

Informe anual 2007

y

previsiones 2008-2011

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

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

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: VI 501/06

ISSN: 1887-1526

ÍNDICE

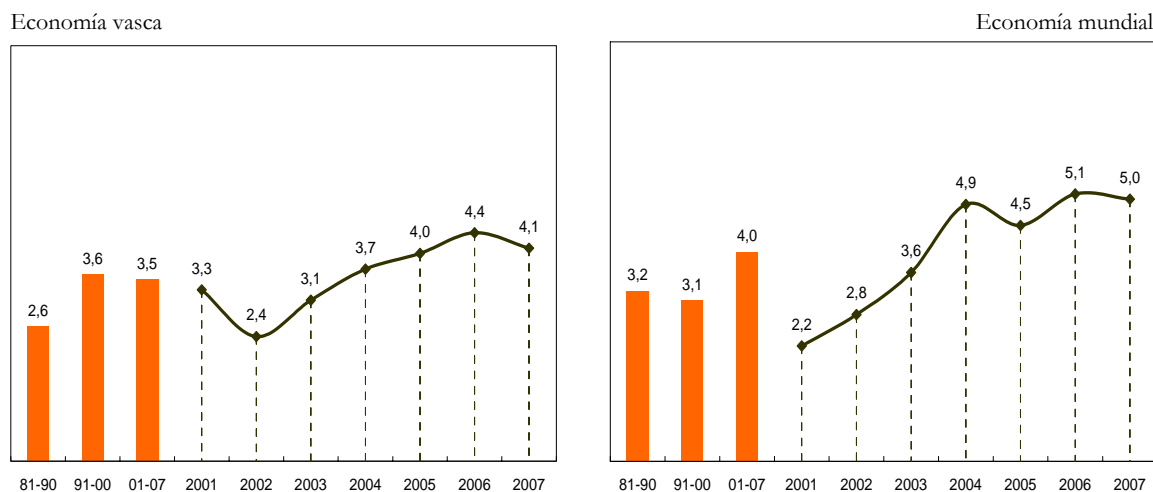
0 SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA	1
1 CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA	10
Evolución de la economía mundial	10
Análisis por países	13
Economía española	17
2 ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA	20
2.1 SECTORES PRODUCTIVOS	20
Introducción	20
Agropesquero	21
Industria	22
Construcción	26
Servicios	27
2.2 DEMANDA	30
Introducción	30
Gasto en consumo final	31
Formación bruta de capital	33
Saldo exterior y competitividad	34
2.3 MERCADO DE TRABAJO	43
2.4 PRECIOS, COSTES Y SALARIOS	52
Precios	53
Costes y salarios	59
2.5 SECTOR PÚBLICO	60
2.6 SECTOR FINANCIERO	64
3 PREDICCIONES ECONÓMICAS PARA EL PAIS VASCO Y SU ENTORNO	73
3.1 PANEL DE PREDICCIONES PARA EL ENTORNO EXTERIOR.....	73
3.2 PREDICCIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA.....	79

0 SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA

Tras cuatro años de continua aceleración, la economía vasca inició en 2007 un proceso de suave moderación del ritmo de avance del PIB y alcanzó una tasa de variación interanual del 4,1%, tres décimas inferior a la obtenida el año precedente, pero una de las más elevadas del presente siglo. Teniendo en cuenta que el crecimiento medio de la economía vasca en los últimos veinticinco años ha sido del 3,2%, conseguir tres datos consecutivos por encima del 4% debe considerarse un balance muy positivo. Sin embargo, este cambio de tendencia anticipa un ritmo de crecimiento sensiblemente inferior para el periodo 2008-2011, tal y como se explica en las predicciones incluidas en este documento. La información ya disponible para el año 2008 adelanta una importante moderación para dicho año, que recortará el ritmo a la mitad del obtenido en 2007.

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

Gráfico 1



Fuente: Eustat y FMI.

La intensidad de la moderación que sufra la economía vasca estará condicionada, en gran medida, por la evolución de las economías de su entorno y, en general, por la marcha de la economía mundial. Esta ha conocido un periodo reciente de fuerte dinamismo, gracias al impulso de las economías en desarrollo, que han llevado la tasa interanual en los dos últimos

años conocidos a valores del entorno del 5%, los más elevados que se hayan registrado desde el inicio de los ochenta. Un año más, los países emergentes ganan peso en el conjunto de la economía mundial y aportan el 70% del incremento del PIB, frente a unas economías avanzadas que, aunque consiguieron en conjunto unos resultados importantes, mostraron ya los primeros síntomas de desaceleración.

