

Informe anual de la economía vasca 2014

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@euskadi.eus

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

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: VI 501/06

ISSN: 1887-1526

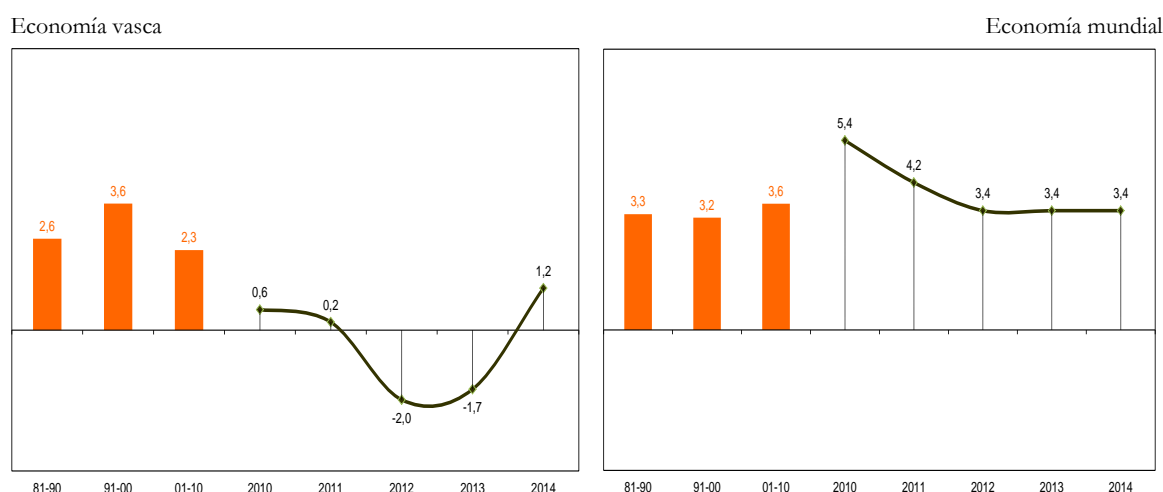
ÍNDICE

SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA	1
CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA	8
Evolución de la economía mundial	8
Análisis por países	11
Economía española	14
ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA.....	16
SECTORES PRODUCTIVOS	16
Introducción	16
Agropesquero	17
Industria	18
Construcción	22
Servicios	24
DEMANDA	26
Introducción	26
Gasto en consumo final	27
Formación bruta de capital	28
Saldo exterior y competitividad	29
MERCADO DE TRABAJO	36
PRECIOS, COSTES Y SALARIOS	42
SECTOR PÚBLICO	49
SECTOR FINANCIERO	52

SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA

Tras dos años de descensos importantes, en 2014 la economía vasca consiguió incrementar su producto interior bruto un 1,2% en términos reales. A pesar de tratarse de un avance modesto si se compara con los datos históricos, hay que señalar que la tasa conseguida en 2014 es la más elevada de los últimos seis ejercicios. Una de las características más relevantes de ese crecimiento reside en el relevo que la demanda interna toma como impulsor de la economía, tras cinco años en los que el sector exterior asumió el papel de motor principal del tejido productivo vasco. En concreto, la demanda interior aumentó un 1,1% en el conjunto del año y fue responsable prácticamente de todo el incremento del PIB, frente a un saldo exterior que mantuvo una posición neutra, a pesar de que las exportaciones conocieron un dinamismo sensiblemente superior al de los años anteriores, pero que fue compensado con una activación de las compras fuera de la comunidad autónoma. El proceso de recuperación mantuvo un perfil trimestral de constante aceleración, que le llevó de registrar una tasa interanual del 0,5% en el primer trimestre a terminar el año con un incremento del 1,9%, que anticipa un buen resultado para 2015. En comparación con el entorno, el crecimiento del PIB vasco (1,2%) no difiere mucho del conseguido por la Unión Europea (1,3%) y por España (1,4%), y supera en tres décimas el crecimiento de la zona del euro (0,9%).

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



Fuente: Eustat y FMI.

En conjunto, la economía mundial mantuvo el ritmo de crecimiento de los años anteriores y registró, por tercer año consecutivo, un incremento del 3,4%, un valor que no desentona con la media histórica, pero que sí supone una moderación respecto a los intensos ritmos que se consiguieron antes de la crisis, en los que se superaba el 5,0%. Un año más, la mayor aportación al crecimiento la realizaron los países en vías de desarrollo, aunque se apreció una ligera pérdida de tono en algunos de sus países, que fue compensada con un fortalecimiento de los países desarrollados. En concreto, estos últimos crecieron un 1,8% en 2014, cuatro décimas más que el año anterior, mientras que los países emergentes suavizaron su impulso hasta el 4,6%, el dato menos expansivo de los últimos cinco años. China (7,4%) fue uno de los países responsables de esa moderación, dentro de un proceso de sustitución de un modelo basado en la exportación por otro en el que la demanda interna toma protagonismo. Además, Rusia (0,6%) y Brasil (0,1%) registraron valores inusualmente pobres.

PESO, CRECIMIENTO Y APORTACIÓN DE LAS ÁREAS ECONÓMICAS

	Peso	Crecimiento	Aportación		Peso	Crecimiento	Aportación
Economías avanzadas	43,1	1,8	0,8	Países emergentes	56,9	4,6	2,6
Estados Unidos	16,1	2,4	0,4	China	16,3	7,4	1,2
Zona del euro	12,1	0,9	0,1	India	6,8	7,2	0,5
Japón	4,4	-0,1	0,0	Rusia	3,3	0,6	0,0
Reino Unido	2,4	2,8	0,1	Brasil	3,0	0,1	0,0
Canadá	1,5	2,5	0,0	México	2,0	2,1	0,1
Resto de economías	6,6	2,8	0,2	Resto de economías	25,5	3,3	0,8

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

La evolución en las economías desarrolladas mostró unas diferencias muy significativas. En un extremo, Estados Unidos (2,4%) volvió a ofrecer una imagen de crecimiento robusto y equilibrado, en el que todos los componentes de la demanda interna privada aumentaron con fuerza. En el otro extremo, Japón registró una pequeña caída (-0,1%), previsiblemente puntual, condicionada por la contracción del consumo que generó la subida del IVA. La puesta en marcha de incentivos fiscales y monetarios, junto a la cancelación de los efectos impositivos, hace pensar en una recuperación de esta economía el presente año.

En una posición intermedia a las dos mencionadas se situó la economía europea. En conjunto, la Unión Europea creció un 1,3% en 2014, ofreciendo un perfil de recuperación importante respecto a los dos años anteriores. Un año más, los países que comparten el euro como divisa propia obtuvieron un resultado más discreto que aquellos que mantienen su propia moneda. Así, la zona del euro creció un 0,9%, mientras que Reino Unido (2,8%) y Suecia (2,1%), superaron ampliamente esa cifra. De entre los grandes países de la zona del euro, destacó el empuje de Alemania (1,6%) y de España (1,4%), frente a la contención de Francia (0,4%) y la contracción de Italia (-0,4%). Otros países de la periferia que pasaron por serias dificultades los años anteriores también registraron crecimientos positivos. Este es el caso de Irlanda (4,8%), Portugal (0,9%) y Grecia (0,8%).

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL

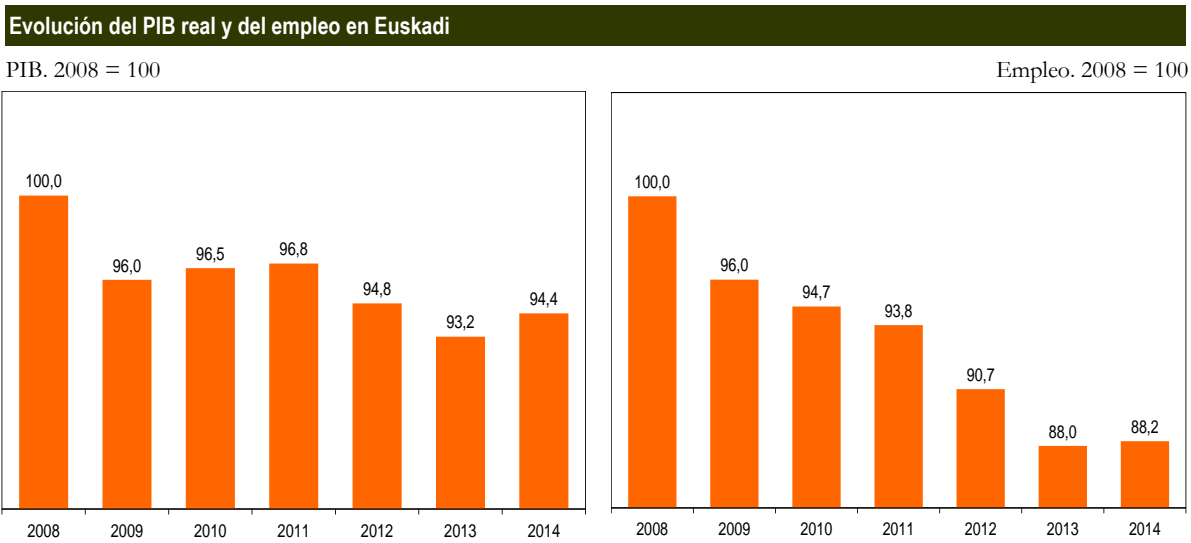
Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Economía mundial	0,0	5,4	4,2	3,4	3,4	3,4
EE. UU.	-2,8	2,5	1,6	2,3	2,2	2,4
Japón	-5,5	4,7	-0,5	1,8	1,6	-0,1
China	9,2	10,4	9,3	7,7	7,8	7,4
Unión Europea	-4,4	2,1	1,7	-0,5	0,0	1,3
- Alemania	-5,6	4,1	3,6	0,4	0,1	1,6
- Francia	-2,9	2,0	2,1	0,3	0,3	0,4
- Reino Unido	-4,3	1,9	1,6	0,7	1,7	2,8
- Italia	-5,5	1,7	0,6	-2,8	-1,7	-0,4
- España	-3,6	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4
- País Vasco	-4,0	0,6	0,2	-2,0	-1,7	1,2

Fuente: FMI (economía mundial, Japón y China), Eurostat y Eustat (País Vasco).

Como ya se ha señalado, Euskadi creció en 2014 a un ritmo muy similar al de la Unión Europea y por encima del correspondiente a la zona del euro. El avance vasco es significativo porque partía de una posición inicial más negativa, con dos años consecutivos de descensos del PIB. Hay, por tanto, una mejora de casi tres puntos entre el resultado de 2013 y el de 2014, frente a los 1,3 puntos que consiguen tanto la Unión Europea como la zona del euro. No obstante, en términos reales, Euskadi todavía se encuentra 5,6 puntos por debajo del nivel que

alcanzó en el año 2008, antes de empezar la crisis económica, por lo que se necesitarán varios periodos más hasta recuperar aquel nivel de PIB.



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

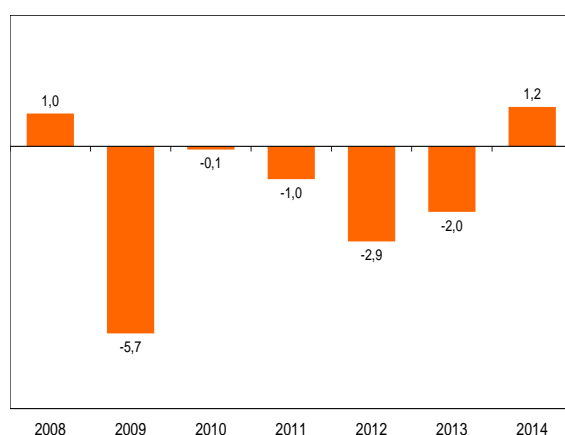
El proceso de recuperación de la economía vasca en 2014 vino acompañado de una muy ligera generación de empleo (0,3%), que sirve para poner fin a la destrucción sufrida en los años anteriores. La combinación de PIB y empleo sitúa el avance de la productividad aparente del factor trabajo en el 0,9%, una cifra inferior a la de los años anteriores, pero no muy distante del 1,1% que se registra de media desde el año 1995. Como suele ser habitual, estas mejoras de la eficiencia se concentraron en la industria (2,9%) y en el sector primario (5,3%), mientras que el sector servicios tan solo mejoró su productividad un 0,4%, cerca de sus valores habituales. Por último, la construcción redujo ligeramente esta variable, tras el fuerte impulso de 2013.

El incremento del PIB vasco se basó en el fortalecimiento de la demanda interna, que, tras cinco años de continuas caídas, aumentó un 1,1% respecto a 2013. El comportamiento del saldo exterior fue justo el contrario, y tras varios años en los que fue el principal motor de la economía, en 2014 su aportación al crecimiento del PIB fue prácticamente nula. Esto no significa que el comercio con el exterior se debilitase. Al contrario, tanto las exportaciones (3,4%) como las importaciones (3,2%) se dinamizaron con respecto al año anterior y crecieron

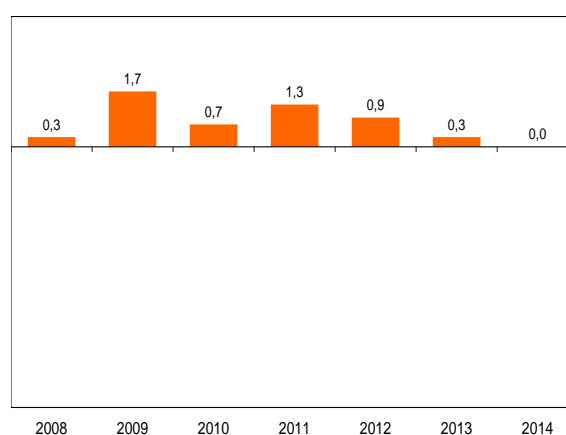
más que el comercio internacional, pero la aportación positiva de las primeras quedó compensada con la detracción de las importaciones.

Aportaciones al PIB vasco

Demanda interna



Demanda externa



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

Dentro de la demanda interna, el impulso provino de la expansión del consumo final, que aumentó un 1,4%, gracias a un comportamiento muy dinámico del consumo privado (1,6%), favorecido por una mejora de las expectativas, una baja inflación, una mayor facilidad para acceder al crédito, un descenso del ahorro por precaución y el mencionado aumento del empleo, entre otras razones. Por otro lado, la formación bruta de capital se estabilizó (0,0%), si bien el componente de bienes de equipo aumentó de forma notable (2,2%), pero el resto de la inversión volvió a contraerse (-1,0%).

El análisis del crecimiento por sectores económicos pone de manifiesto un equilibrio entre los dos principales grupos de actividades de la economía vasca: la industria y los servicios. En concreto, la industria aumentó su valor añadido un 1,0% en 2014, mientras que los servicios situaron su variación en el 1,5%. En ambos casos, se puso fin a un periodo de dos años con reducción del valor añadido. También fue favorable el resultado obtenido por el sector primario, que creció un 5,5%. Por el contrario, la construcción encadenó su séptimo año de descensos, aunque suavizó su ritmo de caída hasta el -3,0%, el menor del periodo mencionado.

El ajuste que se está realizando en este sector le ha llevado a representar el 6,3% del valor añadido total de 2014, cuando en 2007 llegó a generar el 10,6%.

CUADRO MACROECONÓMICO VASCO

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Gasto en consumo final	-1,7	1,2	-0,9	-1,4	-1,1	1,4
Gasto en consumo de los hogares	-3,5	0,9	-1,3	-1,6	-1,0	1,6
Gasto en consumo de las AAPP	4,9	2,2	0,7	-0,9	-1,4	0,9
Formación bruta de capital	-14,0	-3,9	-1,3	-7,0	-4,6	0,0
Bienes de equipo	-23,3	-2,5	3,7	-4,9	-3,1	2,2
Resto de inversión	-11,3	-4,4	-3,1	-7,8	-5,3	-1,0
Demanda interior	-5,3	-0,1	-1,0	-2,8	-1,9	1,1
Exportaciones	-13,4	7,8	1,4	-4,7	0,9	3,4
Importaciones	-14,2	5,5	-0,6	-5,7	0,4	3,2
PIB real p.m.	-4,0	0,6	0,2	-2,0	-1,7	1,2
Agropesquero	-4,8	20,8	7,6	10,9	-5,5	5,5
Industria	-12,9	2,5	1,3	-5,2	-2,6	1,0
Construcción	-7,4	-7,9	-7,6	-7,6	-4,7	-3,0
Servicios	-0,1	0,7	0,8	-0,4	-0,9	1,5
Comercio, hostelería y transporte	-2,8	0,4	-0,8	-2,5	-1,6	1,6
AA. PP., educación y sanidad	3,4	3,9	3,4	0,4	0,1	2,2
Resto de servicios	-0,1	-0,8	0,6	0,5	-0,9	1,1
VAB a precios básicos	-4,4	0,5	0,3	-2,1	-1,6	1,1
Impuestos netos sobre los productos	-0,1	1,9	-0,1	-1,1	-2,7	1,7

Fuente: Eustat.

Todas las ramas de servicios registraron incrementos reseñables de su valor añadido. El grupo que engloba a la administración pública, educación, sanidad y servicios sociales consiguió un avance del 2,2%, y es el único que en ningún año ha reducido su valor añadido. El apartado de comercio, hostelería y transporte, que fue el más perjudicado en los tres años anteriores, dio la vuelta a la situación y pasó de un -1,6% en 2013 a un 1,6% en 2014. El fortalecimiento de la demanda interna y un buen año turístico favorecieron el buen resultado de este grupo. Por último, el resto de servicios situó su variación en el 1,1%, recuperando la pérdida de 2013.

El repunte del consumo interior no tensionó los precios y el deflactor del PIB apenas aumentó un 0,1% en 2014, con lo que se prolonga por cuatro años el periodo de baja inflación. Tanto los precios interiores como los exteriores mostraron una fuerte contención. El deflactor de la demanda interna no varió respecto a 2013 y los de las exportaciones e importaciones fueron negativos. Por su parte, los precios de consumo, en media anual, tan solo aumentaron un 0,2%, y se dio la circunstancia de que, por primera vez en toda la serie histórica, el IPC de un mes de diciembre se situó en un valor negativo (-0,7%). El abaratamiento del precio del petróleo en los mercados internacionales condicionó el resultado del índice general, a través del componente energético, aunque también la inflación subyacente se mantuvo en valores muy modestos, alejados del objetivo del 2,0%. En los primeros meses de 2015, el petróleo se ha encarecido y el IPC ha abandonado los valores mínimos, pero continúa en tasas de variación interanual negativas.

OTROS DATOS BÁSICOS DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2012	2013	2014
PIB per cápita en PPA (UE 28=100)	126,6	123,8	122,8	122,3	121,6
PIB real a precios de mercado	0,6	0,2	-2,0	-1,7	1,2
Empleo total	-1,3	-0,9	-3,3	-3,0	0,3
Productividad aparente del factor trabajo	2,0	1,2	1,4	1,4	0,9
PIB nominal a precios de mercado	2,1	0,7	-1,9	-1,0	1,3
Deflactor del PIB	1,5	0,4	0,1	0,6	0,1
IPC (medias anuales)	1,7	3,1	2,3	1,6	0,2
Coste total por trabajador	1,4	0,6	0,7	1,7	-1,0
Tasa de paro	9,1	10,8	11,8	14,3	14,9

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

CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Evolución de la economía mundial

En 2014, la economía mundial mantuvo estable su ritmo de crecimiento. Concretamente, según las estimaciones del FMI, la actividad mundial se incrementó un 3,4%, la misma cifra que se registró en los dos años precedentes, y supone la consolidación de la recuperación. No obstante, las restricciones de la capacidad de producción, los desequilibrios macroeconómicos y financieros, la incertidumbre de las políticas económicas y los riesgos geopolíticos han hecho que este crecimiento siga siendo moderado, ya que se encuentra en línea con la media de los 25 últimos años (3,6%), pero lejos del nivel de los años pre-crisis (5%). En lo que a la inflación se refiere, el marcado descenso de los precios de las materias primas y, especialmente, del crudo (descendió un 49% en dólares estadounidenses y un 41% en euros) redujeron la inflación a nivel mundial, llegando a situarse en algunos países en valores negativos.

