda interna vasca realizó una exigua aportación negativa al crecimiento del PIB de una décima. En los tres primeros trimestres del año la contribución fue positiva pero los malos resultados que se dieron entre octubre y diciembre provocaron una tasa negativa en este agregado. El consumo de los hogares y también el de las administraciones públicas se desaceleraron de forma muy importante en el año 2011. Por su parte, la formación bruta de capital aminoró la caída de años anteriores y aunque sufrió una tasa negativa, ésta fue menor que las del pasado reciente. El componente de inversión de bienes de equipo resultó ser el más dinámico de la demanda interna vasca. Respecto a la demanda externa, el sector exterior fue el que permitió el tímido crecimiento del PIB vasco en 2011 con una contribución de siete décimas.

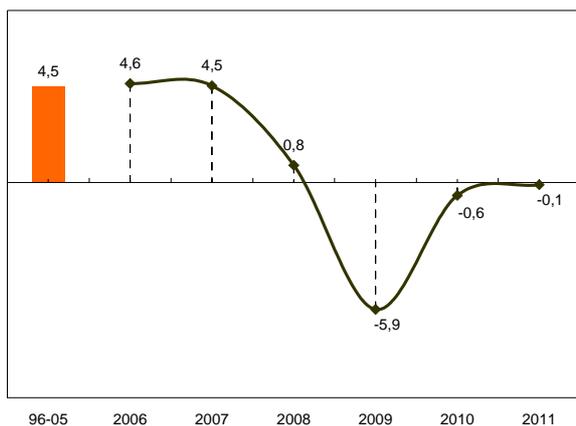
Crecimiento de los componentes de la demanda interna



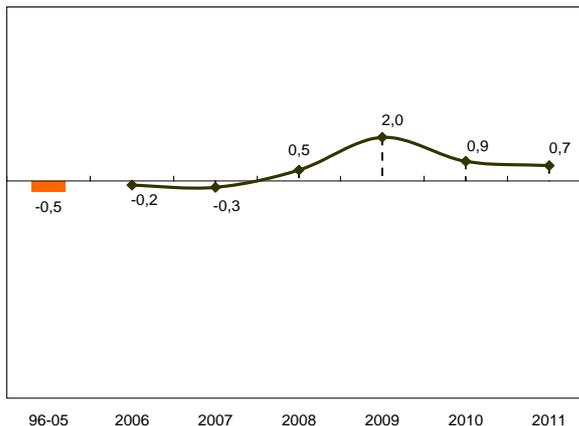
Fuente: Eustat.

Aportación de las demandas al PIB

Demanda interna



Demanda externa



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

Gasto en consumo final

El gasto en consumo final solo creció en 2011 un 0,3% y además marcó un perfil de claro deterioro a lo largo del ejercicio. Ante la moderada estabilidad del consumo de los hogares, fue el gasto de las administraciones públicas el responsable de esa profunda ralentización. Concretamente, el consumo público cayó un 0,8% en 2011, mientras que en 2010 avanzó un 2,3%. Por su parte, el consumo privado registró una tasa de crecimiento interanual del 0,6%, tres décimas inferior a la del año anterior.

Respecto al consumo de los hogares, ante las perspectivas negativas que existen sobre la evolución de la economía general y, muy especialmente, sobre el mercado laboral, las familias optaron por un comportamiento de prudencia en sus decisiones de consumo. De esta forma, los planes de compras quedaron aplazados hasta una situación futura en la que se vayan disipando las incertidumbres actuales. De hecho, el índice de confianza del consumidor del País Vasco, elaborado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras, se situó en un valor de 80,0 para el promedio del año 2011, mostrando una ligera desaceleración con respecto al dato de 83,3 registrado en 2010. Por otra parte, los datos sobre préstamos bancarios publicados por el Banco de España reflejan una importante contracción de la demanda de los créditos privados con respecto al año anterior.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTAS

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011
Remuneración de asalariados	7,1	5,8	-1,4	1,9	---
Incremento salarial pactado en el año	4,2	4,8	2,6	1,8	3,7
Empleo	2,8	0,3	-3,5	-0,9	-0,6
Nº de pensiones (*)	1,6	1,6	1,7	1,5	1,4
Pensión media (*)	4,6	6,6	4,5	2,9	3,1
Recaudación IRPF	13,6	4,5	-12,1	3,8	6,3
Tipo de interés interbancario (euribor a 1 año)**)	4,4	4,8	1,6	1,4	2,0
IPC	2,9	4,1	0,3	1,7	3,1

(*) Media anual calculada sobre los datos a primer día de cada mes.

(**) Media anual de medias mensuales.

Fuente: Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, Ministerio de Empleo y Seguridad Social, INE y Banco de España.

Otro indicador que refleja la atonía que padecen los consumidores es el índice de comercio minorista, que en 2011 volvió a sufrir un importante deterioro tras un espejismo de ligera recuperación en 2010. Con ello, este indicador acumula tasas negativas de crecimiento desde el año 2008. Respecto a la matriculación de turismos, la contracción se materializó en un descenso del 27,0% en 2011, los peores datos de la serie histórica.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CONSUMO EFECTIVO

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011
Consumo privado (índice de volumen)	3,6	0,6	-3,9	0,9	0,6
Consumo público (índice de volumen)	6,4	7,0	5,0	2,3	-0,8
IPI bienes de consumo País Vasco	1,5	-7,4	-14,3	0,6	-1,7
IPI bienes de consumo Estado	2,2	-4,6	-8,8	0,9	-1,4
Matriculación de turismos	-0,1	-22,6	1,7	-8,8	-27,0
Índice de comercio interior (precios constantes)	3,1	-4,6	-9,0	2,7	-2,5
Comercio minorista (precios constantes)	1,8	-2,8	-3,7	-0,6	-3,8

Fuente: Eustat, INE y Dirección General de Tráfico.

Formación bruta de capital

El agregado de la formación bruta de capital registró una caída del 1,5% en 2011. Esta tasa de crecimiento supuso una aminoración en el deterioro que se inició en el año 2008. Dentro de este componente de la demanda interna se aprecian dos comportamientos muy diferenciados. Por una parte, el componente de la construcción continuó con una fuerte contracción y sin mostrar ningún signo de que el ajuste llegue a su fin en un futuro cercano. Respecto al componente de los bienes de equipo, durante 2011 hubo un importante repunte favorecido por el dinamismo del mercado exterior.

Los datos de los indicadores disponibles atestiguan la evolución de la inversión vasca. Así, el índice de producción industrial en materia de bienes de equipo avanzó significativamente tanto en su componente de material de transporte como en el de maquinaria. Fueron las importaciones de bienes de equipo las que mostraron cierta desaceleración con respecto al año anterior. Por otra parte, las matriculaciones de vehículos de carga cayeron en torno al 20,0%, lo que mostró la cruz de la inversión, principalmente la asociada a la demanda doméstica.

Las perspectivas empresariales en 2011 depositaron su confianza en las exportaciones y en el mayor dinamismo de los mercados exteriores. Sin embargo, el panorama fue muy negativo respecto a las ventas interiores y a la capacidad de mantener la fuerza laboral en las empresas. Los empresarios se encontraron con una gran caída de la demanda interna además de fuertes restricciones para obtener financiación y un importante aumento de la competencia.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL Y SUS INDICADORES

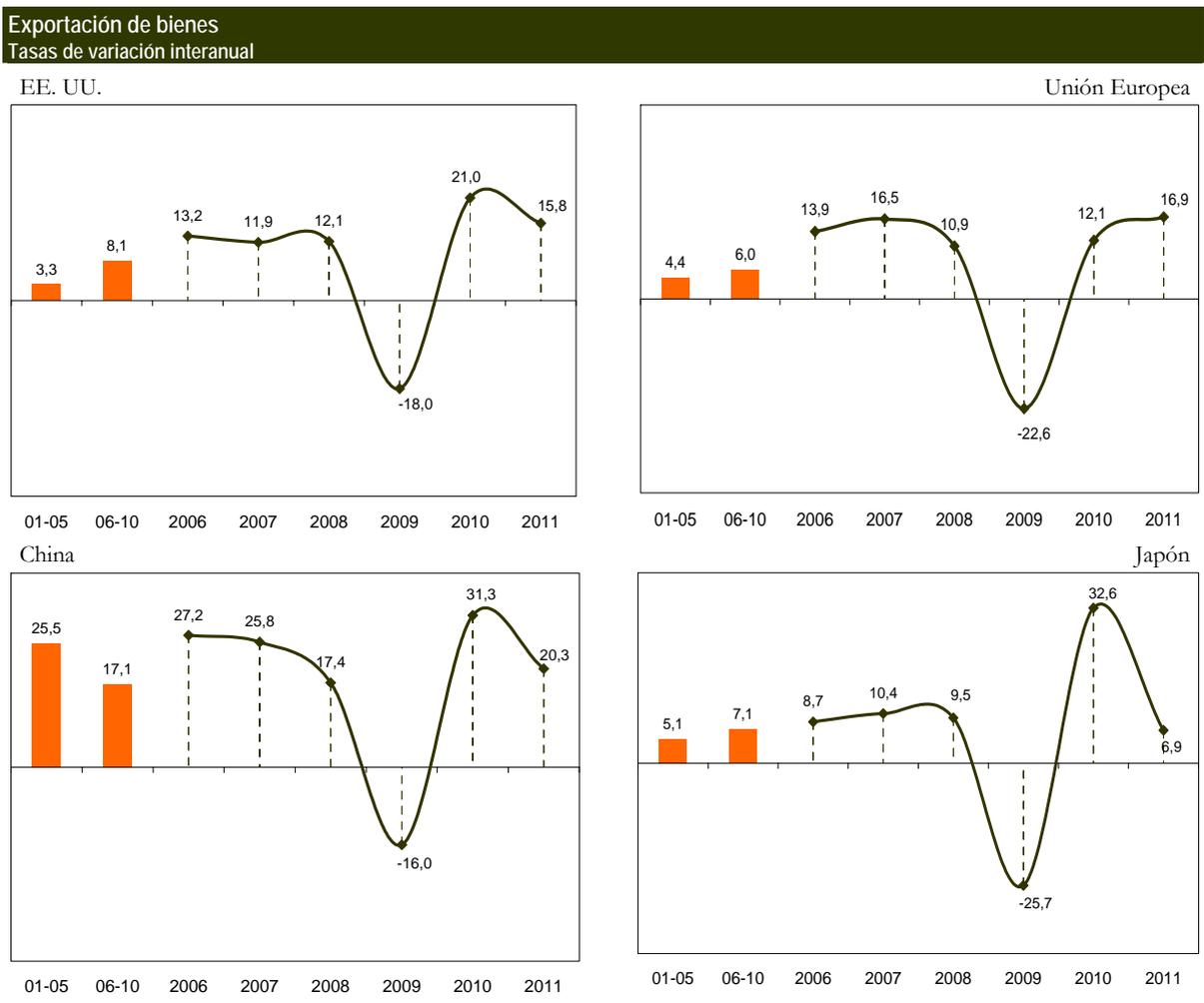
Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011
Formación bruta de capital (índice de volumen)	4,6	-2,2	-15,2	-6,0	-1,5
IPI de bienes de equipo:	8,2	-0,8	-22,9	-3,4	6,0
- IPI material de transporte	8,4	5,4	-12,5	4,7	11,0
- IPI maquinaria	9,4	-2,0	-30,2	-5,4	13,8
Importaciones bienes de equipo	14,5	-2,2	-34,8	13,1	-0,4
Matriculación de vehículos de carga	5,4	-41,2	-39,6	0,8	-19,8

Fuente: Eustat y Dirección General de Tráfico.

Saldo exterior y competitividad

La moderación de la actividad económica tuvo un impacto negativo sobre la senda del crecimiento mundial y, especialmente, sobre la evolución del comercio internacional, que registró una intensa desaceleración en el año 2011. De hecho, la Organización Mundial del Comercio (OMC) había previsto cierta reducción de la expansión del comercio para el 2011, pero los múltiples reveses económicos frenaron el crecimiento más allá de toda expectativa. En concreto, el comercio mundial creció un 5,0% en 2011, tras alcanzar un 13,8% en 2010.