PESO, CRECIMIENTO Y APORTACIÓN DE LAS ÁREAS ECONÓMICAS

CUADRO 1

	Peso	Crecimiento	Aportación		Peso	Crecimiento	Aportación
Economías avanzadas	56,3	2,6	1,5	Países emergentes	43,7	8,0	3,5
Estados Unidos	21,3	2,0	0,4	China	10,8	11,9	1,3
Zona del euro	16,1	2,6	0,4	India	4,6	9,3	0,4
Japón	6,6	2,1	0,1	Rusia	3,2	8,1	0,3
Reino Unido	3,3	3,0	0,1	Brasil	2,8	5,4	0,2
Canadá	2,0	2,7	0,1	México	2,1	3,2	0,1
Resto de economías	7,0	4,7	0,3	Resto de economías	20,2	6,0	1,2

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

La cuarta parte del crecimiento mundial se concentró en China, un país que volvió a registrar tasas de variación de dos dígitos y que prolonga su fase de aceleración por sexto año consecutivo hasta situarse en el 11,9%, el máximo valor alcanzado por este país en los últimos trece años. Si bien el motor de esta economía ha sido la exportación de manufacturas, en el periodo más reciente la demanda interna ha ganado importancia en su estructura productiva, tanto en el apartado de formación bruta de capital como en el de consumo interno. A distancia, pero también con excelentes resultados, se encuentra el otro gigante emergente de Asia. India aportó al crecimiento del PIB mundial en 2007 tanto como Estados Unidos o la zona del euro, gracias a un incremento del 9,3%. Con ello, encadena tres ejercicios consecutivos con ritmos de crecimiento superiores al 9%, que son, además, los valores máximos obtenidos por esta economía en al menos veinticinco años. India, a diferencia de China, está basando su desarrollo en una amplia y eficiente oferta de servicios. También Rusia obtuvo un crecimiento importante de su economía (8,1%), favorecido por unos precios de las materias primas energéticas que han ido aumentando de forma considerable.

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL

CUADRO 2

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Economía mundial	2,8	3,6	4,9	4,5	5,1	5,0
EE. UU.	1,6	2,5	3,6	2,9	2,8	2,0
Japón	0,3	1,4	2,7	1,9	2,4	2,1
China	9,1	10,0	10,1	10,4	11,6	11,9
Unión Europea	1,4	1,5	2,7	2,2	3,3	3,1
- Alemania	0,0	-0,2	1,2	0,8	3,0	2,5
- Francia	1,0	1,1	2,5	1,9	2,2	2,2
- Reino Unido	2,1	2,8	2,8	2,1	2,8	3,0
- Italia	0,5	0,0	1,5	0,6	1,8	1,5
- España	2,7	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7
- País Vasco	2,4	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1

Fuente: FMI y Eustat.

El conjunto de las economías avanzadas obtuvo en 2007 una tasa de crecimiento importante (2,6%), pero cuatro décimas inferior a la registrada el año precedente, poniendo de manifiesto el inicio de un proceso de desaceleración que se acentuará a lo largo de los próximos años. Destaca, fundamentalmente, la pérdida de ritmo que conocieron los Estados Unidos, cuya tasa interanual fue inferior a los cuatro valores precedentes. Los problemas del mercado de la vivienda y la posterior crisis financiera se encuentran tras la moderación sufrida por esta economía, aunque la pérdida de valor de su moneda sirvió para mejorar los resultados de su saldo exterior. Por su parte, Japón moderó tres décimas la tasa alcanzada el año precedente y situó su crecimiento en un modesto 2,1%. El dinamismo de China ha favorecido las exportaciones niponas, frente a una demanda interna que continúa mostrando debilidad.

La Unión Europea consiguió, por segundo año consecutivo, el mejor resultado de las tres áreas desarrolladas principales, al aumentar su PIB real en un 3,1%, aunque esta cifra también es dos décimas menor que la del año precedente. Este menor impulso provino de una formación bruta de capital ligeramente menos expansiva, aunque todavía registró un incremento notable, y de una pequeña contribución negativa del saldo exterior, en parte como resultado de la apreciación del euro frente al dólar, que moderó el avance de las exportaciones.