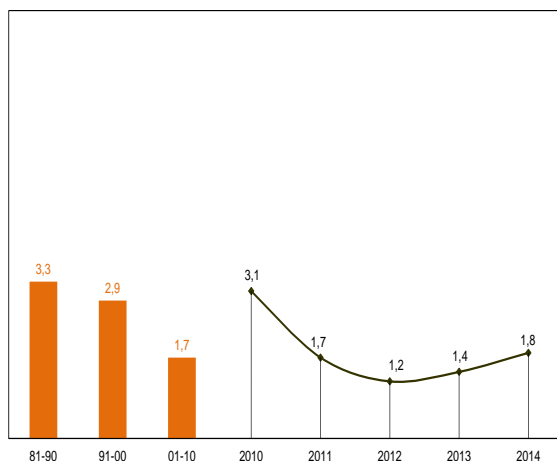
PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

	PIB real		Inflación		Tasa de paro	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Total mundial	3,4	3,4	3,9	3,5	---	---
OCDE	1,4	1,8	1,4	1,4	7,9	7,3
EE UU	2,2	2,4	1,3	1,3	7,4	6,2
Japón	1,6	-0,1	0,4	2,7	4,0	3,6
UE	0,0	1,3	1,5	0,6	10,9	10,2
Alemania	0,1	1,6	1,6	0,8	5,2	5,0
Francia	0,3	0,4	1,0	0,6	10,3	10,2
Reino Unido	1,7	2,8	2,6	1,5	7,6	6,1
Italia	-1,7	-0,4	1,3	0,2	12,1	12,7
España	-1,2	1,4	1,5	-0,2	26,1	24,5
Países en desarrollo	5,0	4,6	5,9	5,1	---	---
Asia	7,0	6,8	4,8	3,5	---	---
China	7,7	7,4	2,6	2,0	4,1	4,1
América Latina y el Caribe	2,9	1,3	7,1	---	---	---
Países en transición	2,9	2,8	4,3	3,8	---	---

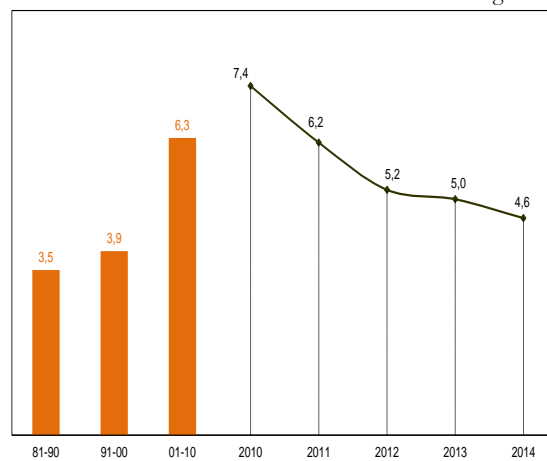
Fuente: OCDE, FMI, National Bureau of Statistics of China y Eurostat.

Producto interior bruto
Tasas de variación interanual

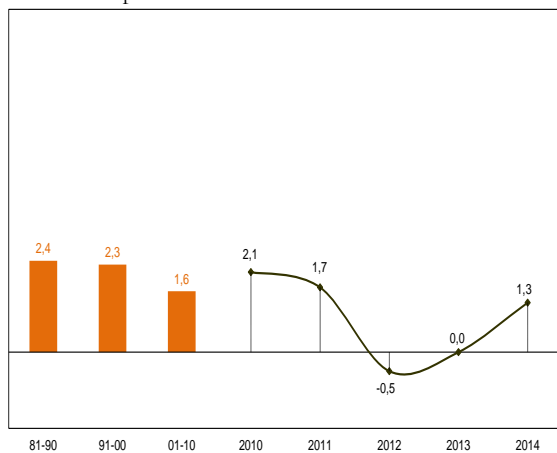
Economías avanzadas



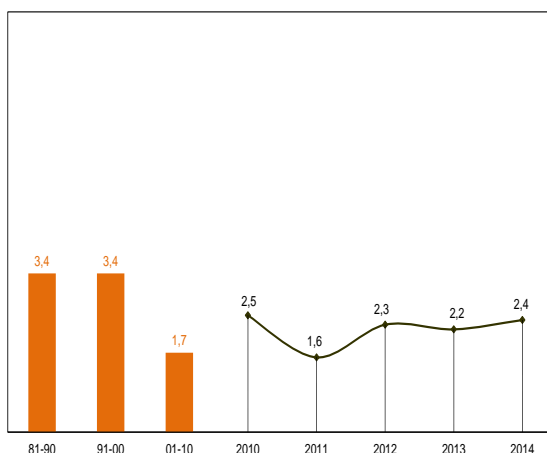
Países emergentes



Unión Europea



EE. UU.



Fuente: FMI y Eurostat.

La evolución de la actividad económica mundial siguió siendo desigual, y las divergencias entre las distintas áreas económicas, e incluso dentro de las mismas áreas, se acentuaron. Los factores estructurales, más que los cíclicos, que influyeron en la evolución de los mercados financieros, en la confianza y en las políticas económicas, se encuentran detrás de estos comportamientos dispares.

El nivel de crecimiento de la economía mundial se mantuvo gracias al repunte de las economías avanzadas, ya que los países en desarrollo perdieron ritmo respecto al año anterior. Aun así, estos últimos volvieron a ser el principal motor del crecimiento global, y aportaron tres cuartas partes de la actividad económica. En concreto, las economías avanzadas, impulsadas por el renovado vigor del Reino Unido y la solidez de Estados Unidos, crecieron un 1,8% en promedio anual, cuatro décimas más que el año anterior. Si bien el perfil de graduada aceleración fue generalizado, los diferentes desequilibrios existentes arrojaron importantes divergencias en las tasas de crecimiento. Así, los datos registrados en los países europeos oscilaron entre el 4,8% de Irlanda y el -2,3% de Chipre.

Las economías emergentes, por su parte, registraron una nueva ralentización (la cuarta continuada), fruto de la fuerte dicotomía que se observa entre sus países. En concreto, se apreció una desaceleración más acusada en las economías de América Latina, más afectadas por las caídas de los precios de las materias primas -destacaron por sus malos registros Venezuela (-4,0%), Brasil (0,1%) y Argentina (0,5%)- y en las del entorno de Rusia, entre las que sobresalen por sus pobres resultados Ucrania (-3,6%) y la propia Rusia (0,6%). En este último caso, se aprecia también el impacto de las sanciones impuestas a Rusia a raíz de su conflicto con Ucrania. En otras regiones emergentes menos afectadas por las oscilaciones de los precios de las materias primas, los resultados continuaron siendo vigorosos, si bien su ritmo de crecimiento también se vio mermado. Concretamente, en Asia, la sólida trayectoria de India (7,2%, el mejor registro desde 2010) no sirvió para contrarrestar la desaceleración de China, que perdió tono y avanzó un 7,4%, por lo que la actividad económica del área cayó dos décimas, hasta el 6,8%. Europa Emergente, por su parte, logró mantener su nivel de crecimiento tras la fuerte desaceleración sufrida en 2012 (pasó de tasas del 5,4% en 2011 al 1,3% en 2012) y se estabilizó en el entorno del 2,8%.

En lo que a los precios se refiere, en las economías avanzadas el nivel general de inflación se mantuvo estancado, por segundo año consecutivo, en el 1,4%. Si bien la tendencia generalizada fue de reducción, fruto del retroceso del precio del petróleo y de las materias primas, el incremento del IPC en países como Japón -la subida del IVA y la debilidad del yen encarecieron los productos-, Canadá o Australia explican este estancamiento. En los países emergentes, la tendencia fue de clara desaceleración, acuciada, además, por la caída de los precios de los alimentos, que en estas economías tienen mayor peso en el IPC.

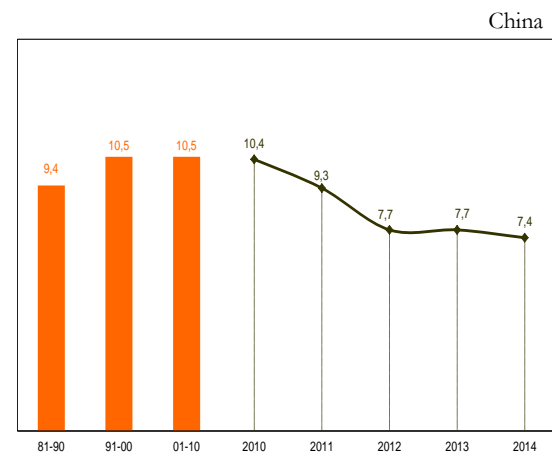
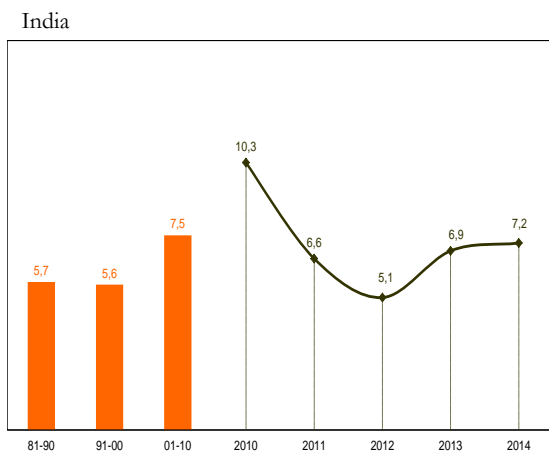
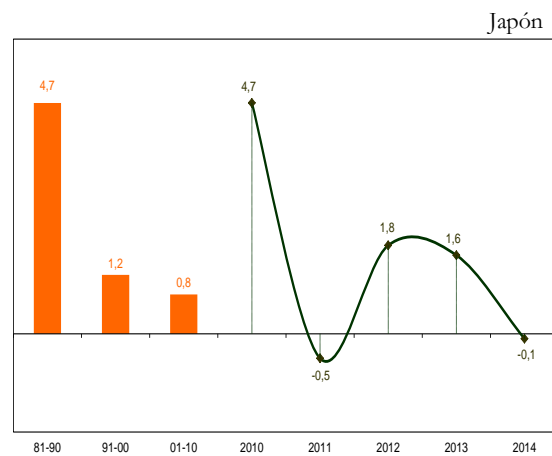
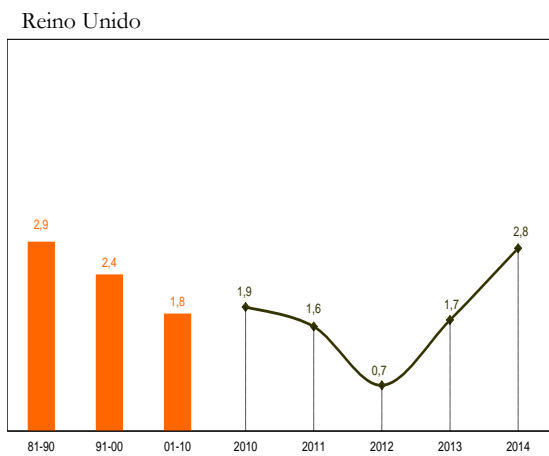
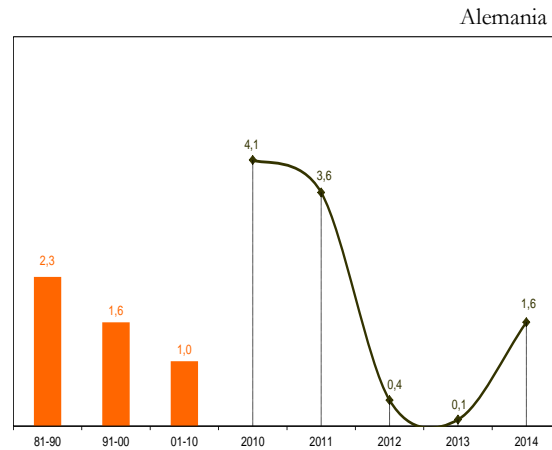
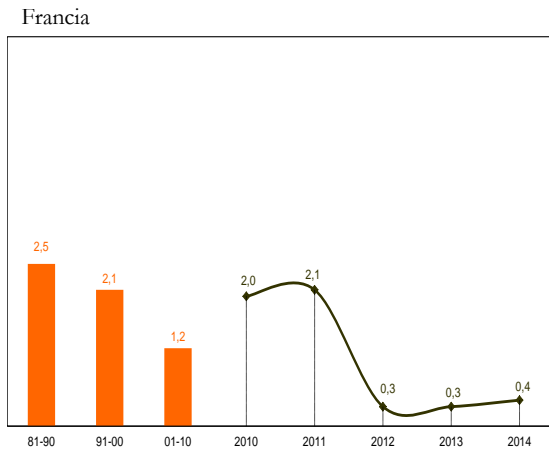
Análisis por países

2014 fue el año del inicio del cambio en China. El modelo de desarrollo se basaba en las exportaciones y en el bajo coste, primaba el crecimiento por encima de cualquier otra consideración, incluida la salud medioambiental, y ya en el último lustro mostró una clara pérdida de fuelle. Sin embargo, en 2014 el gobierno chino optó por el cambio hacia un modelo más sostenible, basado en la solidez de la demanda interna. No obstante, las medidas de estímulo implementadas por las autoridades chinas para reanimar y reactivar el consumo privado y con él la demanda interna no fueron suficientes, y el consumo privado siguió sin mostrar claros signos de mejora. Como resultado, el PIB de China registró en 2014 el menor incremento de los últimos 24 años. Aun así, su tasa de avance fue del 7,4%, muy superior a la obtenida por cualquiera de las economías avanzadas, y sólo una décima por debajo de la previsión del gobierno.

En Estados Unidos, tras un comienzo de año lastrado por las malas condiciones meteorológicas, a media que el año fue avanzando, la actividad económica experimentó una sólida recuperación. En concreto, el consumo privado se mostró robusto, con crecimientos del 2,5%, y la inversión privada despegó hasta el 5,8%, gracias a la aportación positiva de todos sus grupos. Merece especial mención, a pesar de su pobre avance, la evolución del consumo público, que, tras tres años deprimido, retomó los crecimientos positivos (0,4%). La fortaleza del dólar perjudicó a las exportaciones e impulsó las importaciones, por lo que el saldo exterior drenó dos décimas al crecimiento. Como resultado, el PIB estadounidense se situó en el 2,4%, dos décimas por encima del valor obtenido en 2013 y una décima por encima del valor registrado en 2012.

En lo que al mercado laboral se refiere, Estados Unidos creó en todo el año 2014 cerca de 2,95 millones de puestos de trabajo, que es la mayor creación de empleo conseguida desde 1999. Concretamente, en 2014 se crearon una media de 246.000 empleos al mes, una cifra que no se veía desde hacía dos décadas. Además, hasta diciembre de 2014, la economía estadounidense acumuló 58 meses consecutivos de creación de empleo, la racha más larga de su historia, en los que se generaron 11,2 millones de puestos de trabajo. Este sostenido incremento de la ocupación permitió que la tasa de paro cayese hasta el 6,2%, en media anual, la menor registrada desde el año 2008. En cuanto a la evolución de los precios, estos se mantuvieron estables en el 1,3%, muy por debajo del objetivo del 2,0% establecido por la Fed.

Evolución del PIB en diversos países
Tasas de variación interanual



Fuente: FMI, Oficina Nacional de Estadística de China, Oficina de Estadística de Japón y Eurostat.

En Japón, la subida del IVA programada para el segundo trimestre de 2014 truncó la recuperación iniciada en 2012, y que se creía consolidada en 2013. Efectivamente, el primer trimestre se saldó con un crecimiento superior al 2,0%, debido a una anticipación del gasto para sortear la subida del IVA de abril, una medida adoptada dentro del plan Abenomía para reactivar la economía y dejar atrás la deflación. Sin embargo, el país nipón no logró recuperarse en los trimestres posteriores. El consumo privado, especialmente el de los bienes de consumo duradero, así como la inversión privada, en particular la residencial, se mantuvieron contraídos, y los esfuerzos realizados por el gobierno para impulsar el consumo público y la inversión pública no lograron contrarrestar esta caída. A pesar de la depreciación del yen y del consiguiente impulso a las exportaciones, la aportación del sector exterior fue negativa. Por todo ello, el PIB de Japón cayó un 0,1% en 2014.

En lo que a la evolución de los precios se refiere, en abril de 2013 se activó un agresivo paquete de estímulos monetarios para poner fin a la persistente deflación que ha afectado al país durante quince años. El objetivo del Banco de Japón era situar el incremento del IPC en torno al 2% para 2015. Las medidas económicas tomadas hasta el momento y el incremento del precio de las materias primas -al mantener cerradas sus plantas nucleares a raíz del accidente en Fukushima en marzo de 2011, Japón ha tenido que incrementar la importación de hidrocarburos para compensar ese déficit en generación atómica- elevaron el IPC hasta el 2,7%, el máximo valor de los últimos 23 años, y muy por encima del objetivo fijado. La tasa de paro, por último, continuó con su trayectoria descendente y se redujo hasta el 3,6%, el menor registro desde 1997.

La Unión Europea, por su parte, continuó con la fase de expansión de la actividad económica iniciada en el segundo trimestre de 2013. A pesar del conflicto con Rusia y de la interminable saga griega, el Viejo Continente supo sobreponerse y crecer un 1,3%. Todos los componentes de la demanda interna aportaron décimas al crecimiento del PIB, liderados por el tirón de la inversión y la estabilidad del consumo privado, mientras que el sector exterior drenó una décima al crecimiento. Reino Unido, que superó a Francia como quinta potencia económica del mundo, Alemania y España lideraron este avance, respaldados por la buena evolución del consumo privado y, en el caso concreto del país británico, de la inversión, que creció de forma vigorosa hasta el 7,8%, el mejor registro desde al menos 1996. Francia también contribuyó al avance del área con un tímido 0,4%, un nivel muy similar al de los tres últimos años. El escaso aumento del consumo privado (0,6%), unido a una inversión que lleva dos años sumida en crecimientos negativos, explica este estancamiento.

Esta mejora de la actividad económica tuvo su reflejo en el mercado laboral, concretamente en la evolución de las tasas de paro, si bien su situación continúa siendo preocupante, e incluso alarmante en países como Grecia (26,5%), España (24,5%), Croacia (17,0%) o Chipre (16,1%). En el lado positivo se ubicaron Alemania (5,0%), que en diez años ha disminuido su nivel de desempleados a la mitad, hasta reducirlos en 2014 a algo más de dos millones, Austria (5,6%) y Luxemburgo (6,0%). Como resultado, la tasa de paro de la Unión Europea se situó en el 10,2%, siete décimas por debajo del registro de 2013, y supuso que el total de desempleados alcanzase los 24.741.000. La tasa de inflación, por último, condicionada por el colapso en la cotización del petróleo, permaneció en niveles históricos mínimos (0,6%), muy alejada de la referencia del 2,0%. De hecho, en seis países del área el IPC cayó hasta valores negativos, y en el resto de países, en ningún caso se superó el 1,5%.

Economía española

A lo largo de 2014, la economía española fue afianzando la trayectoria de recuperación iniciada en la segunda mitad de 2013, en un entorno de mejora continuada de las condiciones financieras, aumento de la confianza y mejora gradual del mercado laboral. En concreto, tras cinco años de descensos y crecimientos nulos, España avanzó un 1,4%, y en un sólo año pasó de situarse en el furgón de cola de la Unión Europea a convertirse en unos de los principales impulsores del crecimiento. A diferencia de los últimos años, la demanda interna recuperó su papel tractor y fue el principal impulsor del PIB, ya que el sector exterior drenó ocho décimas a la actividad. El avance del consumo privado y de la inversión apuntalaron el crecimiento de la economía española. Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas de actividad mejoraron su situación con relación a 2013, incluso el sector de la construcción, que, a pesar de continuar deprimido en su balance anual, logró un crecimiento positivo en la recta final del año. La mejora del sector ha sido tal que, en un año, su contracción ha pasado del -8,1% de 2013 al -1,2% en 2014.