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

La interrupción de suministros de petróleo procedentes de Libia, las graves inundaciones que devastaron Tailandia o el terremoto y tsunami de Japón perturbaron las cadenas mundiales de suministros y afectaron de forma importante al nivel de exportaciones de todas las áreas económicas -al disminuir los envíos de componentes se frenó la producción de bienes de exportación-. De hecho, las exportaciones de los países en desarrollo crecieron un 5,4%, nueve puntos y medio menos que los niveles obtenidos en 2010. Aun así, su cuota de mercado continuó incrementándose y llegó a suponer casi el 34% de las exportaciones mundiales, siete puntos más que hace cinco años. Una vez más, el dinamismo de las ventas procedentes de China e India fueron las impulsoras del área, con unas tasas de crecimiento del 20,3% y del 35,0%, respectivamente.

Los países avanzados no solo se vieron perjudicados por los sucesos adversos anteriormente citados, sino que, además, la debilidad de las demandas internas de sus principales socios comerciales acrecentó esta tendencia decreciente. En concreto, las exportaciones procedentes de las economías avanzadas aumentaron un 4,7%, ocho puntos menos que el registro obtenido en 2010. Este menor incremento de las ventas se tradujo en una nueva reducción de su participación en las ventas mundiales, que fue automáticamente absorbida por los países en desarrollo.

No obstante, la Unión Europea se mantuvo como la principal proveedora mundial, con una cuota de mercado del 34,1%, y fue de las pocas zonas avanzadas que logró un crecimiento acelerado. De hecho, todos los países que forman el área lograron unas tasas de ventas positivas. Paradójicamente, pese a la precaria situación de sus finanzas, destacaron por su dinamismo las exportaciones realizadas desde Grecia (42,6%), que lograron el mayor incremento registrado hasta el momento, así como las procedentes de los países con más peso sobre el total de las ventas de la zona (Alemania 17,1%, Italia 17,1%, Países Bajos 14,9% o Francia 14,0%). Merece especial mención la evolución de las exportaciones japonesas, puesto que a pesar del desastre natural de marzo y la caída de sus ventas en los meses previos al verano, el balance obtenido en 2011 se mantuvo en línea con la media de los 20 últimos años.

El comercio exterior vasco no se vio especialmente afectado por el menor ritmo de crecimiento de las demandas internas de sus principales socios comerciales, e incrementó ligeramente su nivel de exportaciones. Así, las ventas vascas crecieron un 20,1% y superaron los 21.000 millones de euros. Este avance no solo supuso la consolidación de las exportaciones tras el desplome sufrido en 2009, sino que, con la excepción del explosivo incremento obtenido en 1994, superó cualquier valor registrado los veinticinco últimos años. Las

importaciones, por su parte, condicionadas por la atonía del consumo privado y la caída de la inversión, avanzaron un 12,1%. En consecuencia, y dado el mayor valor de las ventas que el de las compras, el superávit comercial vasco casi alcanzó los 4.000 millones de euros, un nivel sin precedentes en la serie histórica. La evolución del comercio no energético no fue tan positiva y tanto las exportaciones como las importaciones moderaron su ritmo de avance. Aun así, ambas crecieron a dos dígitos y el superávit comercial superó los 7.500 millones de euros.

FLUJOS DE BIENES CON EL EXTRANJERO

Tasas de variación interanual y millones de euros

	2006	2007	2008	2009	2010	2011 (*)	Millones € 2011(*)
Exportaciones							
Total	16,4	14,6	6,3	-26,3	19,6	20,1	21.076,7
No energéticas	14,1	14,7	4,9	-25,9	19,3	16,7	18.707,5
Energéticas	51,4	12,5	22,6	-30,5	22,7	55,9	2.369,3
Importaciones							
Total	20,2	8,2	6,4	-38,9	25,5	12,1	17.110,2
No energéticas	14,6	14,1	-0,8	-38,2	26,0	11,7	11.108,4
Energéticas	32,9	-3,2	22,9	-40,1	24,6	13,0	6.001,8
Saldo							
Total (millones €)	-830,7	170,1	161,4	2.650,9	2.445,0	3.966,6	3.966,6
No energéticas (millio. €)	3.810,3	4.452,4	5.429,1	5.628,9	6.180,1	7.599,1	7.599,1

(*) Datos provisionales.

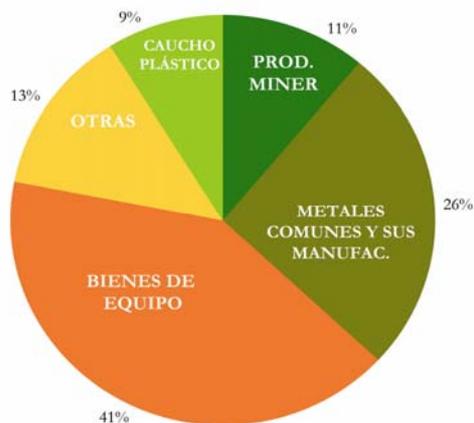
Fuente: Eustat según datos de la Agencia Estatal de Administración Tributaria.

En 2011, por segundo año consecutivo y sin precedente alguno en la serie histórica, se incrementaron las ventas a todas las áreas económicas. Destacó el fuerte dinamismo de las exportaciones a los países avanzados, liderados por las compras realizadas desde el mercado francés (36,6%), japonés (29,0%) y alemán (25,4%). En cuanto al tipo de productos vendidos, si bien los bienes de equipo y los metales comunes volvieron a erigirse como líderes de ventas, su porcentaje se vio ligeramente mermado por el incremento de las exportaciones de productos minerales y energéticos, que mostraron un crecimiento espectacular (55,9%), y el de plástico y caucho (37,6%). Entre ambos acapararon más del 20% del total vendido. En lo que a las

importaciones se refiere, los productos minerales junto a los metales comunes fueron los grandes condicionantes de la evolución de las compras.

Intercambios comerciales por secciones arancelarias Porcentajes

Exportaciones



Importaciones



Fuente: Eustat. Datos 2011. Provisionales.

La desaceleración de la actividad económica vivida por la Unión Europea no pareció afectar a los pedidos realizados a los agentes vascos. De hecho, la Unión Europea se mantuvo como principal destino de las exportaciones vascas, con una cuota de mercado de casi el 65%, la mayor desde el inicio de la crisis. La estabilidad de las economías alemana y francesa favorecieron que las ventas al área aumentasen un 26,3%, el mejor registro desde 1997. Esta tasa supuso que la Unión Europea comprase productos vascos por un importe superior a los 13.686 millones de euros, la mayor suma adquirida nunca hasta el momento.

Alemania y Reino Unido absorbieron el 20% de estas exportaciones, especialmente mediante la compra de vehículos automóviles, fundición de hierro y caucho, lo que permitió que este último grupo creciese un 39,7%, el mayor avance desde, al menos, los últimos quince años. No obstante, fue Francia, con la compra del 19,6% del total de las ventas, el país que despuntó como principal consumidor de productos vascos. Además de la compra de bienes de equipo y de metales comunes y sus manufacturas, la adquisición de una cantidad excepcional de

combustibles minerales explica que el país galo gastase más de 4.100 millones en productos vascos.

El menor ritmo de crecimiento de la economía vasca condicionó las importaciones procedentes de la Unión Europea, que tras aumentar un 23,3% en 2010, se desaceleraron hasta el 7,7% en 2011. La menor adquisición de máquinas y aparatos mecánicos y de algunas manufacturas de fundición (sobre todo en el mercado francés, italiano y británico) explica este menor avance. Aun así, las compras al área totalizaron casi los 8.000 millones de euros.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Millones de €
	2006	2007	2008	2009	2010	2011(*)	2011(*)
Exportaciones							
OCDE	16,9	9,7	4,9	-30,7	21,1	27,3	16.421,2
Nuevos Países Miembros	26,2	29,9	7,5	-30,9	26,4	29,4	1.022,2
Unión Europea 27	15,9	11,2	4,5	-33,0	22,3	26,3	13.686,5
Alemania	23,3	15,6	3,6	-32,4	19,7	25,4	3.036,0
Francia	10,0	7,0	7,3	-29,0	23,5	36,6	4.124,7
Reino Unido	9,5	4,8	1,6	-36,1	22,0	21,6	1.178,0
Italia	24,1	-1,5	-3,2	-37,3	31,1	9,5	1.189,6
Rusia	55,2	44,0	50,3	-47,1	49,2	27,6	211,0
China	28,1	20,4	33,7	-35,0	55,9	17,4	469,9
Importaciones							
OCDE	11,3	14,5	-4,3	-33,7	24,7	9,8	9.654,0
Nuevos Países Miembros	30,5	15,6	29,7	-35,9	9,0	19,5	497,4
Unión Europea 27	14,3	15,1	-4,6	-37,0	23,3	7,7	7.965,2
Alemania	14,8	34,0	-12,5	-46,6	22,6	18,3	1.948,1
Francia	15,7	8,7	2,9	-36,5	29,4	12,2	1.751,5
Reino Unido	0,5	8,2	-18,7	-41,4	43,5	-2,8	753,5
Italia	8,4	18,7	-8,4	-28,7	2,1	1,9	893,1
Rusia	39,6	6,6	19,7	-47,0	36,7	15,4	2.773,4
China	38,0	45,9	-2,0	-36,4	24,0	3,1	906,7

(*) Datos provisionales.

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

Pese a la apreciación del euro, las ventas de productos vascos en Estados Unidos no se vieron resentidas. Más aún, las exportaciones realizadas al mercado estadounidense crecieron ligeramente por encima de la media del año 2010 (un 20,1% en 2011 frente al 18,1% de 2010). En cuanto a su composición, a diferencia de la cesta de la Unión Europea, en Estados Unidos la mayor expansión correspondió a los combustibles minerales, cuya venta aumentó un 8,8% y permitió que el epígrafe creciese un 55,9%. Sin embargo, los datos más relevantes vinieron de la mano de las importaciones, ya que los agentes vascos incrementaron las compras al país en un 67,4%. Al igual que en las ventas, los combustibles minerales fueron los impulsores de las compras, y favorecieron que las importaciones alcanzasen los 1.300 millones de euros, el segundo mejor dato contabilizado hasta el momento, tras el explosivo crecimiento obtenido en el año 2008.