A pesar de que la inflación no fue un problema en 2007, en el tramo final del año se empezaron a oír los primeros avisos de alarma, por los fuertes encarecimientos de algunas materias primas en los mercados internacionales, un proceso que ha tenido continuidad durante la primera mitad de 2008. Concretamente, el precio del petróleo medido en dólares se encontraba inmerso en una espiral ascendente que triplicó su precio en un periodo de cinco años, pero cuya máxima expresión llegaría a mediados de 2008, con unos valores superiores a los 100 dólares el barril. La apreciación del euro frente al dólar limitó la subida de estos productos a unos pocos céntimos. Sin embargo, en 2008 el aumento de precios fue considerable también en moneda europea (Gráfico 2), si bien en el tramo final del año se apreció una gran moderación.

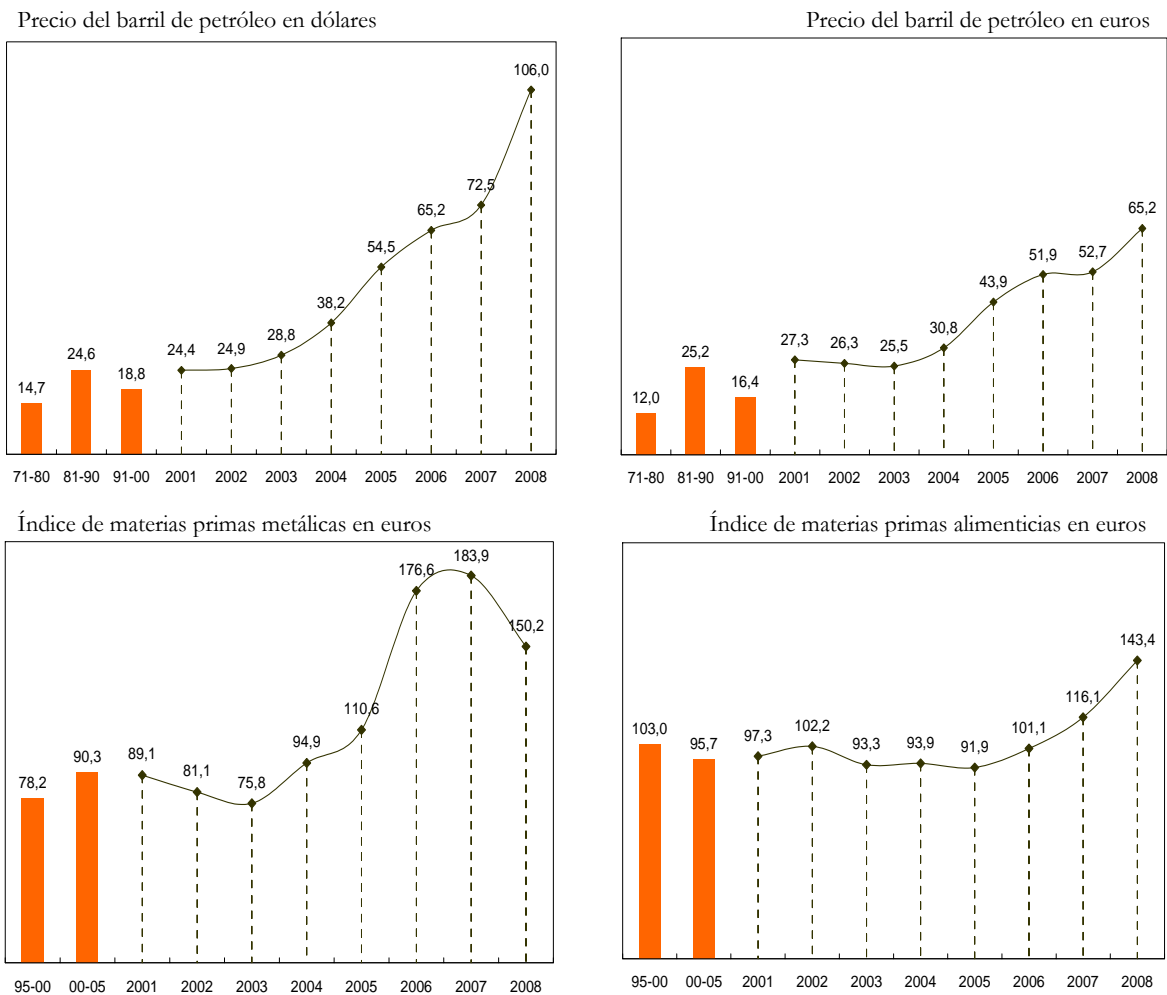
Otras materias primas que presionaron al alza en 2007 fueron las industriales metálicas, que acumularon dos años de precios elevados, y las alimenticias, que habían permanecido algo más de tres lustros sin apenas aumentos de precios. Estas amenazas a la estabilidad de precios condicionaron la política monetaria en el tramo final de 2007, en el que los precios de consumo europeos superaron ampliamente el objetivo de estabilidad marcado por el Banco Central Europeo. Se produjo, por tanto, un rebrote de la inflación en un momento en el que aparecían los primeros signos de desaceleración económica.