El buen tono de la actividad económica se reflejó en el mercado laboral, y España creó empleo por primera vez en cinco años. En línea con la evolución sectorial, todas las ramas mejoraron respecto a los niveles de 2013, por lo que el empleo aumentó un 1,2%, y supuso la creación de más de 189.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. No obstante, este es un pequeño paso de un largo camino, porque con referencia al inicio de la crisis, aún quedan 3,3 millones de puestos de trabajo a tiempo completo que recuperar.

CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Tasas de variación interanual

	2009	2010(P)	2011(P)	2012(P)	2013(A)	2014(A)
Gasto en consumo final	-1,7	0,6	-1,6	-3,1	-2,4	1,8
-Gasto en consumo de los hogares	-3,7	0,2	-2,0	-3,0	-2,3	2,4
-Gasto en consumo de las AA PP	4,1	1,5	-0,3	-3,7	-2,9	0,1
Formación bruta de capital fijo	-16,9	-4,9	-6,3	-8,1	-3,8	3,4
Exportaciones	-11,0	9,4	7,4	1,2	4,3	4,2
Importaciones	-18,3	6,9	-0,8	-6,3	-0,5	7,6
PIB	-3,6	0,0	-0,6	-2,1	-1,2	1,4
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-3,6	2,1	4,2	-12,8	15,6	3,3
Industrias extractivas y manufactureras	-10,0	3,6	0,1	-3,8	-1,8	1,5
Construcción	-7,6	-14,5	-12,7	-14,3	-8,1	-1,2
Servicios	-1,0	1,3	1,1	0,2	-1,0	1,6
Comercio, transporte y hostelería	-3,7	1,5	1,3	0,4	-0,7	2,8
Información y comunicaciones	0,6	3,9	-0,5	2,6	-2,8	1,6
Actividades financieras y de seguros	-6,1	-3,3	-2,0	-3,4	-7,8	-5,5
Actividades inmobiliarias	3,4	2,0	3,0	2,4	1,1	2,0
Actividades profesionales	-3,7	-1,4	2,7	-0,5	-1,1	2,6
Administración pública, sanidad y educación	2,3	2,4	0,5	-0,6	-1,3	0,5
Actividades artísticas, recreativas y otros	0,7	1,4	0,8	-0,3	1,5	2,9
Impuestos netos sobre los productos	-5,9	0,1	-5,2	-4,4	-1,5	0,6
Pro memoria:						
- Índice de precios de consumo	-0,3	1,8	3,2	2,4	1,4	-0,2
- Empleo total	-6,1	-2,6	-2,6	-4,4	-3,3	1,2

(P) Provisional. (A) Avance

Fuente: INE

Por último, la inflación estuvo marcada casi exclusivamente por el descenso de los precios de los carburantes, frente a la subida registrada en 2013. Desde mediados de año, el IPC se sumió en tasas negativas, llegando en diciembre a sufrir la mayor reducción del año, al registrar un descenso interanual del 1,0%. Como resultado de estas contracciones, la inflación anual se situó en el -0,2%. El descenso de los precios en España ha sido más intenso que la desaceleración de la tasa de inflación en la zona del euro, por lo que el diferencial se hizo favorable para España, situándose en 0,8 puntos porcentuales.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA

Sectores productivos

Introducción

En 2014, la economía vasca consiguió dejar atrás los descensos de los dos años anteriores y creció un 1,2% en media anual, mejorando en casi tres puntos el resultado anterior. Además, se trata de la mayor tasa de variación registrada desde el año 2008, y se logra en un contexto de incrementos trimestrales cada vez más importantes, que consolidan la recuperación económica iniciada a finales de 2013. En términos corrientes, el crecimiento del PIB vasco alcanzó el 1,3%, con un deflactor que tan solo aumentó un 0,1%.

PRINCIPALES VARIABLES SECTORIALES

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen		Empleo		Productividad	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Agropesquero	-5,5	5,5	-5,5	0,2	-0,1	5,3
Industria	-2,6	1,0	-4,3	-1,8	1,9	2,9
Construcción	-4,7	-3,0	-13,8	-2,4	10,6	-0,7
Servicios	-0,9	1,5	-1,4	1,1	0,6	0,4
Total	-1,7	1,2	-3,0	0,3	1,4	0,9

Fuente: Eustat.

Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas de actividad, a excepción de la construcción, presentaron tasas de crecimiento positivas. El sector agropesquero, con sus irregularidades tanto en términos climatológicos como en condiciones de mercado, terminó el año 2014 con un crecimiento del 5,5%. Respecto al sector industrial, el avance de la demanda interna y la evolución positiva de las exportaciones cimentaron el moderado impulso de esta rama de actividad hasta situar su crecimiento en el 1,0% de media anual. La construcción vasca fue el único sector que realizó una aportación negativa al crecimiento del valor añadido durante 2014. Concretamente, su caída se cifró en el 3,0%. Este hecho se lleva produciendo desde 2008, pero a lo largo de 2014 se percibió de manera muy clara la moderación del deterioro y el

fin del ajuste sufrido por este sector productivo. Por su parte, el sector terciario evolucionó de manera dinámica y progresiva a lo largo de 2014, y su tasa de crecimiento interanual fue del 1,5%. Todos los subsectores terciarios presentaron un perfil de crecimiento acelerado.

Agropesquero

Como ya se ha señalado, el sector primario avanzó un 5,5% en 2014, frente a una caída, también del 5,5%, registrada el año anterior. En términos corrientes y de deflactor, el crecimiento del año fue del 7,0% y del 1,4%, respectivamente.

En el subsector de la agricultura, destaca el incremento de la producción final en los productos hortícolas, el trigo, la fruta, la judía, la remolacha azucarera y el centeno. En los cinco primeros casos, el aumento se debió a la comparación con un mal año 2013, mientras que en el último producto, el centeno, el avance fue debido a un importante aumento de superficie cultivada. En 2014, fue muy significativa la reducción de producción de txakolí, debido a la mala vendimia de 2013. Respecto a los precios, en 2014 se incrementó en término medio debido al ascenso del precio del vino de Rioja. Por el contrario, los precios de los cereales, los productos hortícolas y la patata, tanto de consumo como de siembra, fueron menores.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AGROPESQUERO

Variaciones interanuales

	2011	2012	2013	2014
VAB índice de volumen	7,6	10,9	-5,5	5,5
VAB a precios corrientes	2,7	16,1	-0,6	7,0
Deflactor	-4,6	4,7	5,2	1,4
Empleo	-4,9	0,8	-5,5	0,2
Productividad	13,2	10,1	-0,1	5,3

Fuente: Eustat.

Las producciones ganaderas aumentaron a lo largo de 2014. El hecho más relevante en el subsector ganadero fue el incremento en la producción de leche de vaca, debido al ascenso del censo, un hecho que no se producía desde hace trece años. Por otra parte, la producción de

huevos encadena un año más de caída. Los precios mostraron comportamientos diferenciados en el subsector, con un incremento medio positivo a lo largo del año 2014.

Respecto al sector forestal, tras un descenso de las cortas en 2013, en el año 2014 se han vuelto a recuperar los niveles de 2012. La recuperación se produjo tanto en monte de propiedad privada como en monte perteneciente a los entes públicos. Las especies forestales con mayores incrementos en las cortas fueron el pino radiata y el eucalipto. Los precios medios subieron levemente gracias a la moderada recuperación que experimentó el pino radiata tras un intenso descenso de su precio en el periodo 2000-2008.

Industria

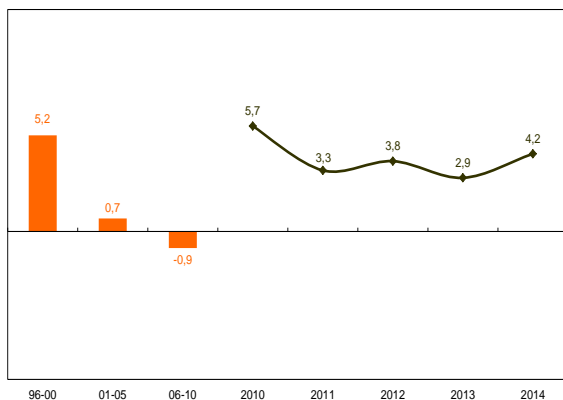
El valor añadido bruto del sector industrial se aceleró en 2014 y obtuvo una tasa de crecimiento interanual del 1,0%, con un perfil de progresiva recuperación a lo largo de los cuatro trimestres. Esta favorable evolución del sector estuvo cimentada en la reactivación de los mercados destino de las exportaciones industriales vascas.

El repunte de la actividad industrial no fue algo exclusivo de la economía vasca, sino que también se produjo en buena parte de las economías del entorno. Este hecho refleja la correlación entre las industrial de los diferentes países, basada en el desarrollo de los intercambios comerciales. Así, la tasa de crecimiento fue muy similar a la obtenida por el conjunto de países que integran la zona del euro. Destacan dentro de los países europeos, la fortaleza de la industria alemana, española y británica, que mejoraron sustancialmente el resultado del año precedente. Otros países europeos relevantes, como Francia e Italia, continuaron con tasas de variación negativas para su valor añadido industrial. Por otra parte, también otros países desarrollados no europeos, como Estados Unidos y Japón, aceleraron su actividad industrial, a tenor de los datos ofrecidos por los índices de producción del sector.

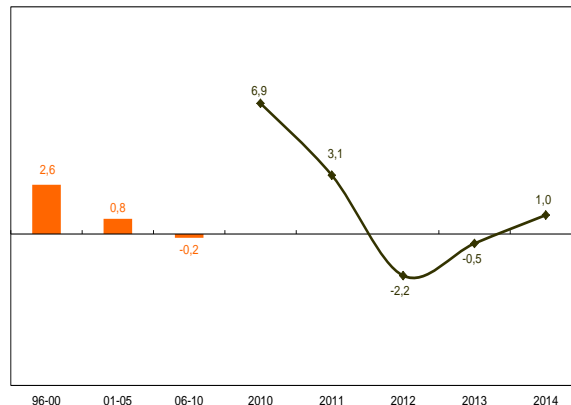
Centrando el análisis en la industria vasca, la distribución de los productos según su destino económico indica que buena parte de la aceleración conseguida por la industria vasca en 2014 fue el resultado del avance obtenido por la producción de bienes de equipo y de bienes intermedios, ramas de actividad que alcanzaron tasas de crecimiento superiores al 2,0% en 2014. Los bienes de equipo se vieron impulsados por la recuperación de la formación bruta de capital tanto en el País Vasco como en los países del entorno económico.

Evolución de la producción industrial
Tasas de variación interanual

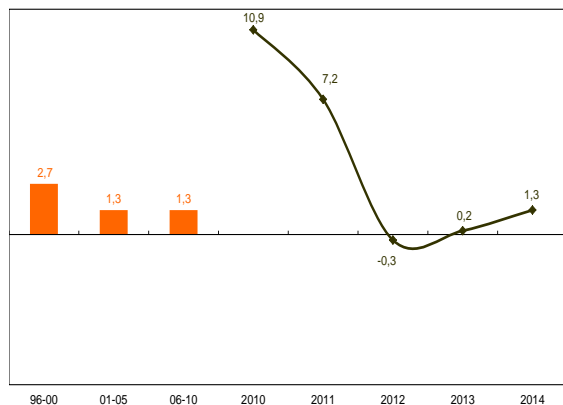
EE. UU.



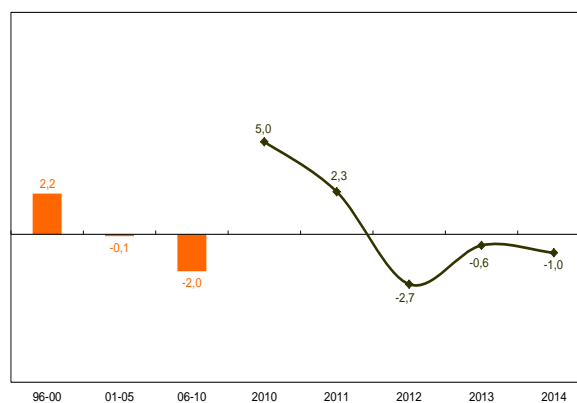
Unión Europea



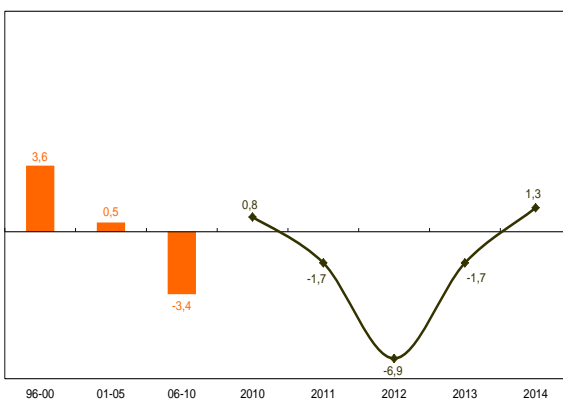
Alemania



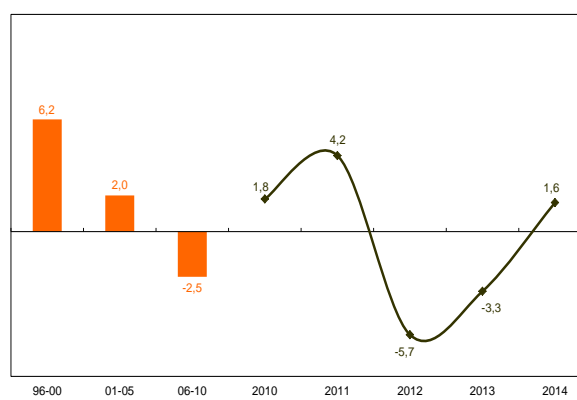
Francia



España



País Vasco



Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía y Competitividad y del Eustat.

Por otra parte, la producción de bienes de consumo fue la actividad con peores resultados a lo largo de 2014 al mantener durante prácticamente todo el año tasas de variación negativas. Dentro de esta categoría, fueron los bienes de consumo duradero los que provocaron la caída de la producción, con elevadas tasas de variación negativas. Hay que recordar que a finales de 2013 se produjo el cierre de Fagor, y que este hecho condiciona la comparación de esos datos con los de 2014. La producción de bienes de consumo no duradero consiguió crecer, pero no lo suficiente como para compensar la contracción del componente de bienes duraderos.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

Tasas de variación interanual

	Valor añadido de la industria						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
UE-28	-1,6	-11,3	7,6	2,8	-0,9	-0,3	0,6
Zona Euro	-1,9	-12,1	8,1	3,0	-0,5	-0,5	0,8
Alemania	-1,5	-15,3	15,6	5,8	1,4	0,2	1,4
Francia	-3,6	-6,0	1,9	2,7	0,9	-0,4	-0,5
Reino Unido	-2,7	-8,8	3,1	-0,8	-2,7	-0,5	1,3
Italia	-2,5	-15,8	6,6	1,1	-2,6	-2,8	-1,1
España	-0,8	-10,0	3,6	0,1	-3,8	-1,8	1,5
País Vasco	-0,7	-12,9	2,5	1,3	-5,2	-2,6	1,0
Estados Unidos (*)	-3,4	-11,3	5,7	3,3	3,8	2,9	4,2
Japón (*)	-3,5	-21,6	15,6	-2,6	0,2	-0,6	2,1

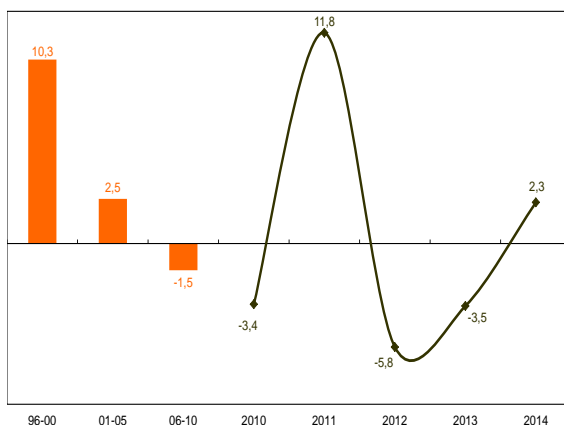
(*) Producción industrial.

Fuente: Eurostat, Ministerio de Economía y Competitividad y Eustat.

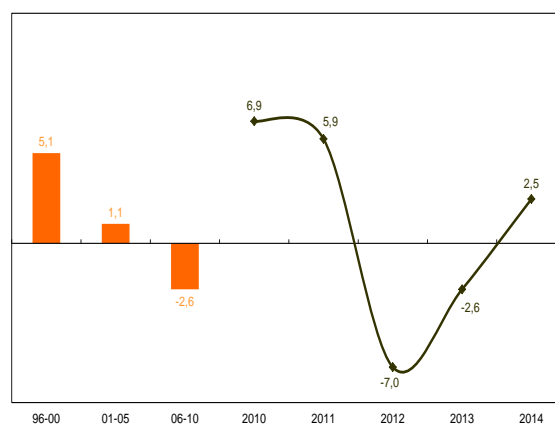
Así, de forma agregada, el índice de producción industrial vasco registró un crecimiento promedio positivo y con una clara tendencia a la recuperación a lo largo de 2014. Este mismo comportamiento lo describe el índice de clima industrial (ICI) procedente de la encuesta de opiniones empresariales publicada por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Los datos del ICI, aunque con ligeros altibajos, reflejaron una evolución de continua mejora con el transcurrir de los meses. Es especialmente llamativo el comportamiento de la tendencia de la producción, que fue abandonando progresivamente el terreno negativo hasta registrar valores positivos durante casi todo el segundo semestre, con continuidad en el inicio de 2015. De igual manera, también la cartera de pedidos fue mejorando a lo largo del año, al tiempo que el stock de productos terminados sin vender se mantuvo en cifras relativamente bajas.

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

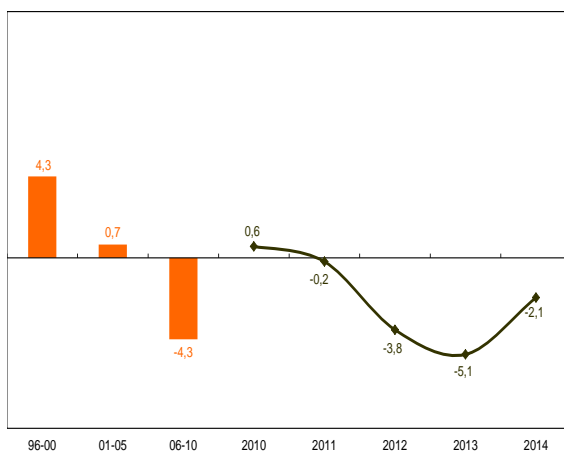
Bienes de equipo



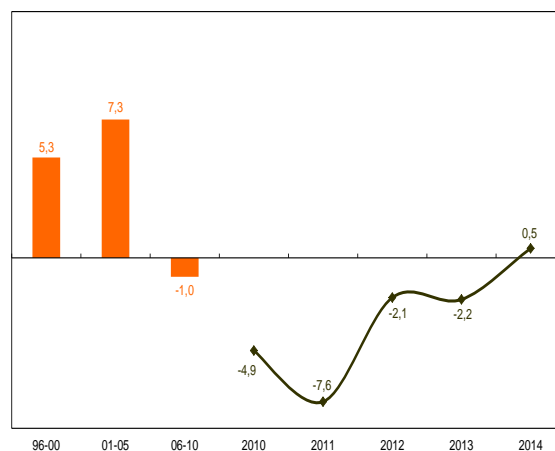
Bienes intermedios



Bienes de consumo



Energía



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

En términos de ramas de actividad, en todas ellas hubo una mejora generalizada en 2014. Entre los subsectores que mostraron un mayor dinamismo se encuentran las industrias extractivas, y las coquerías y refino de petróleo, con crecimientos superiores al 10,0%. Otros sectores con variaciones inferiores pero que también demostraron fortaleza fueron la industria química, los productos farmacéuticos y los productos informáticos y electrónicos. Las ramas

más tradicionales en el entramado industrial vasco, como la metalurgia y maquinaria y equipo, también reflejaron una reactivación en su producción tras un año 2013 con variación negativa.