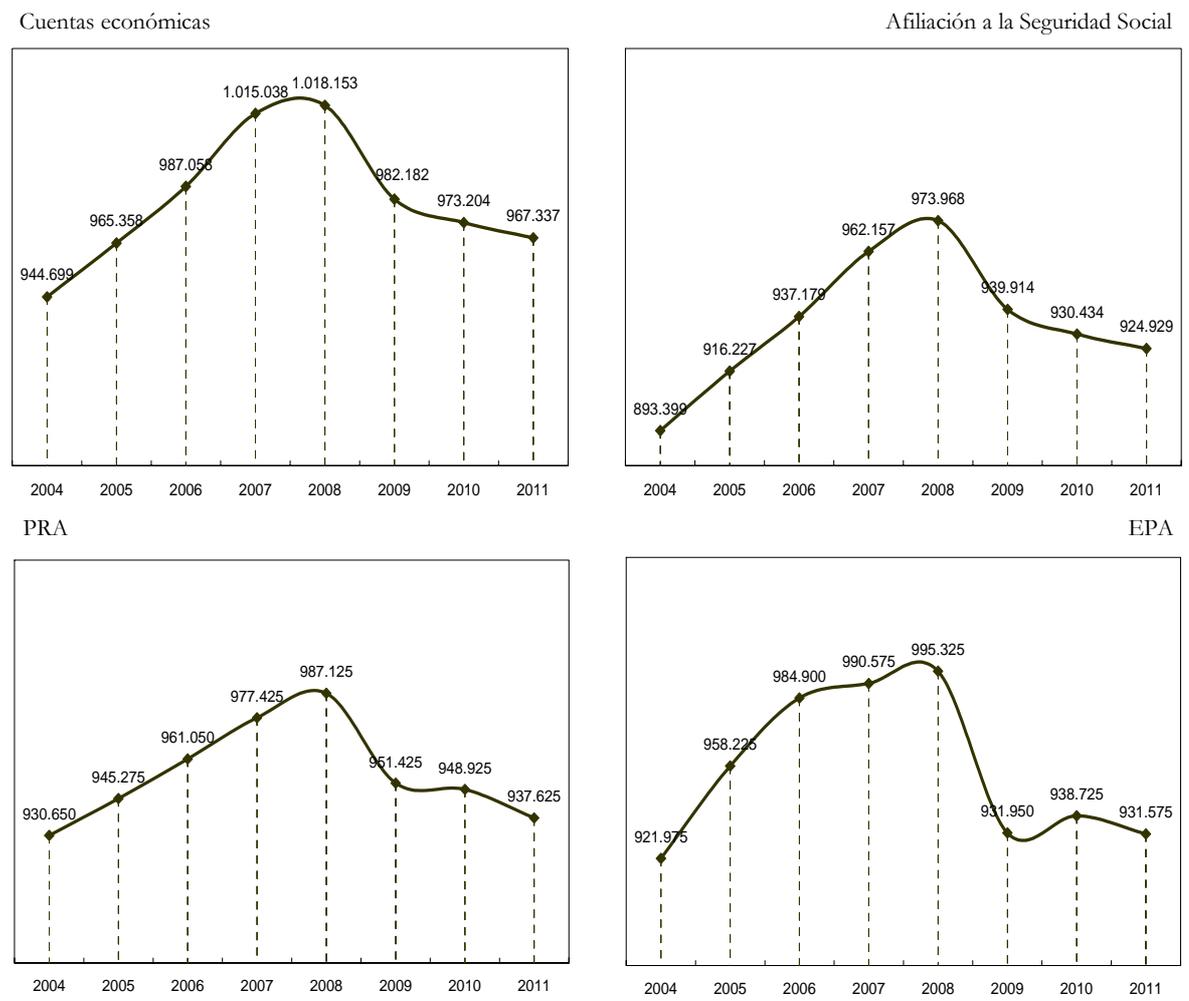
Las relaciones económicas con los socios no incluidos en la OCDE también evolucionaron favorablemente y las exportaciones al área superaron los 4.655 millones de euros. Los principales clientes (Rusia, China y Brasil) compraron principalmente máquinas y aparatos mecánicos y eléctricos, y vehículos automóviles. En lo que a las importaciones se refiere, los agentes vascos adquirieron más de 3.770 millones de euros en productos de estos tres países, si bien sus compras fueron más diversificadas. Rusia, que aportó el 37% del total vendido por el área, se distinguió como el principal proveedor de combustibles minerales. De hecho, este país suministró el 41,4% del total del combustible mineral comprado en el País Vasco, mientras que China se diversificó entre la venta de metales comunes y sus manufacturas y la de máquinas y aparatos, tanto eléctricos como mecánicos. Brasil, por último, destacó por la venta de fundición de hierro.

Mercado de trabajo

Como consecuencia del impacto de la actual crisis económica, en 2011 el mercado laboral vasco evolucionó de forma desfavorable por tercer año consecutivo, si bien se aprecia una suavización en el ritmo de deterioro. Así, tras el fuerte descenso de la ocupación del año 2009, el año siguiente la caída fue más limitada y en 2011 el resultado fue una nueva pérdida, pero ligeramente inferior. Como resultado de esa evolución negativa, el nivel de empleo de la comunidad autónoma vasca se situó en los niveles del año 2005 y la tasa de paro aumentó hasta el 10,8%, un registro superior a los registrados en los últimos años.

Las distintas fuentes estadísticas que analizan el empleo confirmaron, sin excepción alguna, la mencionada evolución negativa de la ocupación, si bien el descenso estimado en cada una de ellas fue de distinta intensidad. Así, tanto la PRA como la EPA mostraron un notable empeoramiento respecto al resultado del año anterior, con caídas, respectivamente, del 1,2% y del 0,8%. Mientras tanto, las cuentas económicas del Eustat (-0,6%) y la afiliación a la Seguridad Social (-0,7%) registraron una leve recuperación en relación al periodo anterior, al tiempo que presentaron descensos algo inferiores a los de las dos encuestas mencionadas.

Evolución del empleo en Euskadi
Número de personas

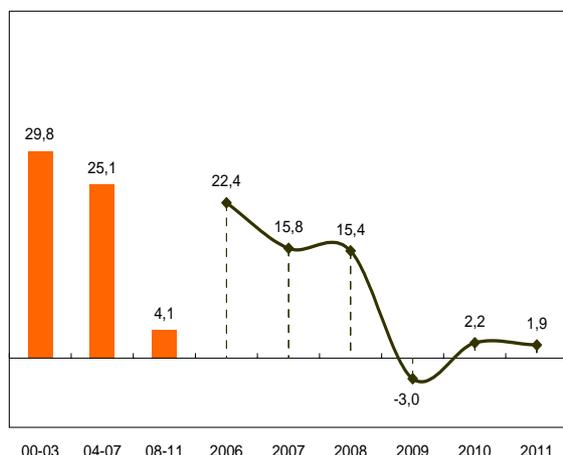


Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

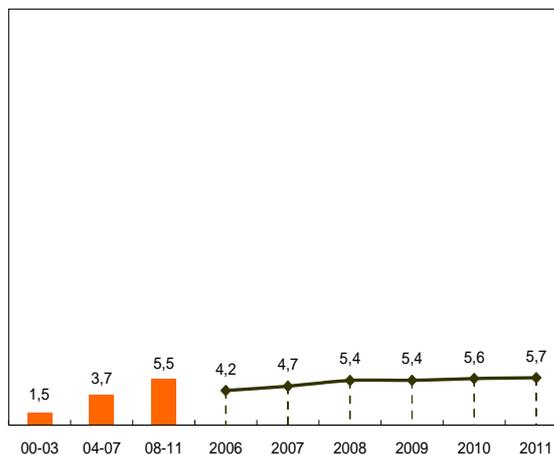
Al igual que durante 2010, la pérdida de empleo afectó menos a las actividades que aglutinan a la población extranjera, de manera que en 2011 su ocupación volvió a aumentar, aunque ligeramente menos que el año precedente (1,9% y 2,2% respectivamente) y sensiblemente menos que la media de la década anterior. Con ello, el porcentaje de afiliados extranjeros sobre el total continuó con su suave tendencia al alza y registró el mayor valor de toda la serie histórica, al alcanzar un 5,7%.

Evolución de los afiliados extranjeros en Euskadi

Tasas de variación interanual



% sobre el total de afiliados



Fuente: Seguridad Social.

En lo que respecta a la evolución de los distintos sectores, según las cuentas económicas trimestrales, tan solo los servicios consiguieron aumentar su empleo, una circunstancia que también sucedió en 2010. Más concretamente, la construcción fue el sector que, en porcentaje, más ocupación perdió (-7,8%). Este sector ha cumplido ya cuatro años de notable ajuste, motivado por la intensa reducción de la demanda residencial y por la paralización de la obra civil. El empleo industrial también registró tasas negativas (-1,9%), si bien con caídas sensiblemente más suaves que las que presentó la construcción e, incluso, mostrando cierta recuperación respecto al año anterior. No obstante, todavía continúa en valores negativos, que han ido empeorando en los últimos trimestres. Finalmente, los servicios repitieron la tasa de incremento del empleo obtenida el año anterior (0,9%), a pesar de que las políticas de ajuste presupuestario llevadas a cabo por las distintas administraciones públicas afectaron a la

creación de empleo público. Sin embargo, la gran heterogeneidad de actividades propias del sector servicios hizo posible el mantenimiento de dicho ritmo, gracias al impulso de la hostelería, las actividades de ocio y las sanitarias, entre otras.

La combinación de un PIB que creció a un ritmo ligeramente acelerado y de un empleo que cayó algo menos que el año anterior permitió que las ganancias de productividad del año 2011 se mantuviesen al mismo nivel del año precedente (1,2%). Una vez más, esas ganancias de productividad se obtuvieron, en gran medida, en el sector industrial, que consiguió mejorar un 4,1% su eficiencia, sensiblemente más que la media de los últimos quince años (2,1%), apoyado todavía en la pérdida de empleo. No obstante, el comportamiento más llamativo fue el de la construcción, que consiguió una ganancia de productividad del 2,7%, cuando sus avances en esa materia suelen ser mínimos. Por último, los servicios no mejoraron su productividad aparente.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Empleo total:	2,2	2,8	0,3	-3,5	-0,9	-0,6
Productividad total:	2,1	1,4	1,0	-0,4	1,2	1,2
- Empleo del sector primario	-3,5	-4,2	0,0	-3,3	-1,0	-3,9
- Productividad sector primario	-0,9	4,4	-6,1	-2,3	26,0	-3,9
- Empleo en la industria	0,5	1,8	-2,0	-9,6	-3,6	-1,9
- Productividad en la industria	3,7	1,3	1,4	-3,4	5,6	4,1
- Empleo en la construcción	3,4	5,3	-5,0	-7,9	-6,9	-7,8
- Productividad en construcción	0,7	5,7	-0,8	0,5	-3,1	2,7
- Empleo en los servicios	3,1	3,2	2,1	-0,6	0,9	0,9
- Productividad en los servicios	1,4	0,9	1,2	0,5	-0,3	0,0

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

El análisis de la ocupación según el sexo, basado en la información ofrecida por la PRA, indica que la pérdida de empleo afectó únicamente a la población masculina, por ser esta la predominante en los sectores industriales y en la construcción. Efectivamente, la población ocupada masculina se redujo un 2,8% en 2011, mientras que la femenina aumentó un 0,8%, favorecida por su concentración en el sector servicios. Como resultado de estas evoluciones

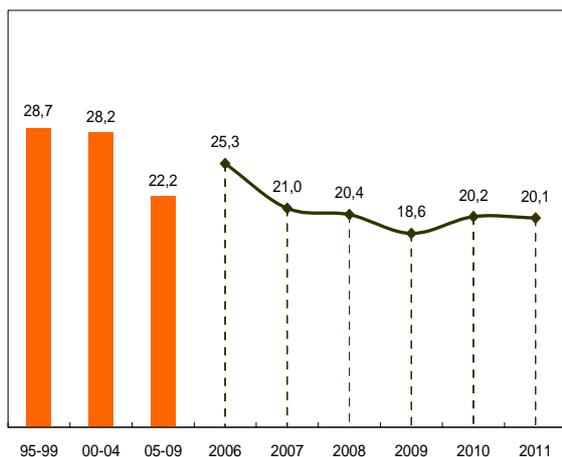
contrapuestas, la brecha que existe entre las respectivas tasas de ocupación volvió a reducirse (56,1% para los hombres y 44,4% para las mujeres).

Si el análisis se centra en los distintos grupos de edad, se debe de señalar que la población más joven fue, una vez más, la que presentó los mayores descensos (-5,7%). También fue importante la caída en el tramo de edad intermedio (-3,5%), sobre todo, si se tiene en cuenta que una parte muy importante de la ocupación se concentra en dicho tramo. Finalmente, el grupo de más edad fue el único que aumentó en términos de empleo (2,6%), en buena medida por la incidencia de una pirámide poblacional más envejecida.