En lo que a la economía vasca se refiere, el año 2007 fue un año de fuerte crecimiento del PIB (4,1%), en el que destaca la fortaleza de la demanda interna, frente a un sector exterior que restó medio punto al crecimiento. De hecho, las tres décimas que se moderó el PIB ese año tuvieron su origen en la demanda externa. El diferencial de ritmo entre Euskadi y los países con los que mantiene relaciones comerciales justifica una aportación negativa del saldo exterior, a pesar de que las exportaciones vascas aumentaron a buen ritmo.

La demanda interna mantuvo, por tercer año consecutivo, un incremento interanual del 4,4%. De los dos grandes componentes de este agregado, el gasto en consumo final también mantuvo inalterado el ritmo conseguido los dos años precedentes (3,8%), mientras que la formación bruta de capital redujo suavemente su tasa interanual. Los dos componentes del consumo trazaron tendencias divergentes, de manera que ante la desaceleración del consumo privado, el sector público aumentó sensiblemente su consumo.

Evolución de algunas materias primas

Gráfico 2



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

Por el lado de la oferta, destaca el equilibrio entre los tres sectores principales, que en todos los casos mostraron tasas de incremento interanual similares a las del año precedente y superiores al 4%. Concretamente, el mayor impulso lo obtuvo la construcción, que encadenó su décimo año con crecimientos superiores a ese 4%, favorecida por unas condiciones crediticias favorables, unos tipos de interés reales extremadamente bajos y un aumento de la renta disponible de los hogares. Los servicios de mercado apenas redujeron unas décimas el

Informe anual 2007

fuerte avance conseguido el año precedente, mientras que los servicios ligados a la administración pública aumentaron sensiblemente menos que el conjunto de la economía. Por último, la industria mantuvo prácticamente inalterado el vigor demostrado el año anterior, favorecido por una demanda interna que creció a buen ritmo y por unas exportaciones sensiblemente superiores a las de los ejercicios anteriores.

CUADRO MACROECONÓMICO VASCO CUADRO 3

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007(a)
Gasto en consumo final	2,5	4,1	4,4	3,8	3,8	3,8
Gasto en consumo de los hogares	2,5	3,7	4,6	4,1	3,7	3,4
Gasto en consumo de las AAPP	2,5	5,8	3,7	2,7	4,3	5,5
Formación bruta de capital	5,0	5,1	7,5	6,1	5,9	5,5
Demanda interior	3,2	4,4	5,2	4,4	4,4	4,4
Aportación saldo exterior (*)	-0,9	-1,4	-1,7	-0,7	-0,2	-0,5
Exportaciones	-0,9	-0,8	4,8	5,1	6,2	7,6
Importaciones	0,3	1,3	7,3	5,8	6,1	7,6
PIB real p.m.	2,4	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1
Agropesquero	-0,7	-6,1	31,3	-13,8	-4,4	9,8
Industria	1,1	1,2	2,9	4,9	4,2	4,0
Construcción	5,2	4,9	4,4	4,7	4,2	4,6
Servicios	2,7	3,3	3,3	3,5	4,5	4,2
Servicios de mercado	2,7	3,6	3,5	3,5	4,8	4,5
Servicios de no mercado	2,6	1,7	2,0	3,4	3,3	2,6
VAB a precios básicos	2,3	2,7	3,6	3,8	4,3	4,2
Impuestos netos sobre los productos	2,6	7,6	4,5	5,0	4,8	3,4

(a) Avance.

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

Fuente: Eustat.