La cruz de la moneda se produjo en el mercado laboral industrial, con una pérdida de empleo del -1,8%. Este dato junto al incremento del valor añadido bruto supusieron una ganancia de productividad del 2,9% para 2014, un valor superior en un punto a la del año anterior.

EVOLUCIÓN DEL VAB INDUSTRIAL VASCO

Tasas de variación interanual.

	2011	2012	2013	2014
VAB índice de volumen	1,3	-5,2	-2,6	1,0
VAB a precios corrientes	1,5	-4,3	-2,5	-0,5
Deflactor	0,2	0,8	0,0	-1,5
Empleo	-1,3	-5,4	-4,3	-1,8
Productividad	2,6	0,2	1,9	2,9
Índice de producción industrial	4,1	-5,9	-3,1	1,4
Índice de clima industrial	-12,3	-23,0	-21,2	-10,3
Utilización de la capacidad productiva	75,1	74,2	71,7	74,2

Fuente: Eustat y Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

Construcción

El sector de la construcción en el País Vasco siguió contribuyendo negativamente al crecimiento del valor añadido bruto, y la contracción de 2014 fue del 3,0%. Aunque el ajuste que se está produciendo en esta rama de actividad todavía no se ha completado, en 2014 se aminoró significativamente el deterioro sufrido durante siete años, y esa tendencia permite que las perspectivas futuras sobre la evolución del sector se tornen positivas. La caída de la construcción no fue generalizada para todas las subcategorías sectoriales. Así, la rama de edificación descendió, aunque a tasas muy inferiores a las de periodos anteriores, mientras que la obra civil, por su parte, presentó ya tasas positivas de crecimiento, un hecho que no ocurría desde el año 2008.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasas de variación interanual

	2011	2012	2013	2014
VAB índice de volumen	-7,6	-7,6	-4,7	-3,0
VAB a precios corrientes	-9,3	-11,4	-7,6	-3,5
Deflactor	-1,9	-4,0	-3,1	-0,5
Empleo	-9,9	-12,9	-13,8	-2,4
Productividad	2,6	6,0	10,6	-0,7
Transacciones inmobiliarias	-19,6	-20,2	-12,4	8,5
Precio €/m ²	-7,8	-3,5	-20,8	4,4
Viviendas iniciadas	25,1	-43,7	-21,8	---
Viviendas terminadas	-0,2	-24,5	-32,9	-16,8
Visados. N° viviendas	-11,0	-36,4	-10,2	0,6
Ventas de cemento gris	-12,9	-28,0	-23,2	11,8

Fuente: Eustat, INE, Oficemen y Ministerio de Fomento.

La percepción de que el proceso de contracción de la construcción llega a su final está también presente en otros indicadores. La demanda de vivienda se ha visto favorecida por una mejor situación en el mercado laboral, por la relajación de las condiciones financieras y por el aumento de la renta disponible de los hogares. Todo esto se ha visto reflejado en el aumento de las transacciones inmobiliarias durante 2014, tras varios años con altas tasas de variación negativa. Por otra parte, variables como el número de visados para la construcción de viviendas y la venta de cemento reflejaron un fortalecimiento del que carecieron en el pasado más reciente.

Analizando la evolución del mercado laboral del sector, durante 2014 se produjo una destrucción de puestos de trabajo, pero fue sensiblemente menor que la sufrida en los años precedentes. Efectivamente, los datos de afiliaciones a la Seguridad Social y los de las cuentas económicas registraron en 2014 unas tasas de variación del -3,2% y el -2,4%, respectivamente. En el periodo 2008-2013, las tasas medias de destrucción de empleo superaban el 8,0%. En valores absolutos, y según las cuentas económicas del Eustat, en 2014 en el sector de la construcción se contabilizaron cerca de 1.300 empleos menos que en el año 2013.

Servicios

La tasa de crecimiento interanual del sector servicios en el conjunto de 2014 fue del 1,5%, una cifra que supone una significativa mejora con respecto al valor conseguido el año precedente. Esta aceleración de la actividad terciaria se generalizó para todos los subsectores. Así, el mejor comportamiento del comercio, hostelería y transporte se cifró en un 1,6% de crecimiento interanual en 2014. Por otra parte, las administraciones públicas, educación, sanidad y servicios sociales crecieron un 2,2%. Por último, el grupo que engloba al resto de servicios registró una tasa de variación interanual del 1,1%.

El subsector comercial comenzó en 2014 con una tímida salida de la contracción iniciada hace unos años. Esta moderada reactivación de la actividad quedó reflejada en el índice coyuntural de servicios publicado por Eustat. En este índice, la tendencia de aceleración fue generalizada en todos los componentes comerciales. Así, el mayor dinamismo se produjo en la venta y reparación de vehículos de motor, seguido por el comercio al por mayor. El sector comercial con crecimiento menor fue el comercio al por menor. En materia de empleo, en el sector comercial se continuó destruyendo puestos de trabajo en 2014, aunque ese deterioro se haya moderado con respecto a años anteriores.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR SERVICIOS

Tasas de variación interanual				
	2011	2012	2013	2014
VAB índice de volumen encadenado	0,8	-0,4	-0,9	1,5
VAB a precios corrientes	2,3	0,1	-0,3	1,6
Deflactor	1,4	0,5	0,6	0,0
Empleo	0,5	-1,6	-1,4	1,1
Productividad	0,4	1,2	0,6	0,4
Pernoctaciones de viajeros	5,3	1,0	-3,1	4,0
Estancia media (días)	1,89	1,91	1,89	1,92
Ocupación por plazas (grado)	46,00	46,10	44,30	46,4
Índice coyuntural de servicios	-4,1	-6,2	-4,9	1,7

Fuente: Eustat.

Respecto al sector turístico, los indicadores disponibles para dicha actividad reflejaron una expansión a lo largo de 2014. De esta forma, la encuesta de establecimientos turísticos receptores elaborada por el Eustat estimó un importante aumento en el número de pernoctaciones y en la entrada de viajeros en los hoteles vascos, así como un mayor grado de ocupación por plazas. Otra variable que también marcó un mejor registro que en 2013 fue la estancia media de los turistas, que aumentó hasta los 1,92 días. El aumento del número de entradas de viajeros fue debido al incremento de las visitas de los turistas provenientes del resto del Estado y, principalmente, a la mayor afluencia de turistas extranjeros al País Vasco. Dentro de este último grupo, destacó el fuerte aumento de viajeros procedentes de Norteamérica y de los países nórdicos de Europa. Las tres capitales vascas mostraron mayores tasas de crecimiento en el número de visitantes. Esta tendencia confirma claramente que el País Vasco se incluye como destino atractivo en los circuitos turísticos. Sin embargo, en 2014 el número de establecimientos hoteleros y el número de plazas ofertadas se redujo ligeramente.

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

Tasas de variación interanual	2011	2012	2013	2014
Total Servicios	0,8	-0,4	-0,9	1,5
Comercio, Hostelería y Transporte	-0,8	-2,5	-1,6	1,6
AAPP, Educación, Sanidad y S. Sociales	3,4	0,4	0,1	2,2
Resto de Servicios	0,6	0,5	-0,9	1,1

Fuente: Eustat.

Centrando el análisis en el sector del transporte, los datos del índice coyuntural de servicios relativos al transporte y almacenamiento mostraron signos de un repunte de la actividad en 2014. Por otra parte, los datos de AENA sobre tráfico aéreo reflejaron un excelente comportamiento, con un crecimiento del número de pasajeros en los aeropuertos vascos en torno al 5,0% durante el mencionado año. Respecto al tráfico de mercancías, el volumen transportado con origen o destino en alguno de los aeropuertos vascos se incrementó sustancialmente a lo largo del año 2014. Así, la tasa de variación interanual con respecto a 2013 se situó en el 18,7%, y fue un crecimiento significativo y generalizado para los tres aeropuertos vascos.

Demanda

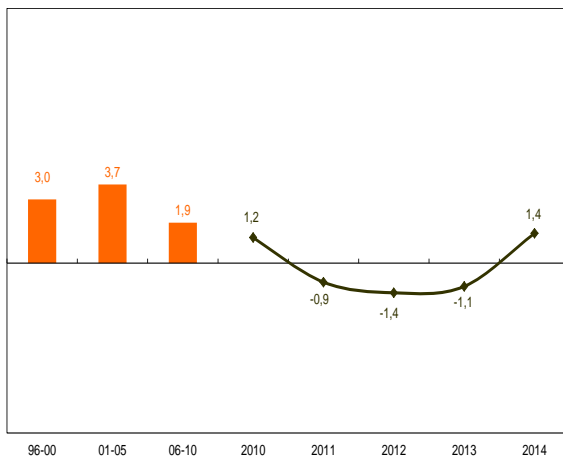
Introducción

El repunte de la economía vasca en 2014 se ha cimentado en el fortalecimiento de la demanda interna y su aportación positiva al crecimiento del PIB, algo que no sucedía desde el año 2008. El avance reflejado por la demanda interna tuvo su principal pilar en el dinamismo del consumo de los hogares. Por su parte, la formación bruta de capital creció de forma moderada a lo largo del año, pero con un claro perfil trimestral de ligera aceleración. En este componente destacaron los bienes de equipo como la rama que lidera la recuperación del agregado de la inversión de las empresas vascas.

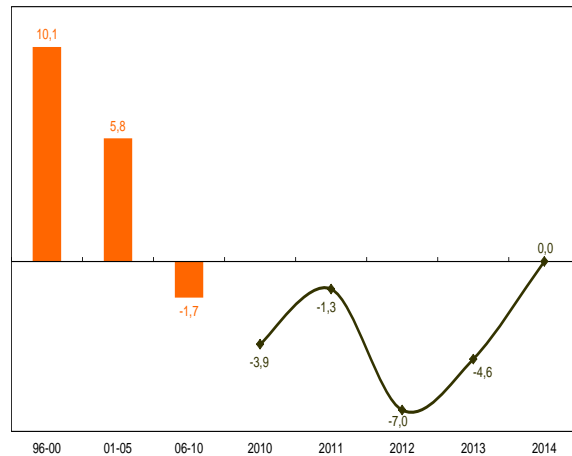
Respecto a la demanda externa, la aportación del sector exterior al crecimiento del PIB fue nula a lo largo de 2014. El incremento de las exportaciones, favorecidas por la recuperación económica internacional y la depreciación del euro, se vio compensado por el aumento de las importaciones en un contexto de dinamismo de la demanda interna.

Crecimiento de los componentes de la demanda interna

Consumo final interior



Formación bruta de capital



Fuente: Eustat.

Gasto en consumo final

En el año 2014, el gasto en consumo final creció un 1,4%, la cifra más elevada desde el año 2008 y con un claro perfil de aceleración a lo largo de los trimestres. Por componentes, tanto el consumo de los hogares como el de las administraciones públicas registraron tasas positivas de crecimiento. El mayor dinamismo se presentó en el gasto en consumo de los hogares, que registró una tasa interanual promedio del 1,6%. Esta buena evolución se explica por la mejor situación del mercado laboral, por un aumento de la riqueza y por los bajos tipos de interés marcados por la autoridad monetaria europea, entre otras razones. Un avance anual más moderado fue el que provino del gasto de las administraciones públicas, con un exiguo crecimiento medio del 0,9%.

Analizando la evolución de los indicadores del consumo de los hogares, se observa la misma tendencia de mejora, aunque no es generalizada, que la mostrada por el agregado de demanda interna en 2014. Destacó la fuerte expansión de la matriculación de turismos y el tímido repunte del comercio minorista. En el primer caso, hay que señalar al plan PIVE 5, con importantes incentivos a la compra de vehículos con alta eficiencia energética. Concretamente, en 2014 el número de matriculaciones de turismos se elevó con 18,7%.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTAS

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2012	2013	2014
Remuneración de asalariados	1,9	0,1	-3,6	-2,2	---
Incremento salarial pactado en el año	1,9	3,6	2,7	1,3	0,7
Empleo	-1,3	-0,9	-3,3	-3,0	0,3
Nº de pensiones (*)	1,5	1,4	1,3	1,7	1,4
Pensión media (*)	2,9	3,1	2,9	3,2	1,8
Recaudación IRPF	3,8	6,3	0,2	-1,5	2,9
Tipo de interés interbancario (euribor a 1 año)**)	1,4	2,0	1,1	0,5	0,5
IPC	1,7	3,1	2,3	1,6	0,2

(*) 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.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CONSUMO EFECTIVO

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2012	2013	2014
Consumo privado (índice de volumen)	0,9	-1,3	-1,6	-1,0	1,6
Consumo público (índice de volumen)	2,2	0,7	-0,9	-1,4	0,9
IPI bienes de consumo País Vasco	0,6	-0,2	-3,8	-5,1	-2,1
IPI bienes de consumo Estado	0,9	-2,0	-4,8	-2,2	2,0
Matriculación de turismos	-9,6	-26,4	-13,3	7,9	18,7
Índice de comercio al por menor	---	-3,8	-5,2	-4,1	0,5
Índice de ventas en grandes superficies	---	-5,7	-3,2	-1,0	-1,3

Fuente: Eustat, INE y Dirección General de Tráfico.

Respecto a la confianza del consumidor, el índice elaborado por Laboral Kutxa indica que a lo largo de 2014 los hogares vascos fueron recuperando el optimismo sobre la evolución futura de la economía. Esta progresión se basó en una mejor percepción del mercado laboral y una mayor confianza en la situación económica general. Este relativo optimismo permitió que los hogares se plantearan decisiones de compra que hasta el momento habían sido aplazadas.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital aceleró su crecimiento respecto al año anterior, estableciendo su tasa de variación en el 0,0%, que es la primera tasa no negativa desde el año 2008. Esa moderación del deterioro de la inversión fue generalizada, pero mucho más intensa en el componente de los bienes de equipo, que presentó una tasa media anual del 2,2%. El subgrupo que engloba al resto de la inversión, donde el mayor peso lo tiene la inversión en construcción, mejoró su evolución pero continuó con una contracción del -1,0% en 2014. Esta última subcategoría lastró al conjunto del agregado. Detrás de este tímido e incipiente dinamismo se encuentra la recuperación de la demanda interna y, sobre todo, la mejora del contexto internacional.

El avance de la formación bruta de capital se observa en la evolución marcada por los diferentes indicadores disponibles para 2014. La producción interna de bienes de equipo tuvo un comportamiento moderadamente expansivo. También la matriculación de vehículos de

carga registró un significativo aumento en su crecimiento, dejando atrás las tasas negativas de los últimos años.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL Y SUS INDICADORES

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2012	2013	2014
Formación bruta de capital (índice de volumen)	-3,9	-1,3	-7,0	-4,6	0,0
- Bienes de equipo	-2,5	3,7	-4,9	-3,1	2,2
- Resto de FBC	-4,4	-3,1	-7,8	-5,3	-1,0
IPI de bienes de equipo:	-3,4	11,8	-5,8	-3,5	2,3
- IPI material de transporte	5,3	13,4	-10,3	-2,9	0,4
- IPI maquinaria y equipo	-5,1	15,9	-1,1	-0,1	1,3
Importaciones bienes de equipo	13,1	1,6	2,3	-7,2	-2,3
Matriculación de vehículos de carga	-3,0	-15,8	-18,5	-3,0	13,3

Fuente: Eustat y Dirección General de Tráfico.

Las perspectivas empresariales en 2014 presentaron un optimismo significativo con respecto al año anterior. El índice de confianza empresarial se estableció en el -1,0%, que aun siendo un saldo negativo supone un aumento de 56 puntos respecto al obtenido en 2013. Tanto las expectativas sobre la cifra de negocios como sobre las exportaciones mejoraron de forma intensa su avance. Respecto a los otros elementos del índice de confianza empresarial, las ventas interiores, la inversión y el empleo, también mejoraron pero de forma más moderada. Por ramas de actividad, en todos los sectores se expandió la confianza, pero muy especialmente en la industria, donde el índice alcanzó el valor de 18,0%.

Saldo exterior y competitividad

El comercio internacional evolucionó en línea con la actividad económica, y al igual que esta, creció de forma moderada. La disminución de la demanda en los mercados emergentes, la crisis de Ucrania, los conflictos en Oriente Medio, el ébola en África Occidental, así como la disminución del comercio en Estados Unidos durante los primeros meses del año a causa del duro invierno incidieron de manera directa en el comercio de mercancías, que creció, en términos reales, un 2,8%, cuatro décimas más que en 2013, pero nuevamente por debajo del

nivel de crecimiento del PIB. Es más, con esta tasa se cierra un trienio de bajos crecimientos. Entre 2012 y 2014 el incremento medio del comercio fue del 2,4%, el más bajo desde el inicio de la serie histórica en 1948, a excepción de las contracciones sufridas en 1975 y 2009, causadas ambas por crisis económicas.

En dólares, el crecimiento de las exportaciones fue más pobre (0,7%), y a diferencia del análisis en términos reales, supuso un importante retroceso respecto al nivel del 2,1% obtenido en 2013. Esta diferencia radica en que para el cálculo de la estimación real se han tenido en cuenta las diferentes tasas de inflación y los tipos de cambio de los distintos países, y se han ajustado todos ellos. En el cálculo en dólares, los datos reflejan la importante disminución de los precios de las exportaciones y las importaciones de un año a otro, en especial en el caso de los productos básicos.

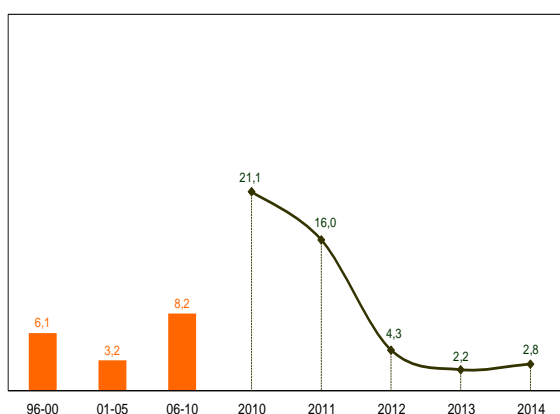
De hecho, en base al cálculo en dólares, las regiones exportadoras de recursos naturales fueron las más perjudicadas. En concreto, las exportaciones de Sudamérica y América Central se desplomaron un 5,8%. Esta nueva contracción, la tercera consecutiva, se debió a la fuerte caída sufrida por sus principales países exportadores. Así, Brasil se vio lastrado por la caída de los precios de la soja y del petróleo (-7,0%); Venezuela cayó por la fuerte dependencia de la venta de petróleo y sus derivados (-9,5%); y Argentina afectada por la disminución de los precios de la soja, el maíz y el trigo (-11,9%). Entre estos tres países aglutinan el 56% de las exportaciones del área, por lo que su evolución condiciona la de la zona. Similar trayectoria vivió la Comunidad de Estados Independientes (CEI), que se contrajo un 6,1%. En este caso, a excepción de Armenia, el resto de los países que componen el área se hundieron, con especial crudeza en Ucrania y Rusia, no sólo por la caída de los precios del petróleo, que disminuyeron un 47% entre el 15 de julio y el 31 de diciembre, sino también por los conflictos en la región.