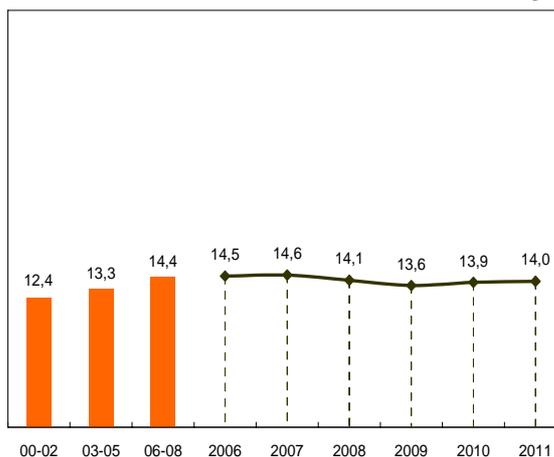
Por tipo de contrato, el número de personas asalariadas con contrato temporal descendió un 1,6%, tras el incremento del año anterior (8,0%), en buena medida por la relación que existe entre empleo juvenil, que descendió mucho, y contratación temporal. Por otro lado, los asalariados con contrato indefinido también redujeron su número, al igual que sucedió en años anteriores, con lo que la tasa de temporalidad prácticamente se mantuvo invariable respecto a 2010 (20,1% contra 20,2%).

Tasa de empleo temporal sobre el total de asalariados
%

Euskadi



Unión Europea



Fuente: Eustat y Eurostat.

La suave recuperación que la economía vasca tuvo en los años 2010 y 2011 se tradujo en un aumento de la jornada laboral media por trabajador, tras la fuerte caída del año 2009. Precisamente, la reducción de la jornada fue una de las medidas adoptadas por las empresas en el inicio de la crisis para no disminuir mucho las plantillas. A pesar de la mencionada mejora de la economía, la jornada media todavía se encuentra sensiblemente por debajo de la que existía antes de la crisis, por lo que las empresas tienen margen para ampliarla antes de empezar a contratar trabajadores adicionales. De igual manera, las horas extraordinarias trabajadas fueron relativamente bajas si se comparan con los datos de años anteriores. Por el contrario, la incidencia de los expedientes de regulación de empleo fue inferior a la de los dos años anteriores, a tenor de la evolución de las horas no trabajadas por causas ocasionales.

EVOLUCIÓN DE LA JORNADA LABORAL

Horas anuales

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Jornada efectiva media por trabajador	1.559,7	1.538,2	1.534,0	1.506,3	1.520,7	1.523,1
Horas extraordinarias (*)	2.618,7	2.938,0	3.138,3	1.999,9	2.336,9	1.626,4
Horas no trabajadas por trabajador	285,2	276,7	277,3	288,3	271,0	273,0
-Vacaciones y festivos	211,4	197,2	203,2	194,8	186,2	193,0
-Causas ocasionales	74,0	79,4	74,0	93,6	84,8	79,9

(*) Horas extraordinarias totales en miles

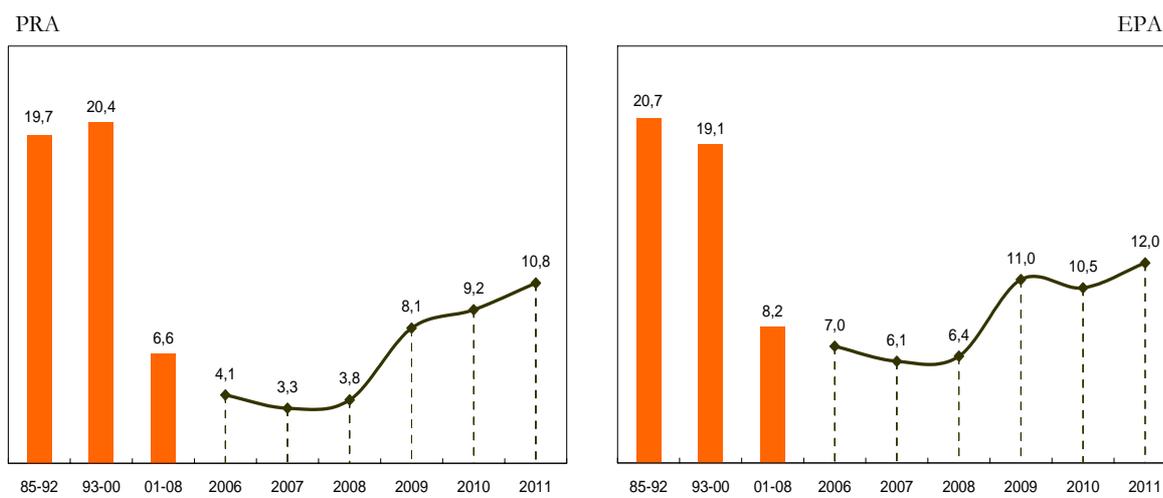
Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

La población activa volvió a aumentar (0,7%), aunque algo menos que en los ejercicios anteriores, puesto que la situación del mercado laboral cada vez resulta menos atractiva. De hecho, entre la población masculina podría estar produciéndose cierto desánimo, dado que su participación se redujo un 1% durante el último año. Por su parte, la población femenina no dejó de incorporarse al mercado laboral y registró un importante avance del 2,7%. De este modo, las mujeres concentran ya el 45,3% del total de la población activa, con lo que se ha producido un progresivo acercamiento entre las tasas de actividad masculina (63,2%) y femenina (49,5%), tras la evolución a la baja de la primera y al alza de la segunda.

La crisis económica supuso un cambio de tendencia radical en la evolución de la población parada, ya que salvo en el año 2003, desde 1995 hasta 2007 el desempleo descendió de forma

ininterrumpida. A partir de entonces, se ha producido un incremento muy importante en la población parada y el año 2011 no fue una excepción (incremento del 19,0%). Este aumento del desempleo se hizo extensible tanto a los hombres como a las mujeres, aunque por razones distintas. En el caso de los hombres, el paro aumentó por la pérdida de empleo, mientras que entre las mujeres la razón es su incorporación al mercado laboral. Sin embargo, el volumen de desempleo no afectó por igual a todos los grupos de edad, ya que entre los más jóvenes se redujo el número de parados, exclusivamente por la reducción de personas activas en esa franja de edad. El elevado número de personas en paro unido a unas cifras de personas ocupadas más reducido provocó que la tasa de paro se fuera hasta el 10,8%, un nivel que no se alcanzaba desde 2001, cuando dicha tasa se situaba en el 11,1%

Evolución de la tasa de paro en Euskadi



Nota: Las series no son totalmente homogéneas por cambios metodológicos en varios años.

Fuente: Eustat e INE.

Centrando la atención en los expedientes de regulación de empleo, hay que destacar su significativa caída durante 2011, tanto en el número como en los trabajadores afectados. No obstante, a pesar de mostrar una evolución positiva, la cifra continuó siendo muy elevada en comparación a la de años precedentes a la crisis. Se aprecia cierto interés en utilizar una mayor flexibilidad dentro de la empresa, como indica el uso más frecuente que se hace de la reducción de jornada, la única modalidad que aumentó. Igualmente destacable es el hecho de que los trabajadores afectados por un expediente de extinción se redujeron casi un 10%.

EVOLUCIÓN DE LOS EXPEDIENTES DE REGULACIÓN AUTORIZADOS EN EUSKADI

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Numero de expedientes	173	282	496	2.565	1.993	1.560
Personas afectadas	3.338	4.815	12.794	68.722	35.426	22.072
<i>Tipo expediente</i>						
- Reducción	4	17	108	1.170	1.051	2.203
- Suspensión	1.704	3.856	11.216	65.574	32.349	17.991
- Extinción	1.630	942	1.470	1.978	2.026	1.878

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

Finalmente, los contratos registrados aumentaron un 2,2% en 2011, mostrando de este modo una ligera desaceleración respecto al año anterior (5,6%). Dicho avance estuvo motivado por la evolución al alza de los contratos temporales (2,9%), dado que los contratos indefinidos continuaron en valores negativos (-13,3%). Con estos registros, la contratación temporal se situó en el 97% de la contratación global y, por tanto, siguió incrementándose tras la reforma laboral que entró en vigor en julio de 2010. A su vez, los contratos indefinidos se situaron en niveles históricamente reducidos, habiendo descendido, además, todas las modalidades de dicho tipo de contratación.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

	Contratos		Variación interanual (%)				
	2011	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Total	704.152	3,1	4,1	-5,2	-17,8	5,6	2,2
Indef. a tiempo completo	14.838	9,4	31,3	-8,7	-32,0	-7,3	-13,4
Obra o servicio	152.614	-0,1	0,7	-11,4	-21,1	8,1	4,0
Eventuales	170.103	3,2	5,1	-9,4	-28,0	11,1	-2,9
Tiempo parcial	246.635	2,9	3,3	-1,3	-9,7	5,0	5,0
Formativos (*)	5.367	0,7	-4,2	-13,0	-37,7	8,1	2,7
Resto	114.595	8,8	4,8	7,9	-6,6	-1,9	4,8

(*) En los contratos formativos, se incluyen los contratos en prácticas a tiempo parcial.

Fuente: Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE).

Precios, Costes y Salarios

En general, los precios presentaron en 2011 incrementos notables respecto al año anterior, si bien a medida que avanzaba el año este repunte se fue corrigiendo, como resultado de la desaceleración de la economía y el consiguiente descenso de la demanda. La creciente debilidad de los pedidos motivó que las distintas empresas se vieran en la necesidad de ajustar precios para tratar de mantener sus ventas.

El deflactor del PIB, a diferencia del resto de indicadores de precios, no se incrementó respecto al año anterior y volvió a marcar el mismo registro que en 2010, concretamente un 1,6%. Un año más, se aprecia que la contención de precios fue relativamente mayor en la producción interna y que, por tanto, parte de la inflación fue importada. Así, el deflactor de la demanda interna aumentó un 2,0%, mientras que los precios importados, afectados negativamente por el encarecimiento de la energía, alcanzaron una tasa interanual del 3,5%. Finalmente, el deflactor de las exportaciones se moderó visiblemente y aumentó un 3,1%, uno de los valores más bajos de los últimos años, en un intento de no perder cuota de mercado.

EVOLUCIÓN DE LOS DEFLACTORES

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Deflactor del PIB	3,3	3,2	0,9	-1,6	1,6	1,6
Deflactor de la demanda interna	3,8	2,9	2,2	-0,1	1,2	2,0
Deflactor de las exportaciones	3,8	3,5	4,5	-8,3	4,2	3,1
Deflactor de las importaciones	4,5	3,0	6,1	-5,5	3,3	3,5

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

Por lo que respecta a los precios de consumo, su incremento medio en el año 2011 fue un punto y cuatro décimas superior al del año anterior (3,1% y 1,7% respectivamente), debido al fuerte e inesperado aumento que registraron los precios del petróleo en los mercados internacionales. En concreto, el crudo pasó de venderse a menos de 92 dólares por barril en diciembre de 2010 a superar los 123 dólares cuatro meses más tarde, para iniciar posteriormente una suave corrección hasta los 108 dólares con los que acabó el año.

Esa evolución del precio del petróleo a lo largo de 2011 condicionó el perfil del IPC mes a mes, de manera que tras un inicio de año en el que el índice general llegó a situarse en el 3,7% en abril, se inició una fase de moderación en los incrementos interanuales que situó el dato de diciembre en el 2,4%, para continuar hasta el 2,0% en la primavera de 2012. Además de la mencionada evolución del precio del crudo, entre las razones que explican esta reconducción de la inflación a valores moderados se encuentran la cada vez mayor debilidad de la demanda y la cancelación del efecto de algunas subidas adoptadas en 2010, como la del tabaco.