Estos buenos resultados de la producción económica se complementaron con un nuevo incremento en la generación de empleo, incluso superior al conseguido los dos años precedentes. Por primera vez en su historia, el número de puestos de trabajo estimados por las cuentas económicas del Eustat superaba el millón. Esta importante creación de empleo tuvo su contrapartida en un nuevo descenso de la tasa de paro, que se situó en media anual en el

3,3%, una cifra que se puede considerar de pleno empleo. Además, se consiguieron notables ganancias de productividad, aunque sin alcanzar los valores de los dos años precedentes.

OTROS DATOS BÁSICOS DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS VASCO

CUADRO 4

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PIB per cápita en PPA (UE 27=100)	123,8	125,0	126,5	130,8	135,3	139,8
PIB real a precios de mercado	2,4	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1
Empleo total	2,2	2,5	2,8	2,2	2,2	2,8
Productividad aparente del factor trabajo	0,2	0,6	0,9	1,7	2,1	1,3
PIB nominal a precios de mercado	5,2	6,5	8,3	7,5	7,8	6,7
Deflactor del PIB	2,8	3,3	4,4	3,4	3,3	2,5
IPC (medias anuales)	3,7	2,8	3,0	3,3	3,4	2,8
Incremento salarial	3,9	4,4	4,0	4,5	4,9	4,2
Tasa de paro	8,3	8,6	7,8	5,7	4,1	3,3

Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, Eurostat, INE y Consejo de Relaciones Laborales.

Tal y como se ha adelantado, las tensiones inflacionistas solo se manifestaron en el tramo final del año. De hecho, tanto el deflactor del PIB como el aumento de los precios de consumo en media anual fueron sensiblemente inferiores a los registrados en los años precedentes. Esto ayudó a que las subidas salariales acordadas en los convenios colectivos fuesen menores a las de los dos años precedentes. No obstante, el repunte del IPC en el tramo final de 2007 hizo que la tasa interanual de diciembre –la que se utiliza mayoritariamente en la negociación de los convenios- fuese muy superior a la media y que, en consecuencia, ello tenga repercusiones en las cláusulas de salvaguarda y en la negociación de 2008.

De cara al futuro próximo, y especialmente para el año 2009, los principales organismos internacionales que realizan previsiones económicas han reducido muy notablemente sus estimaciones para la economía mundial y para las economías avanzadas, hasta tal punto que son varias instituciones las que adelantan una fase de recesión para las principales economías europeas, Japón y Estados Unidos. Obviamente, también los países emergentes se verán afectados por este menor impulso, dado que su relación comercial con el conjunto de países desarrollados es muy intensa.

En ese contexto, la previsión de la Dirección de Economía y Planificación indica que la fase de desaceleración iniciada ya en 2007 tendrá continuidad en buena parte del periodo 2008-2011. Concretamente, se espera un incremento medio del PIB del 2,2% para 2008 y del 0,5% para 2009. A partir de ahí se anticipa una ligera recuperación, lejos de la vivida en la primera mitad de los noventa, años en los que a un descenso del PIB del -0,8% en 1993 le siguió una rápida reactivación del 3,3% en el año 1994. Al tratarse esta vez de una desaceleración mundial, el recurso al sector exterior será más difícil, puesto que las demandas internas de los compradores habituales de productos vascos registrarán aumentos muy modestos. Tan solo a partir de 2011 se conseguirá un ritmo de crecimiento próximo al 1,5%.

Los componentes de la demanda interna se verán condicionados por esta fase de intensa desaceleración y registrarán valores muy inferiores a los de los años precedentes. Así, se anticipa que la formación bruta de capital conocerá un descenso en buena parte de 2009, lastrada por las dificultades de la rama inmobiliaria y a pesar del impulso que está recibiendo la obra pública. El consumo privado aproximará su tasa de variación a una situación de estancamiento, por la falta de confianza de los consumidores y por la pérdida de empleo que se anticipa para 2009. La excepción a este comportamiento de atonía la ofrecerá el consumo público, que incrementará su gasto para compensar parcialmente la debilidad del sector privado.