Asia y Europa fueron las dos únicas áreas que lograron unas tasas de variación positivas, si bien sus crecimientos fueron inferiores a los obtenidos en 2013. Las ventas japonesas continuaron deprimidas, a pesar de la mejora relativa registrada (-3,4%), y fueron las exportaciones chinas (6,0%), coreanas (2,3%) e indias (0,8%) las que compensaron e impulsaron las exportaciones de la zona. En la Unión Europea, las ventas dentro del área se mantuvieron relativamente estables y lograron consolidar los niveles registrados en 2013, mientras que las expediciones al resto del mundo se contrajeron. Entre las principales economías europeas destacó el incremento de las ventas alemanas (4,1%), italianas (2,0%) y españolas (1,6%), si bien estas dos últimas registraron variaciones inferiores a las del año

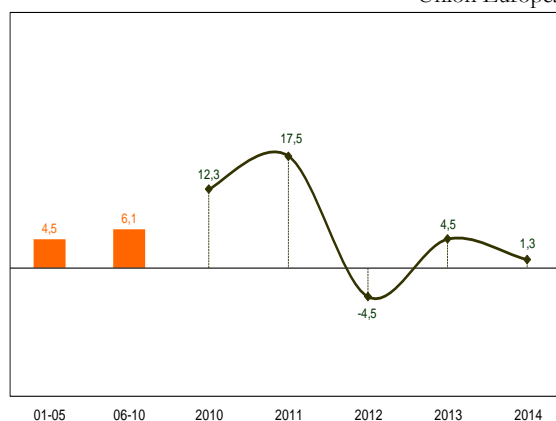
previo. En el lado negativo se ubicó el Reino Unido que, perjudicado por la apreciación de la libra, perdió competitividad y ventas en el mercado de la zona del euro.

Exportación de bienes en dólares Tasas de variación interanual

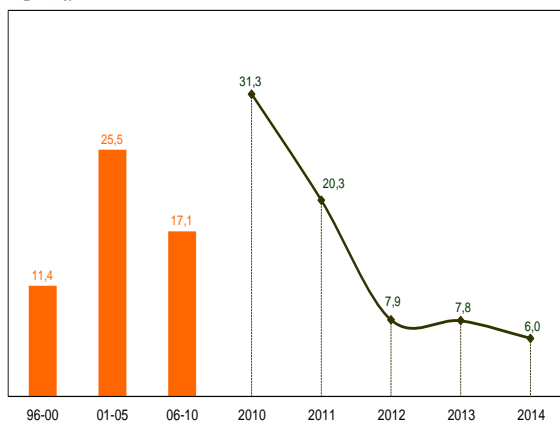
EE. UU.



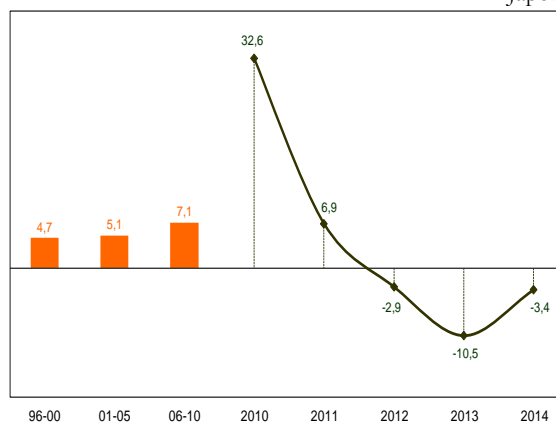
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

La economía vasca logró una evolución más favorable y según la primera estimación elaborada por el Eustat, sus ventas nominales de bienes y servicios al exterior (resto del Estado y extranjero) aumentaron a un ritmo (3,1%) superior al de la economía mundial (0,7%). En términos reales, el incremento fue del 3,4%, lo que parece consolidar la recuperación de las ventas, tras la fuerte contracción de 2012 (-4,7%) y el pobre avance del 2013 (0,9%). En lo que

al total de las importaciones se refiere, sus incrementos fueron del 2,8% en términos nominales y del 3,2% en reales.

Si el análisis se centra en las exportaciones de bienes al extranjero, los resultados fueron incluso mejores. Tras la desaceleración iniciada en 2012, y el posterior desplome de las ventas en 2013, las exportaciones lograron repuntar 11,5 puntos y crecieron un 9,9% en media anual. Las importaciones, por su parte, se vieron impulsadas por la recuperación del consumo privado y de la inversión en bienes de equipo, lo que favoreció que aumentasen al mismo nivel que las exportaciones. No obstante, las exportaciones totalizaron más de 22.243 millones de euros, la mayor cifra registrada hasta la fecha, mientras que las importaciones no llegaron a los 17.350 millones. En consecuencia, el superávit comercial vasco ascendió a 4.895 millones de euros. El comercio no energético no obtuvo un avance tan pronunciado, debido a la caída de los precios de la energía. No obstante, las exportaciones no energéticas crecieron un 5,2% y las importaciones un 4,3%. En cualquier caso, el avance fue importante, no sólo porque ambos agregados retomaron los crecimientos positivos tras la fuerte contracción sufrida en 2013, sino porque el superávit no energético batió un nuevo record y se situó por encima de los 8.700 millones de euros.

FLUJOS DE BIENES CON EL EXTRANJERO

Tasas de variación interanual y millones de euros

	2009	2010	2011	2012	2013	2014 (*)	Millones € 2014(*)
Exportaciones							
Total	-26,3	19,6	14,6	2,4	-1,6	9,9	22.243,9
No energéticas	-25,9	19,3	14,4	0,6	-0,8	5,2	19.402,3
Energéticas	-30,9	23,2	16,7	20,8	-8,7	57,5	2.841,6
Importaciones							
Total	-38,9	25,5	12,2	-8,6	0,9	9,9	17.348,2
No energéticas	-38,4	26,3	11,6	-7,3	-1,9	4,3	10.701,7
Energéticas	-39,8	24,0	13,4	11,2	6,6	20,2	6.646,5
Saldo							
Total (millones €)	2.650,9	2.445,0	3.178,5	5.146,6	4.450,0	4.895,6	4.895,6
No energéticas (millio. €)	5.566,9	6.069,9	7.236,8	8.185,0	8.313,9	8.700,6	8.700,6

(*) Datos provisionales.

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

Los agentes vascos supieron aprovechar la mejora económica de sus principales socios comerciales europeos, así como la debilidad que el euro mostró frente al resto de divisas en la segunda mitad del año. De hecho, la Unión Europea se mantuvo como principal destino de las exportaciones vascas, pero se apreció un moderado desplazamiento de las exportaciones desde algunos mercados de la OCDE no pertenecientes a la Unión Europea hacia el mercado estadounidense. En concreto, el mercado americano absorbió el 7,7% de los productos vascos, un porcentaje muy pequeño al lado del 62,7% que se destina al Viejo Continente, pero supuso la mayor cuota de mercado registrada desde el inicio de la serie histórica en 1990. La compraventa de productos energéticos tuvo mucho que ver en ese resultado.

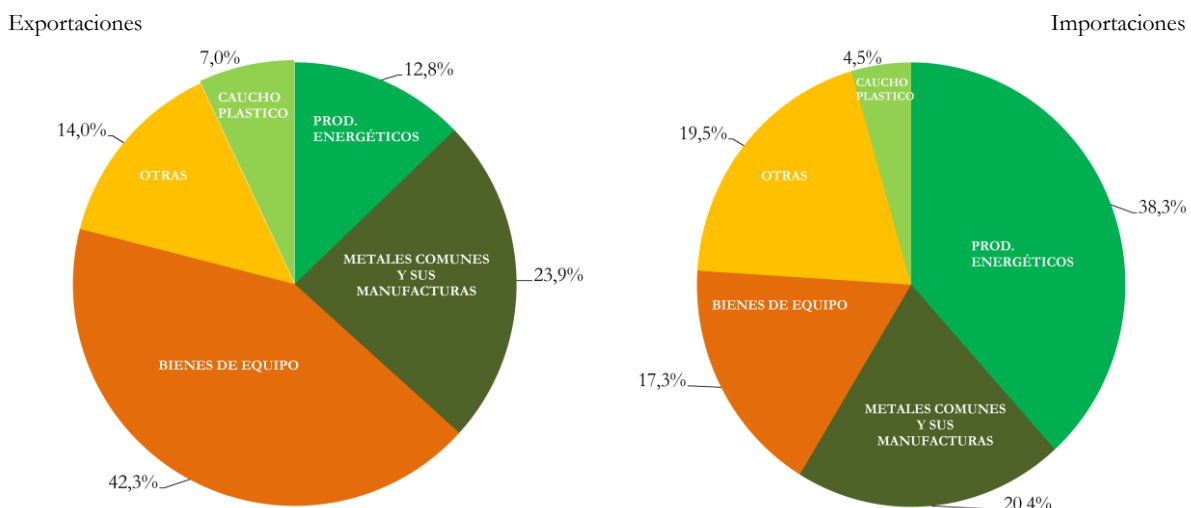
El incremento de las exportaciones se explica fundamentalmente por la expansión de las ventas de los tres grandes grupos que se exportan desde Euskadi. Así, las ventas de bienes de equipo aumentaron un 7,6%. Entre esos bienes, destacaron las exportaciones de vehículos automóviles -el epígrafe con mayor peso en este grupo, que creció un 17,2%- y de productos ligados al ferrocarril (46,9% de incremento). Con menor intensidad, pero también registrando buenos resultados, los metales comunes y sus manufacturas avanzaron un 5,8% y recuperaron los crecimientos positivos, tras dos años de contracciones continuadas, al tiempo que las de ventas de energía lo hicieron un 57,5%. Esta importante tasa supuso que la exportación de energía ascendiese a más de 2.800.000 de euros, el mayor montante registrado hasta el momento. Los que se distanciaron de este comportamiento fueron los productos agrícolas, el plástico y caucho, y las máquinas y aparatos eléctricos, que registraron leves caídas.

De hecho, la recuperación vivida en el mercado europeo se debió fundamentalmente al fuerte incremento de las exportaciones de automóviles (26,0%) y, en menor medida, de máquinas y aparatos mecánicos (2,9%), lo que permitió recuperar los crecimientos positivos en los principales mercados vascos. Por ejemplo, en Italia y Alemania las ventas aumentaron un 9,9% y un 7,0%, respectivamente, y se retomaron los avances positivos tras dos años de caídas continuadas. En el Reino Unido y Francia, las exportaciones también evolucionaron de forma favorable. En el mercado británico la exportación de automóviles y maquinaria mecánica impulsó las ventas hasta el 11,2%, mientras que en Francia (0,8%) fueron la venta de energía y de automóviles las que lograron compensar la caída de las exportaciones del sector manufacturero.

La mejora de la economía vasca permitió que las importaciones procedentes de la Unión Europea crecieran un 30,3%, y supusieran el 55,4% del total de las compras, frente al 47,3% que abarcaron en 2013. Estos ocho puntos de más de cuota de mercado registrados por el

viejo continente se debieron, principalmente, a que el Reino Unido se convirtió en uno de los principales proveedores de energía de los agentes vascos, la mejor opción ante la fuerte apreciación del dólar, así como ante el conflicto ruso. De hecho, las importaciones procedentes del mercado británico facturaron su mayor importe y casi triplicaron su valor respecto al contabilizado el año anterior. En concreto, el incremento de la compra de energía británica pasó de los 10 millones de euros en 2013 a los 990 millones en 2014.

Intercambios comerciales por secciones arancelarias
Porcentajes



Fuente: Eustat. Datos 2014 provisionales.

Por la misma razón, la depreciación del euro frente al dólar favoreció las ventas a Estados Unidos, que crecieron un 18,9%. Al mercado estadounidense se exportaron productos energéticos, manufacturas de fundición y aparatos mecánicos (estos tres grupos aglutinan el 75% de las exportaciones al país), y todos ellos lograron importantes avances a dos dígitos. El dato negativo vino de la mano de las importaciones, que cayeron un 52,3%, el peor resultado desde al menos 1991. Por su parte, la fuerte caída del yen y la debilidad de su demanda interna lastraron las importaciones de Japón, y, por ende, las ventas de productos vascos al país, que se contrajeron un 59,8%. Además, los agentes vascos no supieron beneficiarse del diferencial de tipo de cambio, y pese a incrementar las importaciones de maquinaria mecánica, la caída generalizada del resto de epígrafes conllevó una contracción de las compras del 1,4%.

DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO

	Tasas de variación interanual						Millones de €
	2009	2010	2011	2012	2013	2014(*)	2014(*)
Exportaciones							
OCDE	-30,0	18,2	17,6	2,1	-1,0	9,4	17.160.114
Unión Europea	-33,0	22,3	18,2	-0,1	-3,6	12,9	13.950.767
Alemania	-32,4	19,7	23,9	-1,8	-0,4	7,0	3.142.191
Francia	-29,0	23,5	12,1	8,0	-7,2	0,8	3.444.624
Reino Unido	-36,1	22,0	24,9	14,8	-13,8	11,2	1.339.361
Italia	-37,3	31,1	9,6	-19,7	-3,7	9,9	1.012.639
Estados Unidos	-34,8	18,1	13,8	0,9	12,4	18,9	1.705.707
Japón	-65,4	45,5	28,8	43,3	20,4	-59,8	33.537
Rusia	-47,1	49,2	26,7	-8,8	4,6	-4,1	191.778
China	-35,0	55,9	16,1	-11,1	18,1	28,8	635.758
Importaciones							
OCDE	-34,2	22,4	8,0	3,9	-0,5	15,0	11.510.211
Unión Europea	-37,0	23,3	7,7	-4,7	-2,8	30,3	9.604.587
Alemania	-46,6	22,6	19,2	1,9	-6,2	5,9	1.973.652
Francia	-36,5	29,4	8,7	-6,1	-1,4	-0,7	1.589.063
Reino Unido	-41,4	43,5	2,1	-30,6	-5,2	180,0	1.463.595
Italia	-28,7	2,1	1,6	4,0	-16,1	2,9	805.787
Estados Unidos	-10,2	6,1	65,3	-12,9	40,8	-52,3	378.649
Japón	-36,6	25,7	-2,8	1,7	-14,6	-1,4	124.212
Rusia	-47,0	36,7	15,6	-24,3	19,0	-35,9	1.604.096
China	-36,4	24,0	2,7	-7,6	-3,3	15,8	937.245

(*) Datos provisionales.

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

A pesar de que, en conjunto, las empresas vascas exportaron un 11,7% más a los países en vías de desarrollo, los grandes países del área, a excepción de China, redujeron sus compras en Euskadi. Así, las exportaciones a Brasil disminuyeron un 6,4%, tras el fuerte crecimiento registrado en 2013. No obstante, las ventas a este país sufren importantes oscilaciones de un año a otro. De igual manera, Rusia importó cantidades sensiblemente inferiores de bienes de equipo vascos y las exportaciones a su mercado se contrajeron un 4,1%. Por el contrario, el importante aumento de la venta de automóviles y de maquinaria mecánica impulsó las exportaciones destinadas a China, que crecieron un 28,8%. La importancia de este dato no

radica sólo en la fortaleza de su tasa de crecimiento, sino en que las empresas vascas están mejorando su posicionamiento en el mercado chino. En concreto, en diez años han pasado de exportar el 1,2% de sus productos a China a vender el 2,9% en 2014.

En lo que a las importaciones se refiere, la tendencia fue similar. Se desplomaron las compras procedentes de Rusia, especialmente energéticas, debido a las sanciones que Europa impuso a este país por su intervención en el conflicto de Ucrania. Por otro lado, las compras de maquinaria y herramienta procedentes de China impulsaron sus importaciones hasta el 15,8%.

Mercado de trabajo

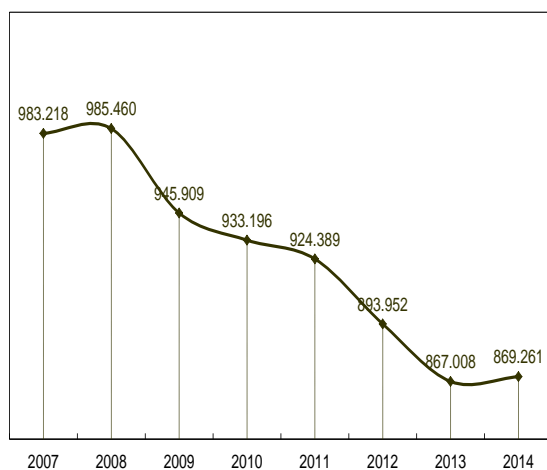
Tras cinco años consecutivos de destrucción de empleo, el mercado de trabajo de Euskadi consiguió generar ocupación en 2014, si bien en una cantidad insuficiente. En concreto, la principal referencia en materia de puestos de trabajo, el empleo estimado en las cuentas económicas del Eustat, sitúa en el 0,3% el avance medio del año. Este pequeño incremento no fue suficiente para reducir la tasa de paro, que volvió a aumentar respecto al año anterior.

En general, las distintas fuentes que analizan el mercado laboral vasco señalaron esa creación de empleo que se aprecia en las cuentas económicas. La única excepción la protagonizó la encuesta de población activa que realiza el INE, cuyo resultado fue una continuación de la tendencia descendente (-0,9%). El resto de las fuentes estadísticas se situó en un estrecho margen a la hora de estimar la evolución del empleo, un margen que oscila entre el 0,2% de incremento calculado por la PRA y el mencionado 0,3% de las cuentas económicas, que coincide con el registro de la afiliación a la Seguridad Social.

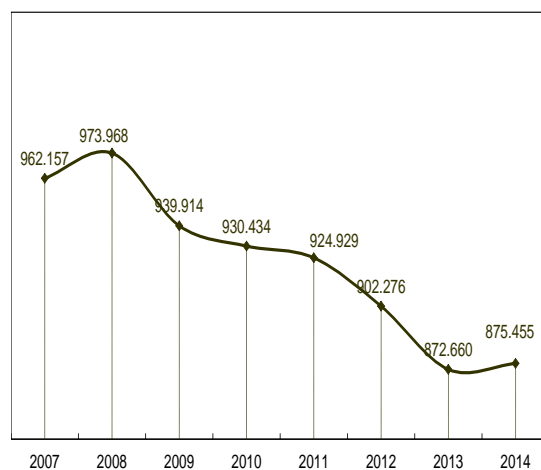
La periodicidad mensual de la afiliación a la Seguridad Social permite situar el inicio de la generación de empleo en la primavera de 2014. En concreto, desde noviembre de 2008 hasta mayo de 2014 la variación interanual de ese registro administrativo fue siempre negativa, y fue en dicho mes cuando se pasó a cifras positivas, gracias a la evolución de actividades relacionadas con el sector servicios. Esos incrementos fueron siendo cada vez mayores a medida que pasaban los meses, y han tenido continuidad en el tiempo ya transcurrido de 2015, por lo que se espera un balance más favorable para el presente año.

Evolución del empleo en Euskadi
Número de personas

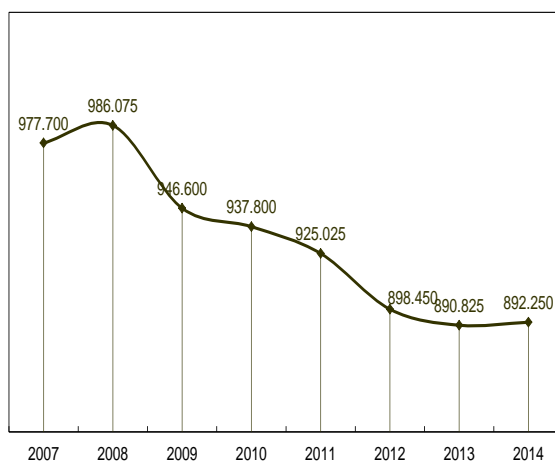
Cuentas económicas



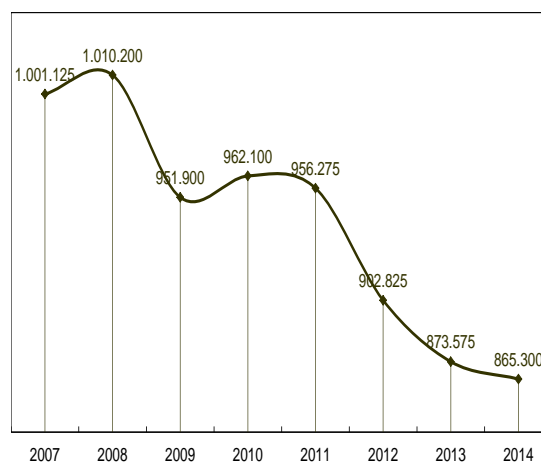
Afiliación a la Seguridad Social



PRA



EPA



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Por lo que respecta a las cuentas económicas, si bien el único sector que generó empleo en 2014 fue el de servicios (1,1%), tanto la industria como la construcción se fueron incorporando poco a poco a ese proceso de mejora, al reducir notablemente los descensos de los años anteriores. Así, la industria pasó del -4,3% de 2013 al -1,8% de 2014, mientras que las cifras de la construcción fueron -13,8% y -2,4% para los dos años mencionados.