Desde una perspectiva más desagregada, hay que señalar que el aumento del IPC en 2011 se apreció en todos los grupos especiales, que presentaron incrementos interanuales superiores a los del año anterior. En concreto, los alimentos se vieron afectados negativamente por las pobres cosechas obtenidas en algunos países productores importantes. Por su parte, los precios de los bienes industriales no energéticos incrementaron su ritmo de avance, dados los mayores precios de producción nacional y los elevados precios de importación de este tipo de bienes, todo ello condicionado por un encarecimiento de las materias primas. Con todo, los bienes industriales siguieron mostrando los incrementos de precios más bajos del IPC. Finalmente, los servicios también evolucionaron al alza por la traslación a sus precios de los aumentos registrados en los alimentos, por el ya mencionado crecimiento de los precios energéticos y por los efectos de la subida del IVA de julio de 2010, que incidió en la comparación interanual durante buena parte del año.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2007	2008	2009	2010	2011	Aportación
Inflación total (100%)	2,8	4,1	0,3	1,7	3,1	3,1
Inflación subyacente (83,5%)	2,8	3,2	1,1	0,7	1,8	1,5
IPC Alimentos elaborados (13,4%)	4,0	6,6	1,2	0,7	3,8	0,5
IPC Bienes industriales (28,4%)	0,7	0,6	-0,9	-0,2	0,7	0,2
IPC Servicios (41,7%)	3,9	3,9	2,5	1,4	2,0	0,8
Inflación residual (16,5%)	3,0	8,5	-3,6	6,6	9,5	1,6
IPC Alimentos no elaborados (6,8%)	4,2	5,0	0,2	0,2	1,5	0,1
IPC Energía (9,7%)	1,9	11,6	-7,3	11,5	15,3	1,5

Fuente: INE.

Informe anual 2011

La importancia que el encarecimiento del petróleo tuvo en la evolución de los precios de 2011 queda reflejada en los diferentes valores que registraron, por un lado, los productos más estables del índice y, por otro, los más volátiles. Así, estos últimos conocieron un incremento medio del 9,5%, que es el mayor registrado en los últimos años, condicionado por un apartado de la energía que se encareció un 15,3%. Además del petróleo, también la energía eléctrica tuvo incrementos importantes en 2011. Por otro lado, la inflación subyacente mostró una subida media sensiblemente menor (1,8%), aunque superó los valores de los dos años anteriores, en parte por la incidencia de la subida del IVA. Con todo, ese valor se encuentra dentro de lo que el Banco Central Europeo considera que es una inflación moderada, y además ofreció un perfil de desaceleración en el tramo final del año.

IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Índice general	3,4	2,8	4,1	0,3	1,7	3,1
- Alimentación y bebidas no alcohólicas	4,1	3,8	6,3	-0,1	-0,7	2,2
- Bebidas alcohólicas y tabaco	2,0	6,6	4,0	8,4	10,7	9,8
- Vestido y calzado	1,1	1,4	0,7	-1,4	-0,2	0,3
- Vivienda	6,3	3,6	6,4	1,9	3,1	7,8
- Menaje	3,0	3,5	3,0	1,8	0,9	1,5
- Medicina	1,9	-0,5	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6
- Transporte	4,3	2,3	5,7	-5,3	6,5	7,7
- Comunicaciones	-1,3	0,2	0,0	-0,6	-0,7	-0,8
- Ocio y Cultura	0,4	-0,9	0,3	0,3	-0,9	0,3
- Enseñanza	4,5	4,5	4,7	4,2	2,2	1,3
- Hoteles, cafés y restaurantes	3,9	4,6	4,6	2,4	1,7	1,7
- Otros	3,0	3,2	3,4	2,5	2,1	2,7

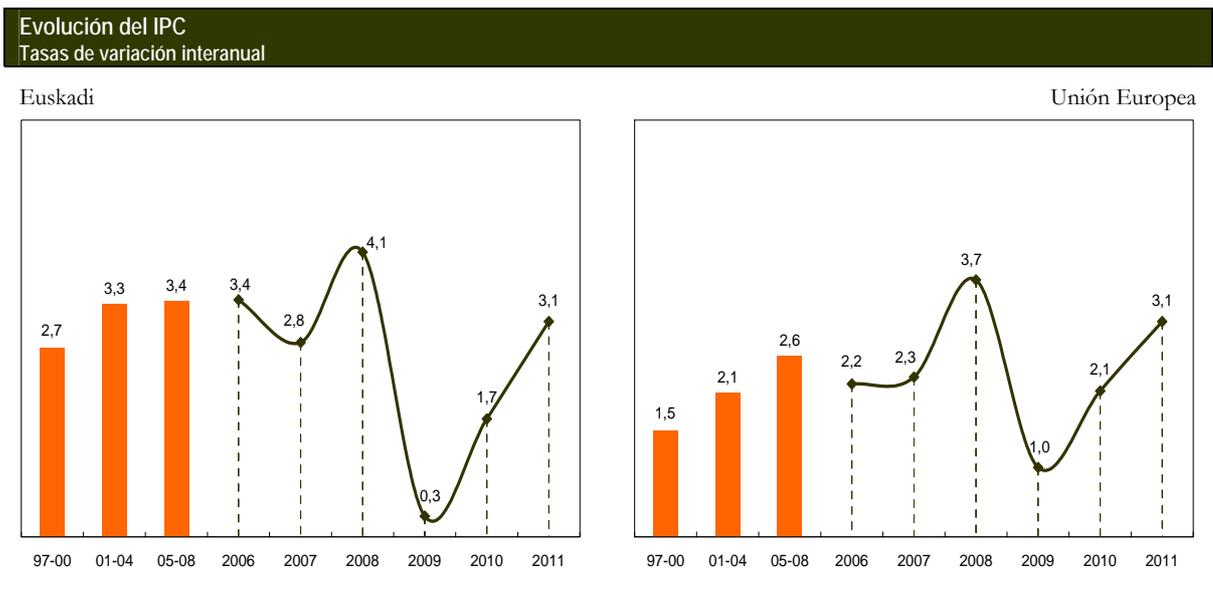
Fuente: INE.

Según el análisis de los distintos grupos de productos que forman el IPC, el aumento de la inflación de 2011 estuvo concentrado en tan solo cinco de ellos, que fueron los que superaron la referencia de estabilidad de precios que establece el Banco Central Europeo. Una vez más, grupos como transporte y vivienda, que están muy unidos a la evolución del precio del petróleo, fueron los más inflacionistas del año. No obstante, muy por encima de ellos se situó

el grupo de bebidas alcohólicas y tabaco, que acusó la subida de impuestos especiales sobre el tabaco. A mucha distancia de los tres grupos mencionados se situaban el apartado otros (2,7%) y alimentación y bebidas no alcohólicas (2,2%), también con subidas importantes.

En el otro extremo, se volvieron a producir descensos en los precios de las comunicaciones y de los servicios sanitarios, en este último caso por el mayor uso de los medicamentos genéricos, más baratos que los de marca. Otros grupos, como vestido y calzado, y ocio y cultura, también mostraron una importante contención de sus precios (0,3%), aunque sin llegar a reducirlos, como hicieron el año anterior.

Es bien sabido que las variaciones de los productos energéticos tienen un efecto mayor en España que en la media europea, por su mayor dependencia energética y la distinta composición de su precio. Eso explica que el diferencial positivo que Euskadi alcanzó respecto a la Unión Europea en 2010 desapareciese en 2011. De igual manera, respecto a la zona del euro el diferencial se amplió hasta las cuatro décimas, dado que la inflación en esa área se situó en el 2,7%. Sin embargo, a medida que pasaban los meses y se corregía el encarecimiento del petróleo, ese diferencial pasó a ser favorable a la economía vasca.

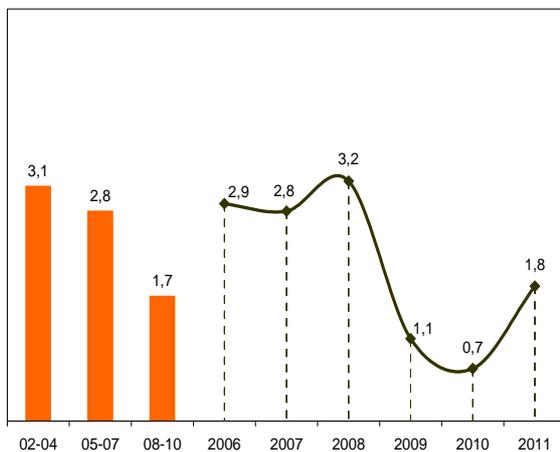


Fuente: INE y Eurostat.

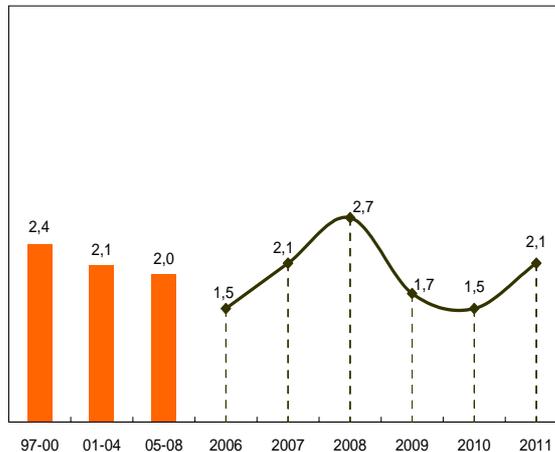
La diferente incidencia del componente energético se aprecia en el análisis comparado de la inflación subyacente. Efectivamente, a pesar de que el índice general del IPC en Euskadi coincidió con el de la Unión Europea (3,1%), una vez descontados los productos energéticos y los alimentos frescos todavía hay un resultado favorable a la comunidad autónoma (1,8% frente al 2,1% europeo), aunque este se ha reducido respecto al valor del año anterior.

Evolución de la inflación subyacente
Tasas de variación interanual

Euskadi



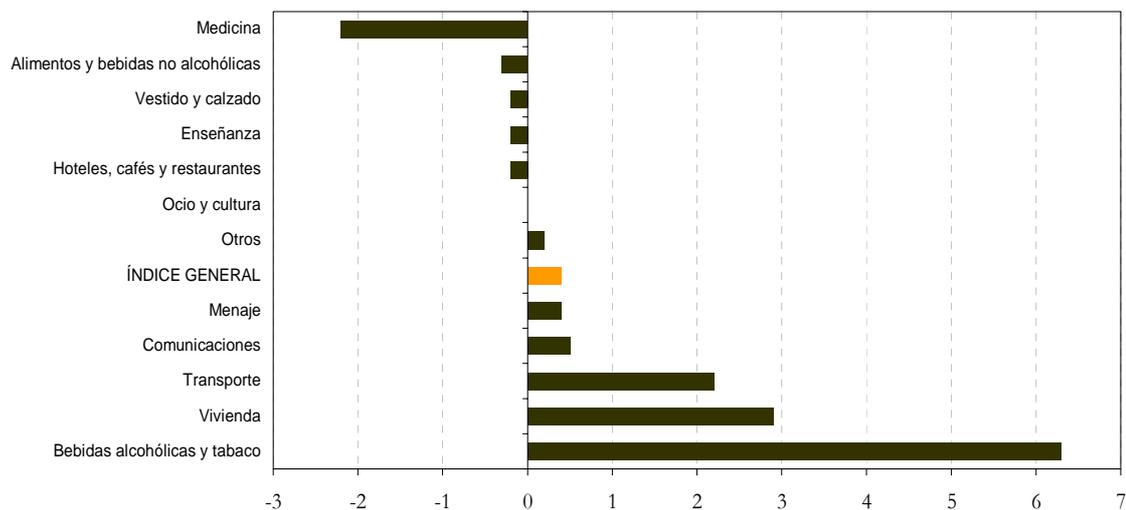
Unión Europea



Fuente: INE y Eurostat.

Por grupos de productos, resulta evidente que las diferencias en la evolución de precios en Euskadi y en la zona del euro están muy localizadas en tres grupos: bebidas alcohólicas y tabaco (6,3 puntos de diferencia), vivienda (2,9 puntos) y transporte (2,2 puntos). El primer grupo acusó la ya mencionada subida del precio del tabaco registrada en meses anteriores, mientras que el grupo de vivienda se vio afectado tanto por la subida de la electricidad como por la del gasóleo de calefacción. Finalmente, la evolución de los carburantes y combustibles provocó que el diferencial del grupo de transporte continuara siendo positivo e importante. En el otro extremo, entre los grupos que se encarecieron menos que en Europa, destaca la evolución de los servicios sanitarios (-2,2 puntos), cuyo descenso está motivado por el impulso que se ha dado al uso de los medicamentos genéricos.

Diferencial de inflación entre Euskadi y la zona del euro. Valores medios de 2011.