Desde una perspectiva de los sectores productivos, en 2009 la industria dejará de aportar al incremento del PIB y la construcción ahondará en su tendencia a reducir su valor añadido. Tan solo los servicios incrementarán su valor añadido de forma apreciable, pero lejos de los valores que se registraron en los años anteriores. Además, los servicios de mercado sufrirán las consecuencias de un consumo privado poco activo y de una actividad productiva que tendrá que hacer frente a serias dificultades. Por todo ello, el conjunto del valor añadido aumentará al ritmo más bajo de los últimos quince años.

Este panorama de menor crecimiento económico se dejará sentir en las variables del mercado de trabajo, que conocerán en 2009 la primera pérdida de empleo desde 1993. Este descenso del número de puestos de trabajo elevará la tasa de paro alrededor de un punto y medio el primer año.

PREDICCIÓN ECONÓMICA PARA EL PAÍS VASCO
CUADRO 5

Tasas de variación interanual

	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PIB real	4,4	4,1	2,2	0,5	0,9	1,4
Deflactor del PIB	3,3	2,6	3,8	2,1	1,8	2,0
Empleo	2,2	2,8	0,9	-0,7	-0,2	0,4
Tasa de paro	4,1	3,3	3,7	5,1	5,0	4,7

Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

Por último, los precios moderarán sus incrementos a medida que la demanda global vaya desacelerándose. La falta de presión de demanda será especialmente apreciable en los precios de las materias primas (alimentos, energía, metales y minerales), pero también en los productos elaborados y en los servicios, que tendrán que moderar sus precios finales, en unos casos por las dificultades para mantener la actividad y, en otros, para dar salida a las existencias almacenadas.

1 CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Evolución de la economía mundial

En el año 2007, la actividad económica mundial continuó siendo sólida y dinámica y logró un crecimiento sostenido del 5,0%, tan sólo una décima inferior al obtenido en el año 2006, y uno de los mejores resultados de los últimos 27 años, según los datos publicados por el FMI. Con este crecimiento, se culminó la etapa expansiva más importante de la economía mundial, que tuvo su inicio en el año 2001 y que ha obtenido un incremento medio del 4,0% para dicho periodo.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