La combinación de los crecimientos del PIB y el empleo que estiman las cuentas económicas indica que la ganancia de productividad del año 2014 fue sensiblemente inferior a la de los años anteriores. En concreto, la productividad aparente del factor trabajo aumentó un 0,9%, frente al 1,4% de los dos años anteriores. Con todo, esa cifra no está muy alejada del valor medio que se registra desde el año 1995 (1,1%). Como suele ser habitual, los mayores aumentos de productividad se consiguieron en la industria y en el sector primario. En el primer caso, el incremento llegó al 2,9%, por encima de su media de los últimos veinte años, mientras que el primario obtuvo un 5,3%, si bien se trata de un sector con grandes oscilaciones. Por su parte, la construcción empeoró ligeramente su eficiencia, tras los extraordinarios registros de los dos años precedentes. Por último, los servicios (0,4%) no desentonaron con respecto a su valor medio (0,6%).

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

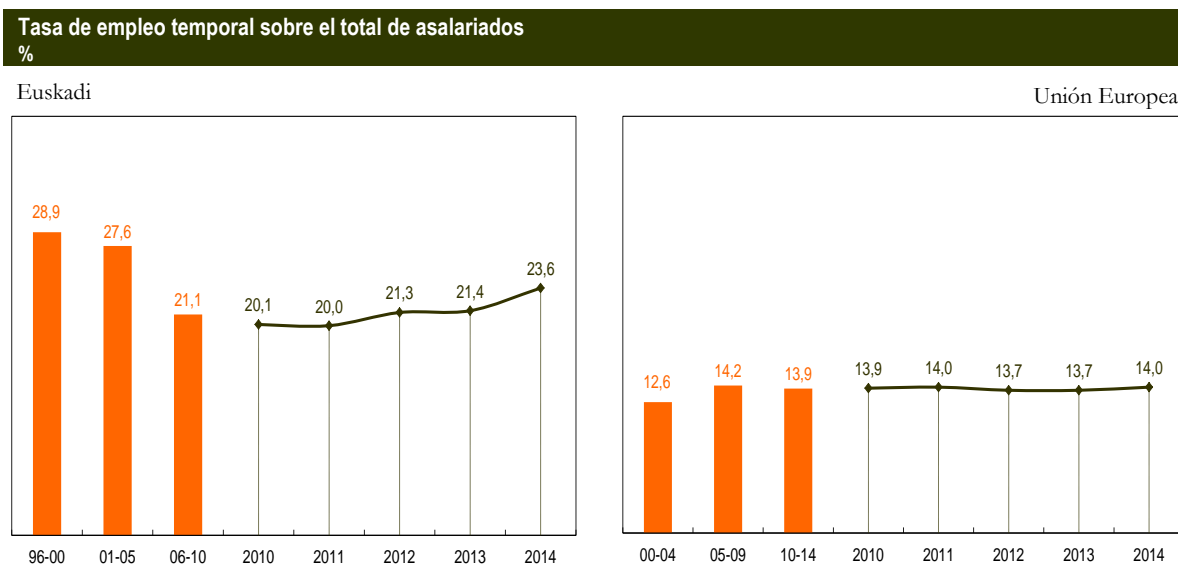
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Empleo total	-4,0	-1,3	-0,9	-3,3	-3,0	0,3
Productividad total:	0,1	1,8	1,2	1,4	1,4	0,9
- Empleo del sector primario	-3,4	-0,8	-4,9	0,8	-5,5	0,2
- Productividad sector primario	-1,4	21,8	13,2	10,1	-0,1	5,3
- Empleo en la industria	-10,4	-3,4	-1,3	-5,4	-4,3	-1,8
- Productividad en la industria	-2,9	6,1	2,6	0,2	1,9	2,9
- Empleo en la construcción	-7,9	-7,0	-9,9	-12,9	-13,8	-2,4
- Productividad en construcción	0,5	-1,0	2,6	6,0	10,6	-0,7
- Empleo en los servicios	-1,0	0,2	0,5	-1,6	-1,4	1,1
- Productividad en los servicios	1,0	0,5	0,4	1,2	0,6	0,4

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

Según la PRA, el incremento del empleo que se consiguió en 2014 se concentró en la población femenina. Efectivamente, la ocupación entre las mujeres aumentó un 0,9%, mientras que entre los hombres se redujo un 0,5%. Este comportamiento desigual se explica por la evolución de cada sector productivo, de manera que el avance de los servicios, que aglutina a la mayoría de las mujeres con empleo, favoreció a este colectivo, mientras que las dificultades en la industria y la construcción afectaron al empleo masculino. Por edades, el empleo se generó en los extremos. Así, la población ocupada de más edad aumentó un 2,0%, mientras que la

población de menos de 25 años consiguió un incremento del 6,2%. Sin embargo, en el grupo de edad entre los 25 y los 44 años la ocupación se redujo un 1,8%.

Este ligero repunte del empleo trajo consigo una mayor temporalidad en la ocupación. Así, en el año 2014, el porcentaje de asalariados con contrato temporal se situó en el 23,6%, 2,2 puntos por encima del dato de 2013, en un proceso de aumento continuo. Esta evolución sugiere que la última reforma del mercado laboral no ha servido para reducir la dualidad existente entre trabajadores fijos y temporales, que era uno de sus objetivos principales.

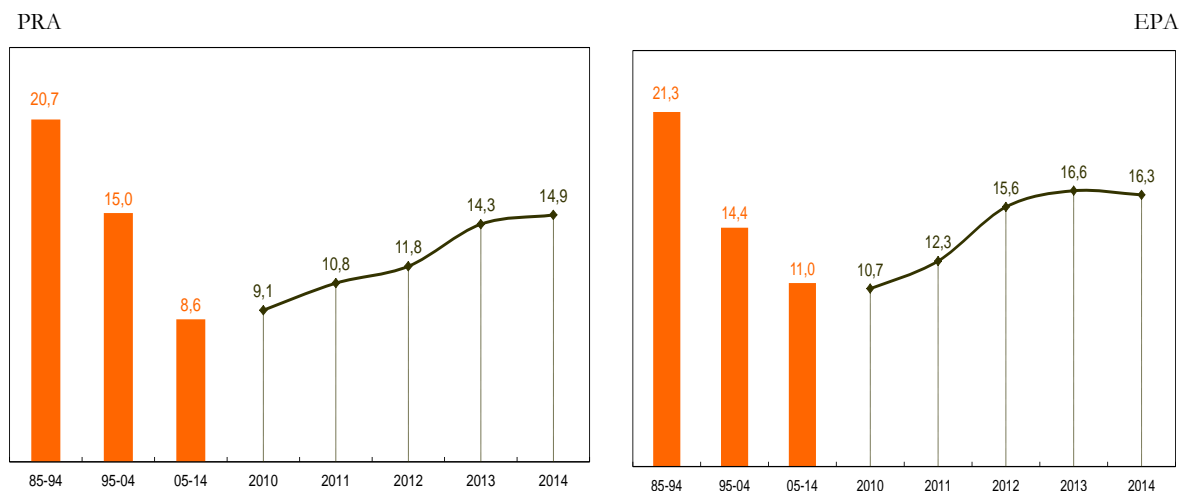


Fuente: Eustat y Eurostat.

Otra de las características del mercado laboral de 2014 es la continuidad en el proceso de incorporación de la mujer al mercado laboral. Así, la tasa de actividad femenina subió hasta el 51,9%, más de un punto por encima de su valor anterior, estableciendo un nuevo máximo en esta variable. Por el contrario, entre la población masculina se aprecia cierta estabilidad y el porcentaje repitió el mismo dato del año anterior (63,0%). La combinación de ambos colectivos eleva la tasa de actividad total hasta el 57,3%, siete décimas por encima de la de 2013 y la máxima de la serie histórica.

El aumento de la población activa hizo que el empleo generado no fuese suficiente para reducir el paro, que aumentó un 4,7% en media anual. Este porcentaje es el mismo para las personas con alguna experiencia laboral y para las que buscaban su primer empleo. Por otro lado, el incremento del paro se concentró exclusivamente en la población femenina (10,6%), sin que se apreciara ninguna variación entre la masculina (0,0%). Como resultado, la tasa de paro de 2014 alcanzó el 14,9%, seis décimas por encima del valor precedente. A pesar de ello, se aprecia una ralentización en su evolución al alza, por un lado, porque es el menor avance de los últimos años, y, por otro, porque la tasa de paro del segundo semestre (14,5%) fue menor que la del primero (15,2%).

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.

Por su parte, los expedientes de regulación de empleo que se tramitaron en Euskadi durante el año 2014 confirmaron la mejor evolución del mercado laboral, al registrar el menor número desde que se inició la crisis en 2008. En concreto, se tramitaron 1.434 expedientes, un 40,9% menos que el año anterior, y afectaron a 16.747 personas, prácticamente la mitad que el año anterior. Como nota negativa, habría que señalar que los expedientes de extinción no se redujeron en la misma proporción, a pesar de que también afectaron al menor número de personas de los últimos años. En concreto, el descenso fue del 22,0% en este colectivo.

EVOLUCIÓN DE LOS EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO EN EUSKADI

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Número de expedientes	2.565	1.993	1.560	2.636	2.426	1.434
Personas afectadas	68.722	35.426	22.072	37.429	31.790	16.747
<i>Tipo expediente</i>						
- Reducción	1.170	1.051	2.203	5.466	5.814	3.196
- Suspensión	65.574	32.349	17.991	28.627	24.104	12.091
- Extinción	1.978	2.026	1.878	3.336	1.872	1.460

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

Por último, la contratación creció de forma muy notable en 2014, al incrementarse en un 12,1% respecto al periodo precedente. Hay que señalar la buena evolución de los contratos indefinidos, que aumentaron un 34,0%, si bien su peso en el conjunto de la contratación tan solo es del 5,2%. Con todo, esta modalidad ha ganado algo de peso en los últimos tres años. A su vez, la contratación temporal aumentó un 11,4% en total, con incrementos similares para los contratos eventuales y los realizados a tiempo parcial. Esta última modalidad es la más utilizada dentro del conjunto de la contratación.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

	Contratos		Variación interanual (%)				
	2014	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Total	745.083	-17,8	5,6	2,2	-6,6	1,1	12,1
Indef. a tiempo completo	22.093	-32,0	-7,3	-13,4	5,4	5,4	34,0
Obra o servicio	141.872	-21,1	8,1	4,0	-11,8	-3,1	8,7
Eventuales	173.109	-28,0	11,1	-2,9	-12,5	2,1	13,9
Tiempo parcial	297.609	-9,7	5,0	5,0	1,1	6,0	12,7
Formativos (*)	7.221	-37,7	8,1	2,7	-13,7	14,3	36,3
Resto	103.179	-6,6	-1,9	4,8	-8,9	-7,9	7,4

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

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación a partir de datos del SEPE.

Precios, Costes y Salarios

A pesar de que 2014 fue un año de recuperación económica tanto en Euskadi como en las economías del entorno, en general los precios no acusaron ninguna presión de demanda y, más bien al contrario, el riesgo más mencionado en materia de precios fue el de deflación, un riesgo que no llegó a materializarse. La notable caída del precio del petróleo en los mercados internacionales empujó a la baja a los indicadores de precios más utilizados, mientras que el exceso de capacidad productiva obligaba a contener el resto de precios.

Concretamente, el deflactor del PIB se situó en 2014 en un muy moderado 0,1%, cinco décimas por debajo del valor registrado en el año anterior. De dicha moderación fueron responsables tanto los deflatores internos como externos. Estos últimos registraron valores más elevados que los del año 2013, pero continuaron en valores negativos, condicionados por los precios del crudo. A su vez, el deflactor de la demanda interna se redujo en un punto, desde el 1,0% del año anterior al 0,0% del año actual, a pesar de la notable recuperación del deflactor del consumo privado a finales de 2014.

EVOLUCIÓN DE LOS DEFLACTORES

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Deflactor del PIB	-1,0	1,5	0,4	0,1	0,6	0,1
Deflactor de la demanda interna	-0,1	0,9	1,1	0,0	1,0	0,0
Deflactor de las exportaciones	-8,0	4,0	6,9	1,2	-1,9	-0,3
Deflactor de las importaciones	-6,1	3,0	7,5	0,9	-1,3	-0,4

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

En lo que respecta a los precios de consumo, el IPC cerró el año en tasas interanuales negativas (-0,7%), mientras que la tasa de variación media del año se situó en el 0,2%. Ambas cifras son las menores de toda la serie histórica. La moderación de los precios de consumo se mantuvo durante todo el año, que se inició con un valor de tan solo el 0,6%, pero que terminó con ese mencionado -0,7%. Los descensos interanuales se registraron por primera vez en los meses de verano y han tenido continuidad, de forma casi ininterrumpida, hasta bien entrado el

año 2015. El abaratamiento del precio del petróleo es la principal razón de ese comportamiento a la baja de los precios de consumo.

En concreto, el crudo Brent, tras alcanzar precios superiores a los 110 dólares durante la primera mitad del año, llegó a caer a los 60 dólares a finales de año, e incluso muy por debajo de esa cifra en los primeros meses de 2015. En ese brusco descenso de precios, jugó un papel destacado el importante aumento en la oferta de crudo que se deriva de la explotación de petróleo no convencional en Estados Unidos y otros países, mediante la fractura hidráulica. A ello hay que añadir una débil demanda de petróleo y una falta de respuesta de otros países productores, para no perder cuota de mercado.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2010	2011	2012	2013	2014	Aportación
Inflación total (100%)	1,7	3,1	2,3	1,6	0,2	0,2
Inflación subyacente (81,8%)	0,7	1,8	1,5	1,6	0,3	0,3
IPC Alimentos elaborados (14,1%)	0,7	3,8	3,3	3,1	0,0	0,0
IPC Bienes industriales (26,2%)	-0,2	0,7	0,3	0,5	0,1	0,0
IPC Servicios (41,5%)	1,4	2,0	1,7	1,8	0,6	0,3
Inflación residual (18,2%)	6,6	9,5	6,1	1,4	-0,6	-0,1
IPC Alimentos no elaborados (7,0%)	0,2	1,5	2,7	3,7	-1,2	-0,1
IPC Energía (11,2%)	11,5	15,3	8,3	0,0	-0,1	0,0

Fuente: INE.

Al margen de la evolución del petróleo, el resto de productos también mostro, en general, una imagen de intensa moderación. Así, la inflación subyacente, que excluye tanto a los productos energéticos como a los alimentos frescos, tampoco evidenció tensiones en sus registros, que pasaron de un máximo del 0,6% al inicio del año a un 0,3% en diciembre, cifra que se ha mantenido durante los cuatro primeros meses de 2015. También en media anual su incremento fue del 0,3%, muy cerca del dato registrado por el índice general (0,2%). Por su parte, la inflación residual (energía y alimentos frescos) volvió a reducir sus precios, aunque solo lo hizo un 0,1%. A pesar de que estos productos son muy volátiles, en media anual prácticamente no sufrieron variaciones.

Todos los grupos especiales participaron en la moderación de la inflación subyacente. El que presentó una caída mayor fue el grupo de los alimentos elaborados, que moderó su tasa de variación desde el 3,1% del año anterior al 0,0% de 2014, motivado por la evolución a la baja de los precios internacionales de las materias primas y de los precios agrícolas. A este le siguió el grupo de servicios, con una suavización de 1,2 puntos, del 1,8% al 0,6%, a raíz de la relativa debilidad de la demanda. Finalmente, el grupo de bienes industriales se quedó en el 0,1%, favorecido por los distintos Planes PIVE que se pusieron en marcha.

En cuanto al análisis de los grupos que forman el IPC, hay que señalar que cinco de ellos registraron tasas anuales negativas. El grupo de comunicaciones fue el que en mayor medida redujo sus precios (-6,1%), beneficiado por su elevada competencia y por los continuos avances tecnológicos que se producen en el sector. También el grupo de ocio y cultura abarató sus precios en 2014 (-1,2%), muy condicionado por la evolución de la demanda. En el caso de transporte (-0,5%), el descenso llegó de la mano de los combustibles y de las ayudas a la compra de vehículos más eficientes. Los otros dos grupos que redujeron sus precios en media anual fueron el de alimentación y bebidas no alcohólicas (-0,6%) y el de menaje (-0,4%).

IPC DEL PAÍS VASCO

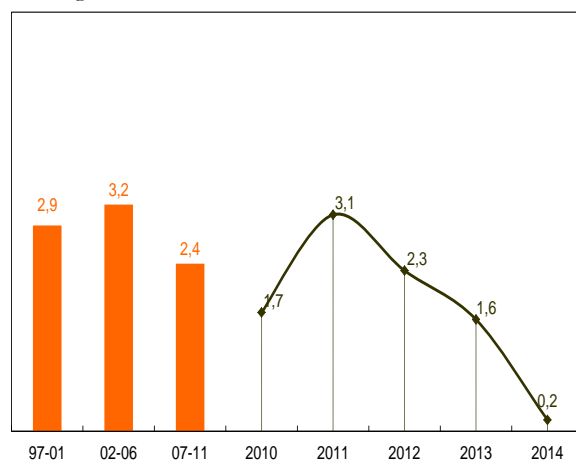
Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Índice general	0,3	1,7	3,1	2,3	1,6	0,2
- Alimentación y bebidas no alcohólicas	-0,1	-0,7	2,2	2,7	2,9	-0,6
- Bebidas alcohólicas y tabaco	8,4	10,7	9,8	5,8	6,0	1,0
- Vestido y calzado	-1,4	-0,2	0,3	0,2	0,1	0,2
- Vivienda	1,9	3,1	7,8	5,7	1,1	2,0
- Menaje	1,8	0,9	1,5	1,1	2,0	-0,4
- Medicina	-0,2	-0,1	-0,6	-0,7	7,5	4,3
- Transporte	-5,3	6,5	7,7	4,3	0,3	-0,5
- Comunicaciones	-0,6	-0,7	-0,8	-3,4	-4,3	-6,1
- Ocio y Cultura	0,3	-0,9	0,3	1,0	1,6	-1,2
- Enseñanza	4,2	2,2	1,3	2,8	3,0	2,7
- Hoteles, cafés y restaurantes	2,4	1,7	1,7	1,0	1,1	0,7
- Otros	2,5	2,1	2,7	2,4	2,1	1,2

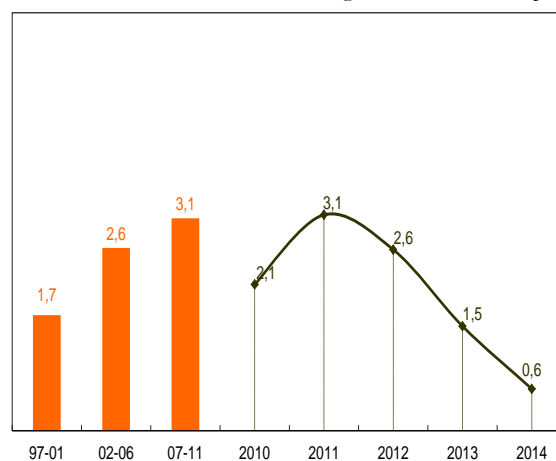
Fuente: INE.