Fuente: INE y Eurostat.

Por lo que se refiere a la evolución de los precios industriales, en el conjunto de 2011 también tuvieron un comportamiento inflacionista, al registrar el crecimiento más importante de los últimos años (7,6%). Al igual que en el caso del IPC, las mayores subidas de precios se produjeron en los meses iniciales del año, para continuar con valores más reducidos a medida que iba transcurriendo el año. También aquí destaca la incidencia de los productos energéticos, en especial del petróleo, como principal impulsor al alza de los precios industriales. Concretamente, el grupo de energía aumentó un 21,9% su precio medio anual.

En menor medida, pero también destacable, la evolución de los precios de las materias primas tuvo una incidencia importante en la formación de los precios industriales, especialmente en el apartado de bienes intermedios (6,2%), que duplicó la subida registrada el año anterior (3,1%). El resto de grupos registró valores sensiblemente superiores a los de los dos años anteriores. Así, los bienes de equipo se encarecieron un 2,1%, mientras que los de consumo lo hicieron un 2,4%, por el aumento de los bienes de consumo no duradero (3,1%). Aunque en menor medida que en el IPC, los cambios impositivos adoptados en el segundo semestre de 2010 también incidieron en los productos industriales.

Informe anual 2011

IPRI DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

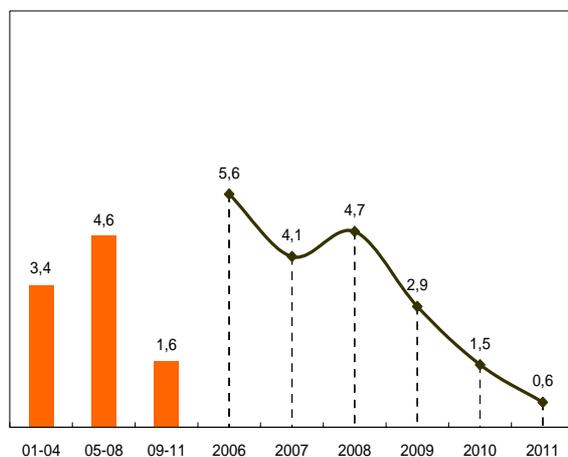
	2007	2008	2009	2010	2011
Índice general	4,9	5,5	-6,0	3,3	7,6
- Bienes de consumo	3,5	4,2	0,5	0,2	2,4
- Duradero	1,5	3,0	0,2	-0,5	0,5
- No duradero	4,4	4,7	0,6	0,5	3,1
- Bienes de equipo	3,8	2,6	1,3	0,1	2,1
- Bienes intermedios	7,1	3,8	-7,9	3,1	6,2
- Energía	1,2	15,7	-14,6	11,7	21,9

Fuente: Eustat.

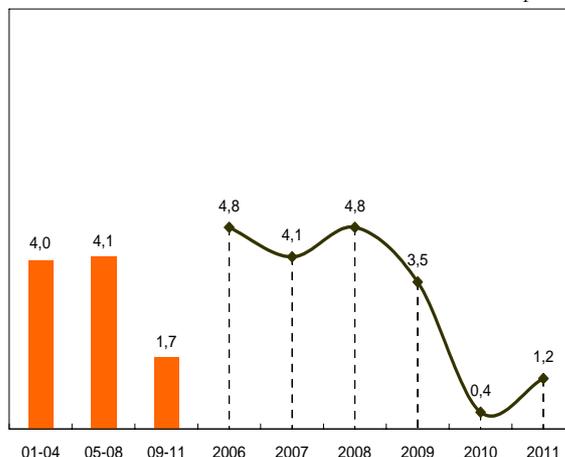
Evolución de los costes laborales por trabajador

Tasas de variación interanual

Euskadi



España



Fuente: INE.

Por lo que respecta a los costes laborales, estos prolongaron la tendencia a la baja de los últimos años, en un contexto de destrucción de empleo. Dicho descenso se debió a la evolución del coste salarial propiamente dicho, que pasó de un 2,0% de incremento en 2010 a tan solo un 0,2% en 2011, reflejo de la contención de los salarios públicos. Los otros costes, a su vez, impulsados por unas indemnizaciones por despidos cada vez más elevadas, crecieron

notablemente (del -0,4% al 1,9%). No obstante, prácticamente tres cuartas partes del coste medio corresponde a los costes salariales, con lo que los costes laborales están muy condicionados a la evolución de esta variable.

Finalmente, hay que señalar que en la actual coyuntura económica los procesos de negociación colectiva continúan siendo difíciles, y que el número de personas afectadas por un convenio, a pesar de que avanzó respecto al año anterior (170.182 en 2011 y 149.536 en 2010), registró un valor muy lejano al de otros ejercicios. Por tanto, esta forma de medir las subidas salariales ha perdido cierta representatividad. Eso explica que frente a la moderación señalada en la encuesta de costes laborales (0,2%), los incrementos pactados en la negociación colectiva (3,6%) sean sensiblemente superiores al IPC. Tanto los plurianuales como los firmados en 2011 acordaron subidas por encima del 3,0%. Igualmente, los convenios sectoriales y los de empresa registraron valores por encima de esa cifra.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Convenios en vigor:	4,9	4,2	5,0	2,7	1,9	3,6
- Firmados durante el año	5,0	4,1	4,8	2,8	1,7	3,4
Por ámbito de negociación:						
- Convenios sectoriales	5,0	4,2	5,2	2,8	1,7	3,8
- Convenios de empresa	4,1	4,2	4,1	2,6	2,4	3,1

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector Público

En 2011, las administraciones públicas hicieron un gran esfuerzo para equilibrar sus presupuestos, como pone de manifiesto el hecho de que el saldo de operaciones no financieras redujese su saldo negativo a menos de la mitad, desde los 1.751 millones de euros hasta los 828 millones. Detrás de esta disminución del saldo negativo se encuentran un aumento de los ingresos y una reducción de los gastos.

Informe anual 2011

En lo que a las operaciones corrientes se refiere, los ingresos aumentaron un 3,9%, favorecido por la suave recuperación de la economía y por algunas modificaciones al alza en las figuras tributarias. Por su parte, los gastos corrientes aumentaron un 1,8%, tras el descenso del año anterior. Dentro de estos gastos, se aprecia un nuevo descenso en los gastos de personal, favorecido por el recorte del salario de los funcionarios y las limitaciones a la sustitución de trabajadores. Por otro lado, los gastos de funcionamiento prácticamente no se vieron alterados respecto al año anterior. Por el contrario, los gastos financieros fueron los que, al igual que el año anterior, más aumentaron (70,9%), por el mayor endeudamiento del sector público. Las transferencias corrientes también registraron un incremento (2,3%), tras dos años de caídas. Por todo lo anterior, el saldo de operaciones corrientes fue positivo y aumentó notablemente respecto al del año precedente.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS GOBIERNO VASCO Y DIPUTACIONES FORALES

Miles de euros

	2011	Variación interanual (%)					
		2006	2007	2008	2009	2010	2011
1. INGRESOS CORRIENTES	13.311.335	11,2	11,5	-5,2	-9,9	2,5	3,9
2. GASTOS CORRIENTES	12.698.066	8,8	10,1	8,1	3,2	-2,8	1,8
Gastos de Personal	2.257.491	5,7	8,1	7,7	6,3	-0,6	-0,5
Gastos de Funcionamiento	3.844.670	10,6	12,6	11,6	10,4	-0,3	0,1
Gastos Financieros	220.037	-13,5	-20,5	-5,3	1,3	79,5	70,9
Transferencias Corrientes	6.375.868	9,4	10,1	6,6	-1,5	-6,0	2,3
3. SALDO OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	613.270	21,9	16,9	-54,1	-123,7	99,8	81,4
4. INGRESOS DE CAPITAL	340.500	-22,4	-33,2	54,4	16,0	84,8	54,9
5. GASTOS DE CAPITAL	1.782.110	11,1	11,1	15,0	14,0	-1,1	-22,8
Inversiones Reales	859.065	7,0	10,4	6,5	4,7	-1,0	-13,2
Transferencias de Capital	923.046	15,7	11,8	23,7	22,2	-1,1	-30,0
6. SALDO OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-1.441.610	-14,3	-14,0	-13,4	-13,9	5,7	31,0
7. SALDO DE OP. NO FINANCIERAS (3+6)	-828.340	33,4	20,7	-137,1	-392,7	31,5	52,7

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

Pero las características más reseñables del presupuesto de 2011 se aprecian en las partidas de capital, que concentraron la práctica totalidad del recorte de los gastos. Así, frente a un aumento de los ingresos del 54,9%, los gastos de capital se redujeron un 22,8%, un porcentaje

que se traduce en un recorte cercano a los 527 millones de euros. Con ello, el saldo de operaciones de capital se corrigió en 647 millones de euros y el saldo de operaciones no financieras fue casi 923 millones menor al de 2010.

En el apartado recaudatorio, en 2011 el volumen total recaudado por tributos concertados ascendió a 11.480 millones de euros, una cifra que es un 1,9% inferior a la del año anterior y que representa el 17,2% del PIB corriente de Euskadi. De este modo, la recaudación se ha reducido en tres de los cuatro últimos años –la excepción fue el año 2010- y se sitúa cerca de la cantidad obtenida en 2005. Sin embargo, si en los datos de 2010 y 2011 se corrigiesen los importes recibidos y posteriormente devueltos correspondientes a la sentencia del caso Rover, en 2011 la recaudación hubiera sido ligeramente positiva.

Por grandes grupos de impuestos, la evolución más favorable la mostraron los impuestos directos, que en conjunto aumentaron su recaudación un 7,3%. Tanto el IRPF como el impuesto de sociedades consiguieron mejorar notablemente los datos del año precedente. En el primer caso, su recaudación aumentó un 6,3%, a pesar de la pérdida de empleo registrada en el año. Las retenciones sobre los rendimientos del trabajo subieron un 3,2%, pero fue la mejora en la cuota diferencial neta (17,7%) el componente que aportó más a esa subida. La eliminación parcial de la deducción de 400 euros y otros cambios normativos explican el buen resultado de este impuesto.

En lo que al impuesto de sociedades se refiere, su recaudación aumentó un 17,5% en 2011, tras tres años consecutivos de fuertes descensos. Los acuerdos alcanzados por las empresas con las diputaciones en años anteriores para aplazar los pagos, permitieron que la recaudación de este impuesto aumentase más de lo que el crecimiento de la economía haría pensar, puesto que el PIB nominal tan solo aumentó dicho año un 2,3%.

Con todo, el dato más llamativo de la recaudación de 2011 se aprecia en el dinero ingresado por el impuesto del valor añadido. Efectivamente, tras la subida de los tipos acordada a mediados de 2010, cabía pensar que la recaudación por este impuesto volvería a registrar un valor positivo en 2011. Sin embargo, el resultado fue un descenso del 10,9%. Buena parte de esa caída se corresponde con el ya mencionado efecto de la empresa Rover, pero, incluso corregido ese ingreso atípico, el IVA hubiera descendido un 2,9%. La debilidad del consumo y el fuerte descenso en la venta de viviendas nuevas son algunas de las razones que se encuentran detrás de esa disminución de los ingresos.

Informe anual 2011

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS

Miles de euros

	Tributos		Variación interanual (%)				
	2011	2006	2007	2008	2009	2010	2011
IRPF	4.321.226	10,3	13,6	4,5	-12,1	3,8	6,3
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades prof.	4.448.414	8,7	7,6	7,0	-3,6	3,4	3,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	217.844	13,7	56,2	31,6	-14,7	-15,6	-3,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	85.191	8,3	27,1	70,6	13,4	2,7	3,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	14.780	35,7	90,2	-1,0	-56,3	4,8	-19,0
- Pagos fraccionados profesionales empresariales	154.521	5,9	4,0	-4,4	-6,4	-1,5	-3,6
- Cuota diferencial neta	-599.524	3,7	27,8	-67,4	-68,5	6,1	17,7
Impuesto de Sociedades	1.160.259	17,5	20,2	-16,8	-27,2	-19,9	17,5
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	217.844	13,7	56,2	31,6	-14,7	-15,6	-3,0
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	85.191	8,3	27,1	70,6	13,4	2,7	3,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	14.780	35,7	90,2	-1,0	-56,3	4,8	-19,0
- Cuota diferencial neta	842.443	17,9	15,4	-26,0	-31,6	-23,7	27,3
Impuesto sobre renta de los no residentes	82.099	53,3	149,2	6,7	-39,4	15,6	-37,5
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	77.145	-3,5	-0,2	7,4	-2,1	-11,9	9,4
Impuesto sobre patrimonio	3.432	18,8	21,4	17,5	-72,6	-92,7	-5,8
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	5.644.160	12,7	17,2	-1,6	-18,3	-2,5	7,3
IVA. Gestión propia	3.099.727	16,5	5,7	-13,3	-13,0	26,1	-10,9
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	98.531	19,7	1,1	-50,3	-17,7	28,0	-49,4
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	58.475	18,4	-1,3	-14,3	-17,6	-15,0	-27,8
I. Especiales s/ determinados medios de transporte	24.753	8,4	9,5	-36,1	-24,5	-7,6	-27,9
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.381.047	5,3	6,4	-0,3	-1,4	2,1	-8,3
I. s/ ventas minoristas determinados hidrocarburos	48.350	5,2	3,7	2,1	-3,1	-4,2	-1,9
Impuesto sobre primas de seguros	77.383	1,4	8,6	-1,3	-5,5	4,3	1,8
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	4.788.276	13,2	5,4	-12,4	-9,8	16,7	-11,7
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	110.172	-1,6	14,3	-4,0	-11,2	9,1	0,1
TOT. TRIB. CONCERT. GESTIÓN	10.542.608	12,8	11,4	-6,6	-14,6	6,4	-2,3
Ajuste IVA.	997.640	-0,3	-2,7	-7,2	-29,6	34,9	-3,8
Ajuste impuestos especiales	-59.335	-7,1	-90,8	-15,5	7,3	-9,4	52,6
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	11.480.913	11,4	9,7	-6,8	-15,9	8,4	-1,9

Fuente: Diputaciones Forales.

Finalmente, los impuestos especiales de fabricación también cayeron (-8,3%), aunque la novedad respecto a otros años con valores negativos es que todos los impuestos de dicho grupo coinciden por primera vez en presentar tasas negativas al cierre de un ejercicio. Así, los

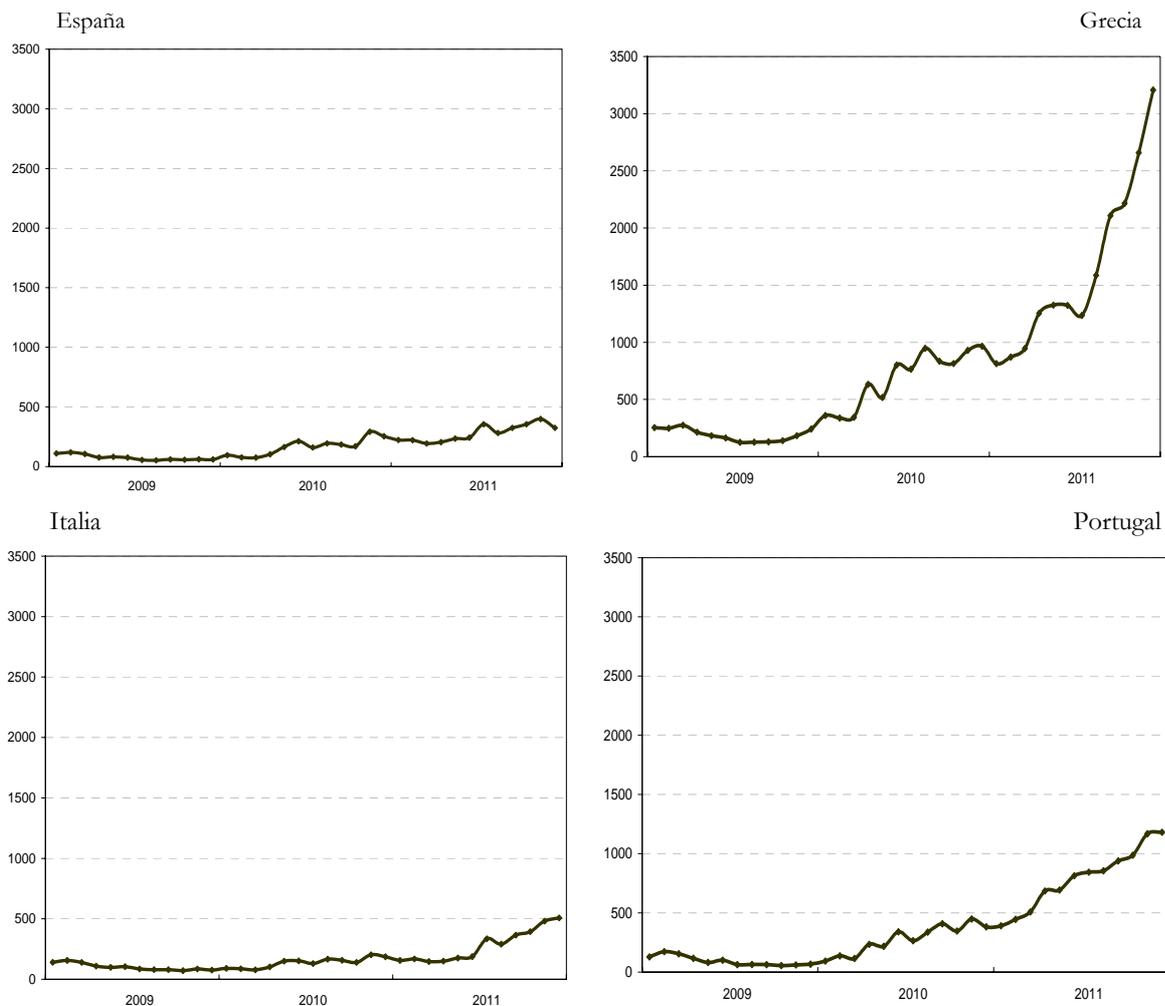
hidrocarburos acusaron el descenso en el consumo de carburantes, mientras que en el caso del tabaco la subida media de los cigarrillos no compensó la bajada de su consumo. La debilidad de la demanda también se hizo notar en el impuesto sobre la electricidad, que también se situó en terreno negativo.

Sector Financiero

Los mercados financieros internacionales no fueron ajenos a la inestabilidad económica y acusaron un aumento de la incertidumbre generada por el agravamiento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y en el norte de África, el terremoto japonés y los fuertes incrementos de las materias primas. No obstante, el hecho que más marcó la marcha de los mercados fue la evolución de la crisis de la deuda soberana europea, que, tras su inicio en el año 2010, en 2011 se recrudeció de forma muy notable. Esta nueva fase de incertidumbre, a diferencia de la vivida en el año 2010, no se limitó a los países más afectados por desequilibrios económicos y se extendió a otras economías de la zona del euro, provocando un fuerte repunte de las primas de riesgo e importantes caídas de los índices bursátiles. Incluso el mercado cambiario se resintió ante esta etapa de turbulencias.

De hecho, la crisis de la deuda soberana llegó a afectar a diez de los diecisiete miembros de la zona del euro, aunque no con la misma intensidad. Así, en un primer grupo se situaron los países rescatados, esto es, Portugal, Irlanda y, especialmente, Grecia, cuyo diferencial intradía con el *bund* alemán llegó a superar los 3.640 puntos básicos (pb). Chipre, con rentabilidades superiores al 10%, es asimilable a este grupo. Detrás se situaron España e Italia, que debido a la rebaja de su calidad crediticia y a la escasa credibilidad de sus procesos de reestructuración fiscal, vieron cómo sus diferenciales se incrementaron de forma considerable. De hecho, llegaron a superar los 460 pb y los 500 pb respectivamente, un hecho que requirió la intervención del BCE para controlar sus diferenciales. Por último, a estos países se les unieron Bélgica (360 pb), Eslovaquia (200 pb), Austria (185 pb), y Francia, cuya alta exposición a la deuda pública griega e italiana elevó su diferencial hasta los 190 pb. Si bien los valores de este último grupo no fueron muy elevados en comparación con los del resto, ampliaron en más de 100 pb su diferencial a lo largo del año.

Diferencial con el *Bund* alemán Porcentajes



Fuente: Banco de España.

En lo que a los tipos de intervención se refiere, contrasta el rumbo firme mantenido por la Reserva Federal (Fed), el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón frente a las reacciones del Banco Central Europeo (BCE), manifiestamente preocupado por las presiones inflacionistas. En concreto, mientras que entre los primeros primó el impulso a la actividad económica para crear empleo, el BCE se centró en el control de la inflación. Por ello, en Estados Unidos, Inglaterra y Japón decidieron mantener inalterados y en mínimos sus tipos de referencia (en

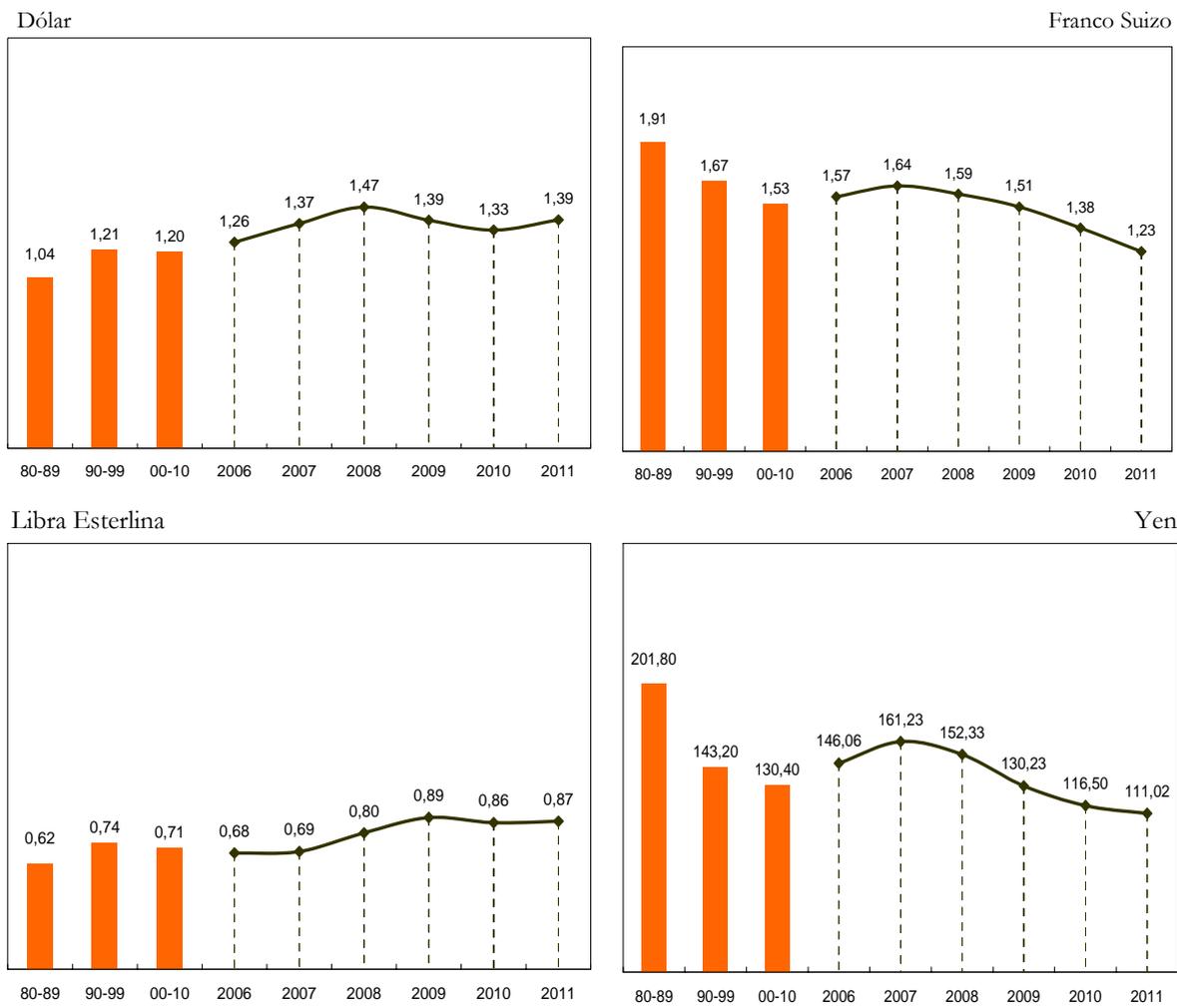
un rango entre el 0% y el 0,25%, en el 0,5% y en el 0,1%, respectivamente), mientras que el BCE, alertado por los riesgos inflacionistas, decidió aumentar en 50 pb el tipo de referencia, hasta el 1,5%. Sin embargo, a finales de 2011 y con el cambio de equipo en el BCE, se empezó a dar más importancia a la delicada situación económica y se redujo por dos veces el tipo de referencia hasta situarlo, nuevamente, en el 1,0%. Todas las áreas económicas mencionadas continuaron con las medidas extraordinarias y no convencionales para impulsar la actividad económica e inyectar liquidez a los mercados (compra de deuda pública, programas para facilitar las condiciones de financiación, subastas ilimitadas de liquidez...).