Evolución del IPC
Tasas de variación interanual

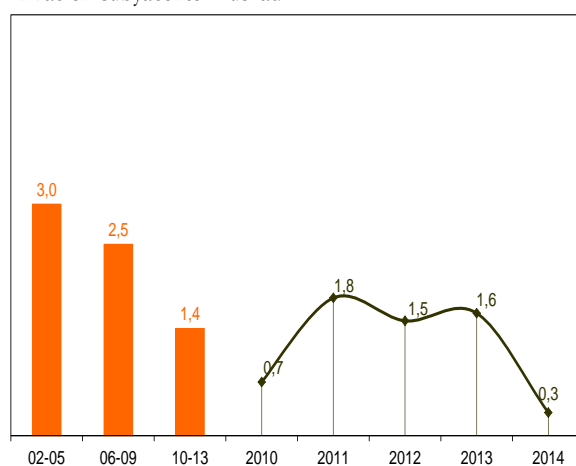
Índice general: Euskadi



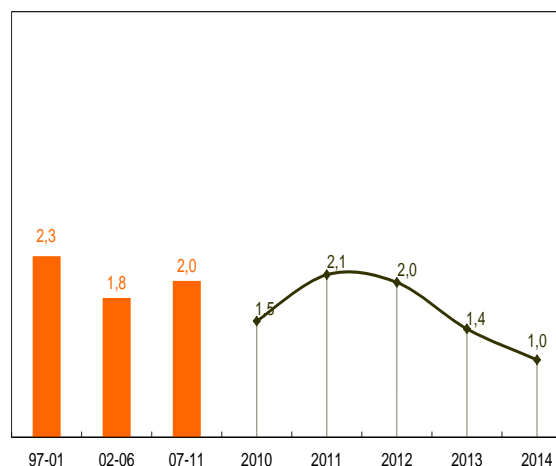
Índice general: Unión Europea



Inflación subyacente: Euskadi



Inflación subyacente: Unión Europea



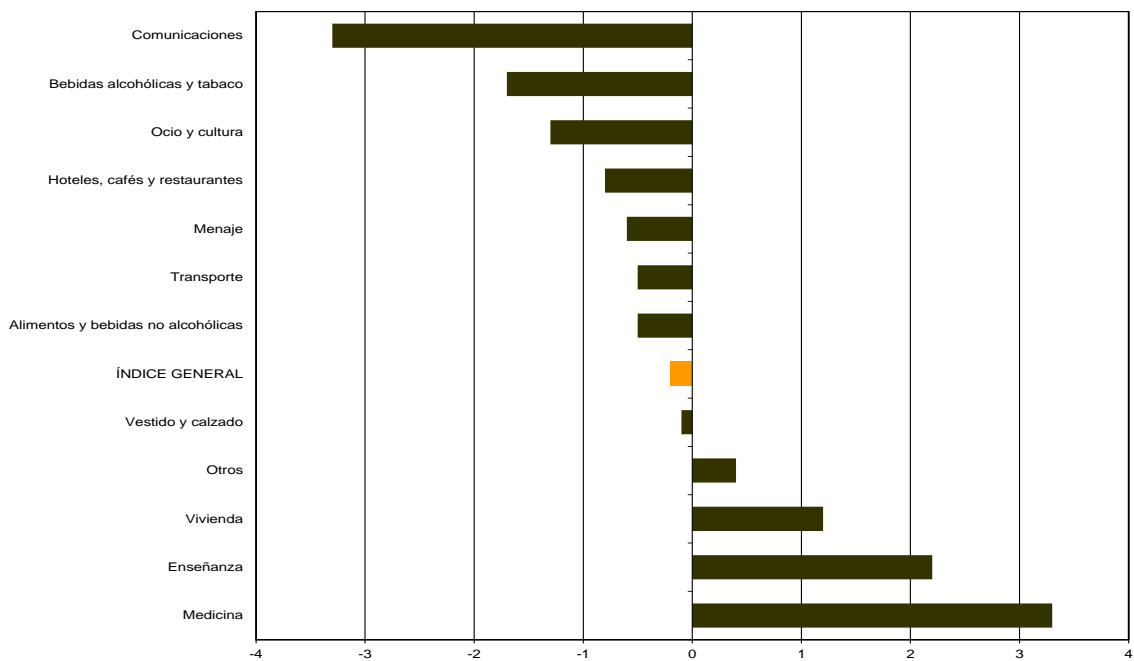
Fuente: INE y Eurostat.

En sentido contrario, los grupos que más se encarecieron fueron los de medicina (4,3%) y el de enseñanza (2,7%), en el primer caso porque sus precios todavía se vieron afectados por el efecto del copago farmacéutico, y en el segundo debido a la subida de las tasas universitarias. Tanto en un caso como en el otro, esos incrementos se produjeron al margen del mercado, dado que son precios que responden a medidas de la administración pública. El resto de grupos registró incrementos moderados, entre los que habría que destacar la evolución de

bebidas alcohólicas y tabaco, cuyo encarecimiento en 2014 (1,0%) fue sensiblemente inferior al de los años anteriores, una vez que las subidas impositivas fueron desapareciendo.

La evolución a la baja de los precios provocó que se invirtiera el signo del diferencial de inflación respecto a la zona del euro. Así, mientras que en 2013 el IPC vasco creció dos décimas más que el europeo, en 2014 el diferencial fue tres décimas favorable a Euskadi, y se ha incrementado en los primeros meses de 2015. Con todo, las variaciones en uno y otro territorio fueron importantes en algunos grupos de productos. En un extremo, los precios de las comunicaciones también se abarataron en la zona del euro, pero no tanto como en Euskadi, por lo que hay una diferencia de más de tres puntos. En el otro extremo, el copago farmacéutico generó una subida notable, pero transitoria, en el grupo de medicina, que no se produjo en los precios europeos. También en enseñanza la subida de precios vasca fue sensiblemente superior a la europea.

Diferencial de inflación entre Euskadi y la zona del euro. Valores medios de 2014.



Fuente: INE y Eurostat.

En lo referente a los precios industriales, la moderación del año anterior tuvo continuidad también en 2014, fuertemente condicionada por los precios del crudo. En concreto, la variación media del año fue del -1,1%, ligeramente superior a la del año anterior. Todos los componentes principales del índice general redujeron sus precios, en especial el apartado de la energía (-3,6%), condicionado por los precios del petróleo. Al igual que la energía, también los bienes intermedios anotaron su segundo ejercicio consecutivo de caídas, aunque en ese grupo los descensos son sensiblemente inferiores. Por su parte, los bienes de equipo se redujeron un 0,4%, tras varios años de subidas moderadas, al tiempo que los bienes de consumo se abarataron un 0,2%, por la caída de los bienes duraderos.

IPRI DEL PAÍS VASCO

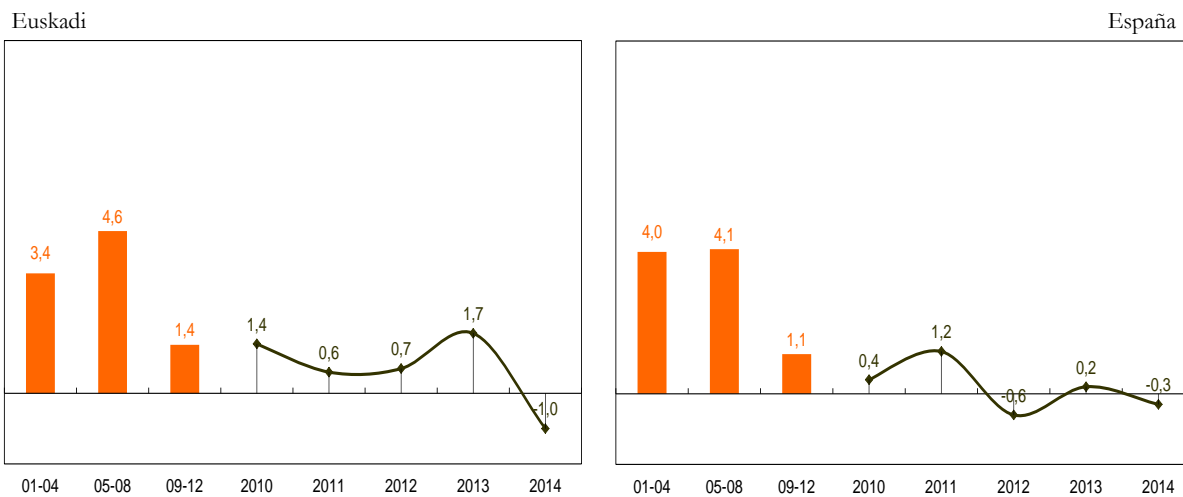
Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Índice general	-6,0	3,3	8,1	2,4	-0,7	-1,1
- Bienes de consumo	0,5	0,2	3,1	1,8	0,1	-0,2
- Duradero	0,1	-0,4	0,6	0,5	0,2	-1,2
- No duradero	0,6	0,5	4,0	2,3	0,0	0,1
- Bienes de equipo	1,4	0,1	1,5	1,2	1,3	-0,4
- Bienes intermedios	-7,9	3,1	6,5	0,2	-1,4	-0,7
- Energía	-14,6	11,7	21,7	7,8	-1,8	-3,6

Fuente: Eustat.

La contención de los precios tuvo una incidencia notable en los costes laborales por trabajador de 2014, que acentuaron la moderación salarial de los años anteriores hasta registrar un valor anual medio negativo, por primera vez en la serie histórica. En concreto, el descenso de costes fue del 1,0%, según la información facilitada por el INE. El descenso de los costes no fue homogéneo en todos los sectores, sino que se concentró exclusivamente en los servicios, que anotaron un -1,9%, mientras que en la industria (1,1%) y en la construcción (3,4%) los costes evolucionaron al alza. El desglose por tipo de costes indica que los descensos fueron similares en los costes salariales y en el resto de costes (ambos con un -1,0%). La reducción del coste laboral por hora efectiva fue incluso superior y se situó en el -1,9%. También en esta estadística se comportaron igual los costes salariales y el resto de costes.

Evolución de los costes laborales por trabajador
Tasas de variación interanual



Fuente: INE.

Finalmente, la cobertura de la negociación colectiva con efectos en Euskadi volvió a ser muy reducida, con muchos trabajadores con convenios sin renovar. En conjunto, el incremento salarial pactado fue del 0,7%, muy inferior al de los años anteriores, que deja en evidencia la moderación de la negociación. No obstante, los trabajadores ganaron cierto poder adquisitivo, dado que la inflación media de 2014 se quedó en el 0,2%.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Convenios en vigor:	2,7	1,9	3,6	2,7	1,3	0,7
- Firmados durante el año	2,8	1,7	3,4	2,0	1,0	0,5
Por ámbito de negociación:						
- Convenios sectoriales	2,8	1,7	3,8	2,7	1,3	0,8
- Convenios de empresa	2,6	2,4	3,1	2,6	1,2	0,6

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

Sector Público

En lo que se refiere a las operaciones consolidadas del Gobierno Vasco y las diputaciones forales, se debe señalar que la política de reducción del déficit puesta en marcha en años anteriores tuvo continuidad también en 2014, con un ahorro bruto sensiblemente superior al de 2013. Este aumento del ahorro bruto fue debido, principalmente, a la favorable evolución que registraron los ingresos corrientes, que aumentaron un 4,1%, tras dos años consecutivos de descensos. La recuperación de la economía vasca es una de las razones principales que explican el aumento de los ingresos.

Los gastos también aumentaron en 2014, pero en menor medida que los ingresos. Los corrientes crecieron un 3,0%, con especial incidencia de las transferencias corrientes (3,4%) y de los financieros (10,8%), aunque estos últimos representan todavía una parte relativamente pequeña del total. Los gastos de capital se redujeron ligeramente (-1,3%), y el aumento de las transferencias de capital (22,0%) se compensó con un descenso similar de las inversiones reales (-23,8%).

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS GOBIERNO VASCO Y DIPUTACIONES FORALES

Miles de euros

	2014	Variación interanual (%)					
		2009	2010	2011	2012	2013	2014
1. INGRESOS CORRIENTES	13.384.650	-9,9	2,5	3,9	-1,2	-2,3	4,1
2. GASTOS CORRIENTES	12.607.480	3,2	-2,8	1,8	-4,6	1,1	3,0
Gastos de Personal	2.233.966	6,3	-0,6	-0,5	-6,4	4,3	1,3
Gastos de Funcionamiento	3.799.599	10,4	-0,3	0,1	-2,2	-1,6	2,7
Gastos Financieros	326.097	1,3	79,5	70,9	22,3	9,4	10,8
Transferencias Corrientes	6.247.818	-1,5	-6,0	2,3	-6,5	1,3	3,4
3. AHORRO BRUTO (1-2)	777.170	-123,7	199,8	81,4	70,9	-41,9	27,6
4. INGRESOS DE CAPITAL	348.364	16,0	84,8	54,9	35,6	-6,5	-19,3
5. GASTOS DE CAPITAL	1.323.918	14,0	-1,1	-22,8	11,3	-32,3	-1,3
Inversiones Reales	520.583	4,7	-1,0	-13,2	-12,1	-9,6	-23,8
Transferencias de Capital	803.335	22,2	-1,1	-30,0	33,0	-46,4	22,0
6. CAPAC. (+) / NECES. (-) FINANC. (3+4-5)	-198.384	-392,7	31,5	52,7	42,8	36,4	-34,1

Fuente: Departamento de Hacienda y Finanzas.

Sumando al ahorro bruto los ingresos de capital y restando los gastos de capital, se obtiene la necesidad de financiación, que se acercó en 2014 a los 200 millones de euros, una cifra que es un 34,1% inferior a la necesidad del año 2013, y que pone fin a cuatro años consecutivos de aumento de esa variable.

En lo que se refiere a la recaudación tributaria, los ingresos de las haciendas vascas evolucionaron favorablemente en 2014 y consolidaron la recuperación del año anterior. En concreto, la recaudación por tributos concertados se incrementó un 4,8% respecto al año 2013, gracias a una evolución al alza tanto de los impuestos directos como de los indirectos. En el primer grupo, el avance recaudatorio fue del 1,2%, mientras que en los indirectos el incremento alcanzó el 9,1%. La progresiva recuperación de la actividad económica y el aumento de la demanda interna se encuentran detrás de esa evolución.

El IRPF, el componente más relevante de la imposición directa en lo referente a cantidad recaudada, reflejó igualmente esa mejoría y presentó un incremento del 2,9% en 2014, un incremento mayor que el de los dos años anteriores. El avance del impuesto se produjo en las retenciones de los rendimientos de trabajo y actividades profesionales, que registraron un aumento del 1,8%. También la cuota diferencial neta ayudó en esa evolución al alza, al devolver un 6,9% menos que el año anterior. Sin embargo, otros componentes del IRPF redujeron sus cantidades recaudadas. Así, las retenciones por rendimientos de capital mobiliario cayeron un 8,7%, mientras que las de capital inmobiliario lo hicieron un 3,3%.

Por el contrario, el otro gran componente de dicha imposición directa, el impuesto sobre sociedades, se fue a valores negativos (-4,7%), tras el notable avance de 2013. La mayor parte de esta disminución se explica por la recaudación excepcional que se produjo en 2013, derivada de la norma de actualización de balances, con lo que las empresas que se acogieron a dicha aplicación tuvieron la posibilidad de actualizar el valor de determinados activos.

En el apartado de la imposición indirecta, la máxima figura mostró valores positivos en sus dos apartados. Así, el IVA de gestión propia presentó un incremento notable del 13,2% y el ajuste de ese impuesto aumentó un 8,5%, a pesar de que la estabilización de los precios de consumo impide que las bases imponibles aumenten. Con todo, el fuerte aumento del consumo de 2014 favoreció la recaudación del impuesto. Por su parte, el impuesto sobre transmisiones patrimoniales (25,5%) consiguió dejar atrás las caídas de recaudación de los tres años anteriores.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS

Miles de euros

	Recaudación		Variación interanual (%)				
	2014	2009	2010	2011	2012	2013	2014
IRPF	4.390.205	-12,1	3,8	6,3	0,2	-1,5	2,9
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades prof.	4.401.917	-3,6	3,4	3,2	-1,0	-1,8	1,8
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	196.337	-14,7	-15,6	-3,0	11,0	-11,1	-8,7
- Retenciones rendimientos cap. inmobiliario	83.322	13,4	2,7	3,1	3,0	-1,8	-3,3
- Retenciones ganancias patrimoniales	33.210	-56,3	4,8	-19,0	36,1	47,6	11,9
- Gravamen Esp. sobre premios det. loterías	33.797						
- Pagos fraccionados profesionales	140.166	-6,4	-1,5	-3,6	-1,9	-5,1	-2,6
- Cuota diferencial neta	-498.544	-68,5	6,1	17,7	3,8	7,2	6,9
Impuesto de Sociedades	1.159.223	-27,2	-19,9	17,5	-2,5	7,5	-4,7
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	196.337	-14,7	-15,6	-3,0	11,0	-11,1	-8,7
- Retenciones rendimientos cap. inmobiliario	83.322	13,4	2,7	3,1	3,0	-1,8	-3,3
- Retenciones ganancias patrimoniales	33.210	-56,3	4,8	-19,0	36,1	47,6	11,9
- Gravamen Esp. sobre premios det. loterías	80						
- Cuota diferencial neta	846.274	-31,6	-23,7	27,3	-7,2	13,3	-4,5
Impuesto sobre renta de los no residentes	9.593	-39,4	15,6	-37,5	-60,1	31,6	-77,8
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	112.358	-2,1	-11,9	9,4	16,1	17,7	6,6
Impuesto sobre patrimonio	152.456	-72,6	-92,7	-5,8	---	19,6	10,4
Impuesto sobre depósitos en entid.cdto.	12.299						
Impuesto sobre producción energía eléctrica	28.217						15,1
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	5.864.350	-18,3	-2,5	7,3	1,0	1,7	1,2
IVA. Gestión propia	3.555.395	-13,0	26,1	-10,9	-4,4	6,0	13,2
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	90.234	-17,7	28,0	-49,4	-18,9	-10,0	25,5
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	36.600	-17,6	-15,0	-27,8	-29,4	-6,9	-4,9
I. Especiales s/ determinados medios transporte	14.913	-24,5	-7,6	-27,9	-29,9	-21,4	9,3
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.556.600	-1,4	2,1	-8,3	0,9	10,7	0,9
Impuesto sobre primas de seguros	70.216	-5,5	4,3	1,8	-4,6	-3,8	-1,1
Impuesto sobre actividades de juego	7.674						
Impuesto sobre gases de efecto invernadero	821						
Impuestos extinguidos	298	-3,1	-4,2	-1,9	0,4	-74,7	-97,6
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	5.332.752	-9,8	16,7	-11,7	-3,6	5,9	9,1
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	103.970	-11,2	9,1	0,1	-0,4	3,5	-8,5
TOT. TRIB. CONCERT. GESTIÓN	11.301.072	-14,6	6,4	-2,3	-1,1	3,5	4,7
Ajuste IVA.	1.236.276	-29,6	34,9	-3,8	7,8	5,9	8,5
Ajuste impuestos especiales	-217.585	7,3	-9,4	52,6	-57,4	-96,0	-18,9
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	12.319.763	-15,9	8,4	-1,9	-0,6	3,0	4,8

Fuente: Diputaciones Forales.

Finalmente, los impuestos especiales de fabricación se incrementaron en un 0,9%, si bien el ajuste de los impuestos especiales (-18,9%) anula ese pequeño avance. Dentro de ese grupo de impuestos, se incrementó la recaudación por hidrocarburos (1,0%), aunque estos se fueron estancando, pese a la mejora en el consumo de gasolinas y gasóleo. Otro impuesto especial que, tras una disminución de recaudación el año anterior, aumentó de forma importante, fue el de labores del tabaco (5,7%). Por el contrario, el impuesto de la electricidad se redujo notablemente (-16,3%), perjudicado por el descenso de precios en el mercado mayorista y la exención del 85% del impuesto dirigida a los sectores industriales consumidores intensivos de electricidad.