Por el contrario, el continuo incremento de las presiones inflacionistas obligó a los bancos centrales de los países emergentes a desarrollar estrategias de políticas monetarias restrictivas destinadas a controlar la expansión del crédito y a evitar el sobrecalentamiento de la economía. Destacan los incrementos del Banco Popular de China, que fijó su tipo de referencia en el 6,56%, y los realizados por el banco central de India, cuyo tipo de referencia se situó en el 8,25%.

Las actuaciones de los diferentes bancos centrales y la mayor aversión al riesgo por parte de los inversores fueron los principales aspectos que incrementaron la volatilidad en los mercados de divisas. En un entorno de clara apreciación, el tipo de cambio entre el euro y el dólar se caracterizó por una elevada volatilidad. El empeoramiento de la crisis de la deuda soberana, el temor al contagio al resto de países de la zona del euro, así como la inquietante situación del límite de deuda legal en Estados Unidos o su rebaja de rating por parte de algunas agencias de calificación hicieron que el rango de oscilación del tipo de cambio del euro respecto al dólar fuera del 15%. En concreto, el euro cotizó desde un máximo de 1,49 dólares por euro a un mínimo de 1,29 dólares.

Sin embargo, la trayectoria con el resto de divisas no fue igual. La inestabilidad de la zona del euro y los desequilibrios sufridos por la economía estadounidense provocaron la huida de los inversores hacia monedas más seguras. En concreto, el yen y el franco suizo se convirtieron en valores refugio y se apreciaron de manera importante. De hecho, el encarecimiento de ambas monedas llegó a tal nivel que los gobiernos de ambos países se vieron obligados a actuar. El Banco de Suiza, con la reducción de su tipo interbancario, logró reducir la escalada del franco. El gobierno japonés, por su parte, trató de devaluar su divisa por medio de la venta masiva de yenes. Sin embargo, el yen, lejos de devaluarse, continuó su escalada y cerró el año con un tipo de cambio próximo a los 100 yenes por euro. En ambos casos, el tipo de cambio frente al euro fue el más caro registrado en, al menos, los últimos 41 años.

Tipos de cambio oficiales establecidos por el BCE para el euro Unidades monetarias por euro



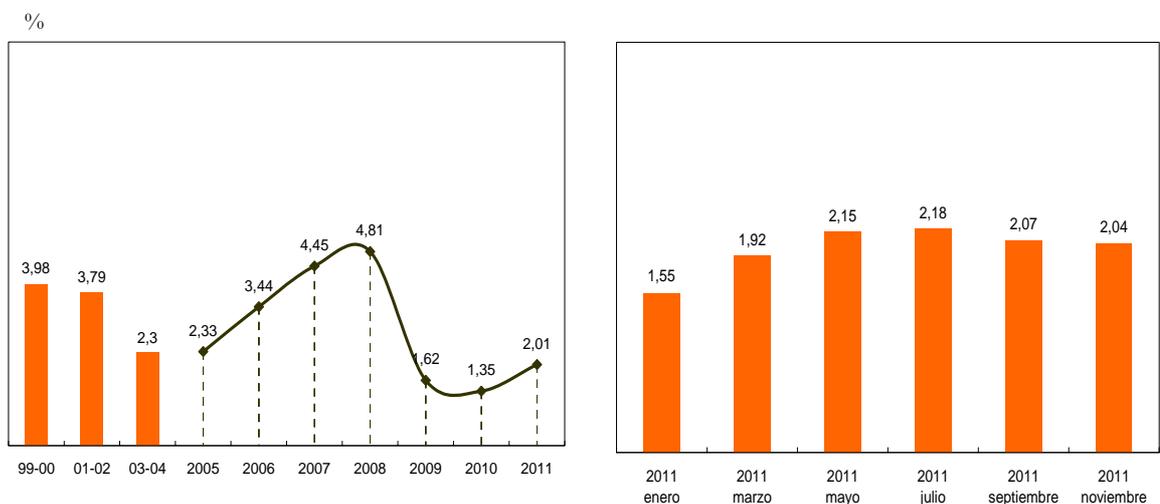
Fuente: Banco de España.

Los mercados de renta variable se movieron condicionados por las noticias negativas y el incremento de la aversión al riesgo, lo que provocó una volatilidad extrema y una traslación hacia activos menos arriesgados, como el oro, los bonos corporativos con buena calificación y la deuda pública alemana. La rebaja del rating de deuda a los Estados Unidos, las turbulencias derivadas de la evolución de la crisis de la deuda soberana y la revitalización del programa de compra de deuda pública por parte del BCE fueron los acontecimientos que más sacudieron

las bolsas, si bien, cada nuevo dato económico supuso un nuevo movimiento. De hecho, las bolsas de los mercados europeos cerraron 2011 con importantes pérdidas y alcanzaron en varios momentos mínimos anuales. En el balance del año, el Eurostoxx-50 cayó más de un 17%, mientras que el IBEX-35 cedió más del 13%. Sin embargo, los parques estadounidenses mostraron un comportamiento ajeno a las turbulencias vividas en Europa y tanto el Dow-Jones como el S&P 500 se revalorizaron un 6,0% y un 0,4%, respectivamente.

El aumento de la morosidad, las mayores restricciones impuestas por las entidades financieras a la hora de obtener liquidez, así como las subidas del tipo de intervención por parte del BCE en la primera mitad de 2011 provocaron un incremento de los diferenciales y, con ellos, del euribor. En concreto, el euribor a 12 meses creció en 2011 hasta el 2,01%. Si bien este crecimiento supuso un avance de casi siete décimas respecto al nivel fijado en 2010, continuó por debajo de la media de los doce últimos años.

Evolución del Euribor a 1 año



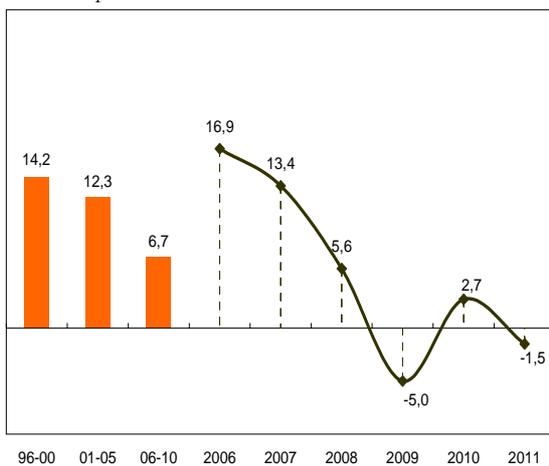
Fuente: Asociación Hipotecaria Española.

Según la encuesta sobre préstamos bancarios del Banco de España, el aumento de los costes de financiación (el tipo de interés de las nuevas operaciones hipotecarias pasó del 2,66% en 2010 al 3,66% de 2011, y el tipo referente a las operaciones de consumo pasó del 7,47% al

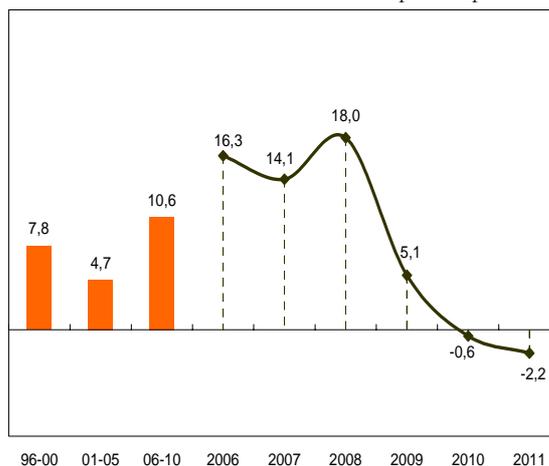
9,11% en el mismo periodo), el incremento de la tasa de paro y el empeoramiento de las expectativas sobre la evolución económica moderaron de manera importante las necesidades de financiación de las empresas para realizar nuevas inversiones, así como las necesidades de las familias para la compra de inmuebles y la adquisición de bienes de consumo. Asimismo, la incertidumbre existente respecto a la situación real del sistema financiero, unida al proceso de reestructuración del sistema bancario español, redujo la disponibilidad de financiación por parte de las entidades bancarias, reduciendo la oferta disponible. En consecuencia, los créditos privados se contrajeron un 1,5%.

Evolución de los créditos y los depósitos Tasas de variación interanual

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.

Esta detracción supuso que el sector privado vasco aminorase en 1.277,1 millones de euros su nivel de deuda respecto a los niveles de finales de 2010, y retomase la senda de desapalancamiento iniciada tras la crisis económica. De hecho, la reducción del endeudamiento es necesaria tras los elevados niveles alcanzados por los agentes económicos privados durante el boom del crédito, y fundamental tanto para que la banca reactive la concesión de nuevos préstamos como para que familias y empresas liberen recursos para nuevas inversiones.

Pese a esta reducción de la deuda privada, la tasa de mora siguió mostrando el impacto negativo de la crisis económica y registró un nuevo repunte. El continuo incremento del paro, que según los datos de la PRA se situó a finales de 2011 en el 11,2%, unido a la crisis del sector de la construcción, hizo que continuasen creciendo los créditos impagados. En concreto, desde el inicio de la crisis económica, la tasa de mora ha mantenido una suave pero constante senda creciente, que ha variado desde el 0,88% registrado a comienzos de 2008 hasta el 3,99% de finales de 2011. A pesar de que el ratio casi se ha cuadruplicado en sólo cuatro años, la morosidad siguió siendo reducida, especialmente si se compara con el 7,61% registrado en España, un nivel no alcanzado desde 1994. No obstante, la tasa de cobertura general, el valor que refleja los fondos disponibles para cubrir los impagos, fue del 67,22%, por lo que, por el momento, no existe riesgo de insolvencia en el sistema.

Por último, los depósitos privados ahondaron en la senda decreciente iniciada con la recesión económica en 2009. La desaceleración de la economía española, las malas previsiones de futuro, que han reducido las intenciones de inversión de las empresas no financieras, así como el nuevo decreto ley que limita la rentabilidad ofrecida por los depósitos explican esta nueva contracción del 2,2%, una caída sin precedentes en, al menos, 30 años. Únicamente los depósitos a la vista lograron un avance positivo, ya que tanto los depósitos de ahorro como a plazo cayeron de manera importante. Esta contracción de las imposiciones a plazo refleja una clara muestra de desconfianza de los agentes vascos ante la solvencia del sistema financiero y, por lo tanto, su preferencia por la liquidez.