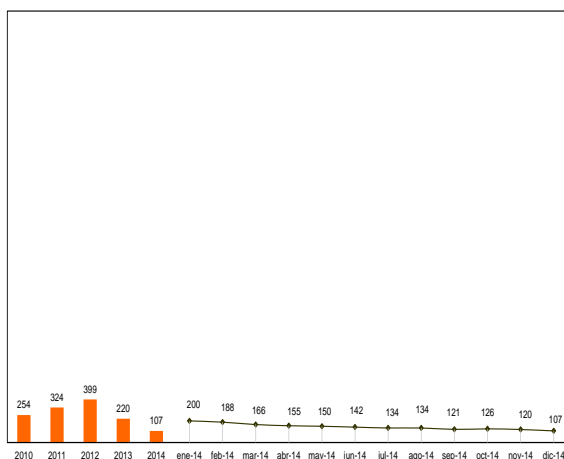
Sector Financiero

En 2014, la volatilidad de los mercados financieros y la aversión al riesgo continuaron siendo, en general, reducidas, si bien a comienzos de año y en octubre se produjeron algunos episodios de turbulencias motivados por las dudas existentes sobre la fortaleza y el ritmo de recuperación de la economía mundial. Las tensiones en los mercados financieros afectaron principalmente a las economías emergentes con importantes desequilibrios, tanto internos como externos, y apenas tuvieron efectos sobre la zona del euro y el conjunto de la economía mundial. Tampoco las represalias comerciales entre Moscú y los países de la Unión Europea, o los problemas del Banco Espírito Santo de Portugal truncaron el buen tono de los mercados internacionales, donde los índices bursátiles se mantuvieron en zona de máximos y los tipos de interés libres de riesgo en mínimos.

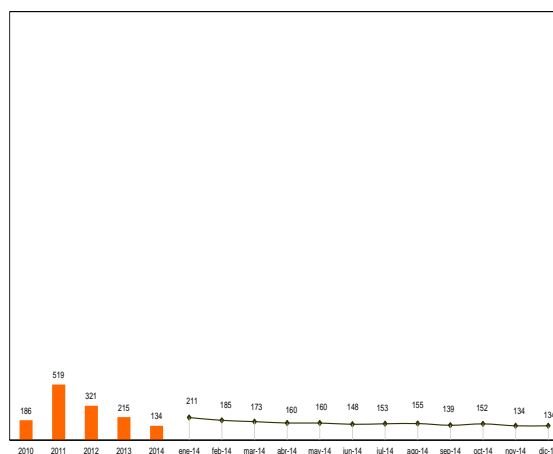
De hecho, unos tipos de interés muy bajos durante un periodo prolongado, la estabilidad de la calificación crediticia española y los buenos resultados económicos favorecieron que los bonos españoles fuesen muy demandados. En concreto, el diferencial que mide el riesgo de la deuda pública española con respecto a la alemana se desinfló bruscamente nada más arrancar 2014 y cayó más de 20 puntos básicos (pb), situándose por debajo de los 200 pb por primera vez desde 2011. Posteriormente, y en línea con la publicación de los buenos resultados económicos, esta tendencia decreciente se fue intensificando, hasta situarse al cierre de 2014 en un nivel mínimo histórico hasta el momento, por debajo del umbral del 1,69%, mientras que el diferencial respecto al bono alemán equivalente bajó de los 110 pb.

Diferencial con el Bund alemán
Puntos básicos

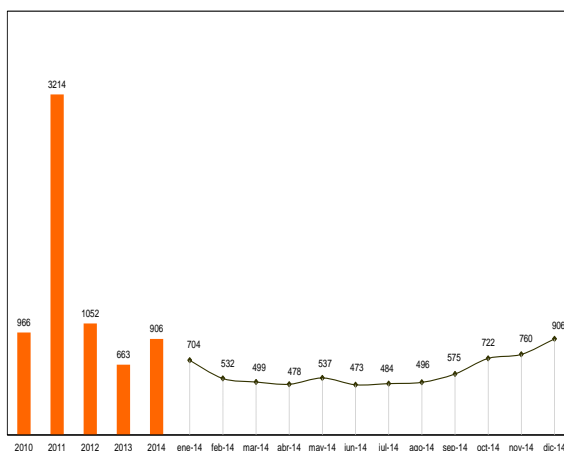
España



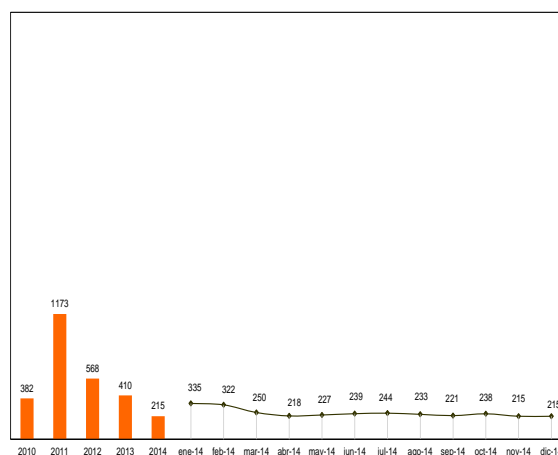
Italia



Grecia



Portugal



Fuente: Banco de España.

La prima de riesgo de otros países de la periferia, como Italia o Portugal, fuertemente castigados por sus elevados diferenciales durante la crisis, también registraron mejoras significativas. La nueva ola de estímulos del Banco Central Europeo para luchar contra la amenaza de la deflación y apuntalar la frágil recuperación económica del bloque animó a los inversores a invertir su dinero en deuda de alta rentabilidad, reduciendo los costes de financiación de la periferia en relación con los de otros países considerados menos vulnerables. En concreto, Italia redujo en 81 pb su diferencial a lo largo de 2014, mientras que

Portugal, pese a la inestabilidad surgida por el rescate del tercer banco del país, lo disminuyó en 195pb. La evolución del bono griego fue totalmente opuesta. La incertidumbre generada por su situación económica y la inestabilidad política perjudicaron la trayectoria del bono griego, que tras reducir en más de 2.550 pb su diferencial entre diciembre de 2011 y diciembre de 2013, cerró 2014 con un incremento de 243 pb.

Tras el estallido de la crisis, los principales bancos centrales de las economías desarrolladas pusieron en marcha un conjunto de políticas expansivas de demanda. Se suministraron inyecciones masivas de liquidez y llevaron a cabo una bajada de los tipos de interés oficiales. De hecho, en los primeros momentos de la crisis, las actuaciones del Banco Central Europeo (BCE), de la Reserva Federal, el Banco de Japón o el de Inglaterra siguieron, en general, un patrón común, que posteriormente se ha diferenciado.

En concreto, el riesgo de deflación, así como la falta de tono de la economía empujó al Banco Central Europeo y al Banco de Japón a implementar nuevas medidas de estímulo. Así, el BCE rebajó sus tipos de interés a mínimos históricos (0,15%), llegando incluso a situar por primera vez los tipos de interés para depósitos por debajo de cero (-0,10%), y perfiló un nuevo programa de liquidez a largo plazo para que los bancos concedan más créditos a las pequeñas y medianas empresas. El Banco de Japón, por su parte, mantuvo intacta su política monetaria ultraflexible, activada en abril de 2013 con el objetivo de lograr en 2015 una inflación interanual estable en torno al 2%, para cerrar así un ciclo de caída de precios de dos décadas. Además, amplió su programa de expansión monetaria cuantitativa y cualitativa hasta los 80 billones de yenes, frente a los 60-70 billones anteriores.

La Reserva Federal, sin embargo, ante los signos de vigor mostrados por su economía, decidió en octubre de 2014 poner fin a cinco años y 10 meses de estímulos económicos, y dejó de inyectar en el mercado liquidez mediante la compra de deuda privada y pública. Asimismo, ante la mejora económica, anunció que las subidas de tipos (que desde diciembre de 2008 se encuentran en una horquilla entre el 0% y el 0,25%) podrían sucederse antes del tercer trimestre de 2015. El Banco de Inglaterra, por último, eludió cualquier tipo de cambio en su política monetaria y, pese a la solidez de su economía, mantuvo los tipos de referencia en el 0,5% y su programa de compra de deuda en 375.000 millones de libras.

Por su parte, el continuo incremento de las presiones inflacionistas obligó a los bancos centrales de los países emergentes a desarrollar estrategias de política monetaria restrictiva, destinadas a controlar la expansión del crédito y evitar el sobrecalentamiento de la economía.

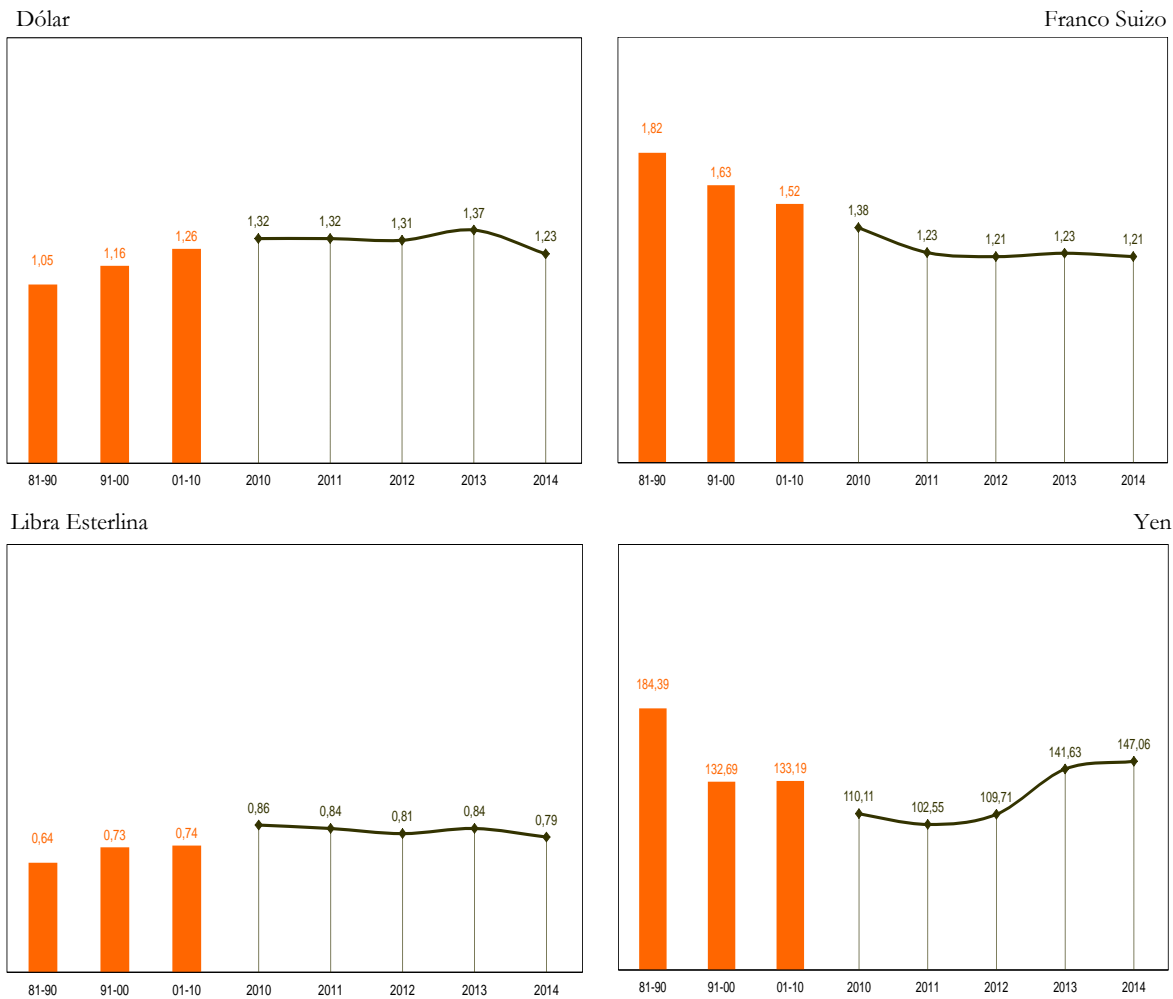
Destacaron los incrementos del Banco de Brasil, que amplió su tipo de referencia en 1,75 puntos hasta el 11,75%, y los realizados por el Banco Central de India, cuyo tipo de intervención se situó en el 8,0%.

El euro mantuvo dos trayectorias opuestas a lo largo de 2014. Hasta primeros de mayo, el euro mantuvo una senda apreciatoria frente al dólar, tendencia que inició en julio de 2012. Posteriormente, y en línea con el paquete de medidas no convencionales anunciado por el Banco Central Europeo, el cruce entre el euro y el dólar se fue inclinando a favor de la divisa norteamericana. Las divergencias entre las políticas de ambos bancos centrales, así como las diferentes velocidades de crecimiento de sus economías, alimentaron la cesión gradual pero persistente del euro, que llegó a cambiarse en diciembre de 2014 a 1,23 dólares, valor mínimo en 29 meses. No obstante, la debilidad de la moneda única no se circunscribió al dólar. También cedió terreno con otras divisas, como la libra esterlina, ante la que llegó a caer hasta las 0,79 libras por euro, su cambio más bajo desde antes del inicio de la crisis, así como con aquellas vinculadas con el dólar, incluido el renminbi chino (-10,2%). Por el contrario, se apreció ligeramente frente al yen (0,4%).

Los mercados de renta variable registraron aumentos sostenidos a lo largo de 2014, si bien a mitad de año la intensificación de las tensiones geopolíticas y la preocupación respecto a la solidez de la recuperación mundial hicieron mella en los mercados bursátiles, especialmente en el de la zona del euro. No obstante, las principales bolsas supieron sobrellevar esos episodios de volatilidad y cerraron el año con importantes ganancias. En concreto, el índice S&P500 obtuvo una revalorización del 11,9%, el Nikkei japonés del 18,5%, y el Eurostoxx50 de la zona del euro aumentó su cotización en un 11,2%, un importante repunte, pero todavía se encontraba un 13% por debajo del nivel registrado en 2007. Incluso entre los países emergentes se vivieron importantes subidas. De hecho, países como India, Indonesia o Turquía, beneficiados por el incremento de la llegada de flujos de capital, obtuvieron revalorizaciones cercanas al 20%.

La laxitud de la política del Banco Central Europeo se trasladó al mercado interbancario, que volvió a reducir los tipos de interés. En concreto, el Euribor a un año cerró 2014 en el mínimo histórico del 0,329%, lo que supuso un descenso de 0,214 puntos en el último año. A excepción de un insignificante repunte sufrido en los meses de marzo y abril, el indicador registró una marcada tendencia decreciente, que se acentuó de manera más acusada a raíz del descenso del tipo de intervención.

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

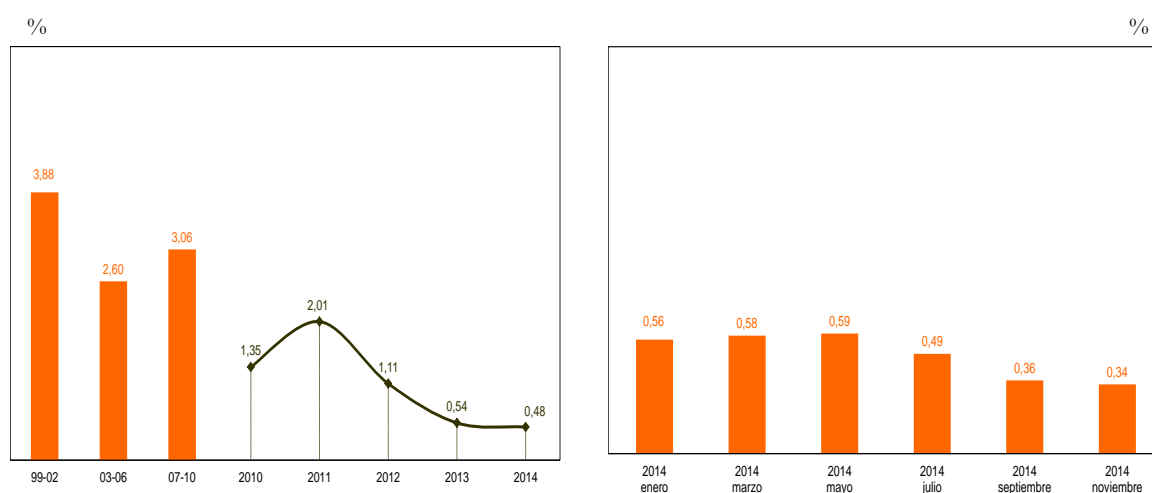


Fuente: Banco de España.

La evolución del crédito fue muy débil, a pesar de observarse las primeras señales de un cambio de tendencia, fruto de la relajación de las condiciones de financiación. Si bien se apreció cierta mejora de los préstamos concedidos a los hogares, esta no fue suficiente para compensar los flujos crediticios todavía negativos de los créditos destinados a las sociedades no financieras. En cualquier caso, las condiciones de los préstamos concedidos a hogares y empresas continuaron siendo restrictivas, y, pese a la orientación acomodaticia de la política monetaria del BCE, los tipos de interés del crédito bancario fueron menos sensibles a las

modificaciones de los tipos de interés oficiales, y permanecieron en niveles relativamente elevados.

Evolución del Euribor a 1 año



Fuente: Asociación Hipotecaria Española.

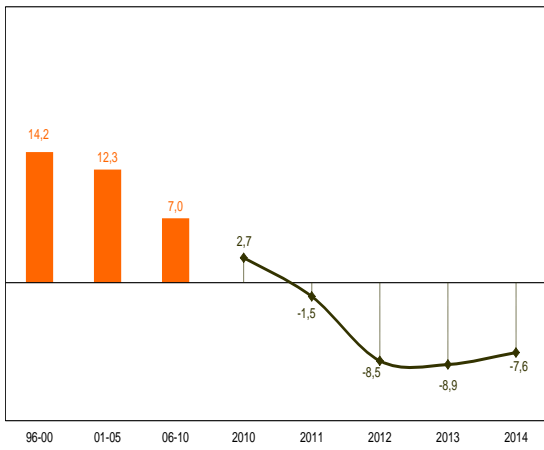
Por todo ello, y como consecuencia del crecimiento todavía débil de la renta y la alta tasa de desempleo, los créditos del sector privado vasco cayeron un 7,6%. Esta tasa supuso que el sector privado continuó con su suave senda de desapalancamiento y situó su deuda en 63.168,7 millones de euros, la cifra más baja desde mediados de 2006. De hecho, desde el inicio de la crisis el sector privado ha reducido en más de 22.222 millones de euros su nivel de endeudamiento. Esta importante reducción de la deuda trajo consigo un descenso de la tasa de mora, que se situó en el 8,42%, medio punto por debajo del registro de 2013. Esta tasa, que siguió siendo elevada en base a la reducida tasa de impagos existente antes de la crisis (0,88% a finales de 2007), supuso la primera minoración de los seis últimos años.

El Banco de España recomendó que la remuneración de los depósitos bancarios no sobrepasase el 1,75 % en plazos inferiores al año, el 2,25 % entre uno y dos años, y el 2,75 % para los depósitos de más de dos años. Esto supuso un importante desplazamiento del ahorro desde los depósitos hasta los fondos de inversión, cuya rentabilidad en el último año rozó el 6,0%. De hecho, y pese al importante repunte vivido en 2013 tras tres años de contracciones

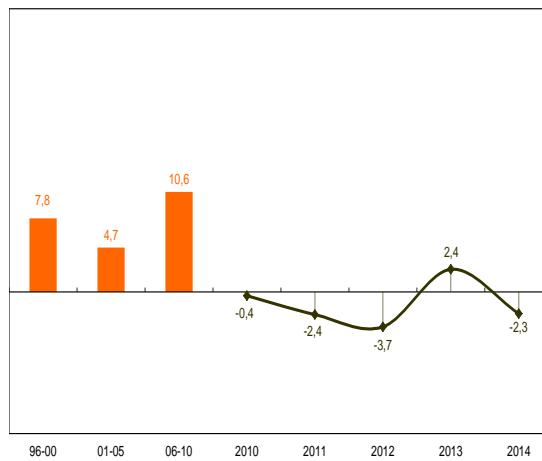
continuadas, los depósitos privados cayeron un 2,3%. En concreto, la caída estuvo condicionada por la mala evolución de los depósitos a plazo (49,2% del total de los depósitos privados), que se desplomaron un 10,3%, ya que los depósitos a la vista y de ahorro lograron avances positivos.

Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.