CUADRO 6

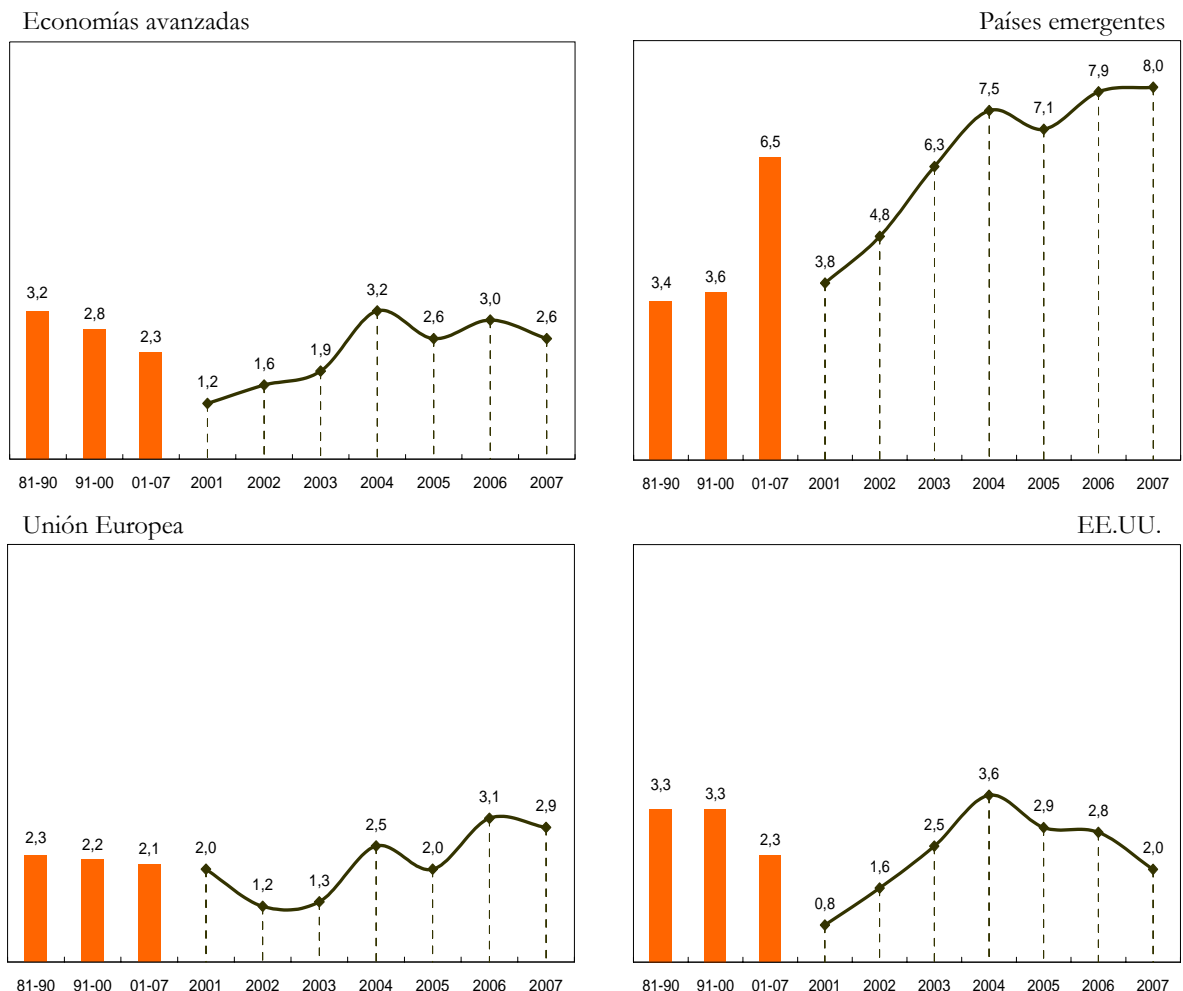
	PIB real		Inflación		Tasa de paro	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Total mundial	5,1	5,0	3,6	4,0	---	---
China	11,6	11,9	1,5	4,8	---	---
OCDE	3,1	2,7	3,9	4,5	6,0	5,6
EE UU	2,8	2,0	3,2	2,9	4,6	4,6
Japón	2,4	2,1	0,3	0,0	4,1	3,9
UE 27	3,1	2,9	2,3	2,4	8,2	7,1
Alemania	3,0	2,5	1,8	2,3	9,8	8,4
Francia	2,2	2,2	1,9	1,6	9,2	8,3
Reino Unido	2,8	3,0	2,3	2,3	5,4	5,3
Italia	1,8	1,5	2,2	2,0	6,8	6,2
España	3,9	3,7	3,6	2,8	8,5	8,3
Países en desarrollo	7,9	8,0	5,4	6,4	---	---
África	6,1	6,3	6,3	6,2	---	---
Asia	9,9	10,0	4,2	5,4	---	---
América Central y del Sur	5,5	5,6	5,3	5,4	---	---
Países en transición	6,7	5,7	5,4	5,6	---	---

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

Este importante avance estuvo respaldado principalmente por la robusta situación económica de los mercados emergentes, que explicaron casi el 70% del crecimiento global y lograron compensar, en parte, la pérdida de ritmo sufrida por los países avanzados, debido a las continuas incertidumbres desencadenadas por las turbulencias en los mercados financieros, causadas, a su vez, por la crisis de las hipotecas subprime de EE. UU., por la constante alza del precio de los productos básicos y por las subidas de los tipos de interés.

Producto interior bruto
Tasas de variación interanual

Gráfico 3



Fuente: FMI y Eurostat.

Las economías avanzadas, por su parte, crecieron un importante 2,6%, cuatro décimas menos que en el año 2006, pero muy en línea con los resultados obtenidos en los últimos periodos. La tendencia desacelerada fue la tónica predominante en prácticamente todos los países que forman parte de esta área, lo que no implicó que los crecimientos logrados fuesen reducidos. Concretamente, la Unión Europea logró un incremento del 2,9%, gracias al impulso del Reino Unido y España, y a la estabilidad de Francia y Alemania. La economía estadounidense fue una de las que más acusó la etapa de turbulencias y quien más se resintió del fuerte ajuste de la inversión residencial, por lo que se desaceleró hasta el 2,0%, mientras que Japón resultó afectado de manera más moderada y logró un aumento del PIB del 2,1%, solo tres décimas menos que en el año precedente.

En los países emergentes, China e India fomentaron no sólo el crecimiento del área, sino el avance de toda la economía mundial. China cobró nuevamente impulso y creció un 11,4%, tres décimas más que en 2006. Con este avance, encadenó su quinto ejercicio de crecimiento acelerado por encima del 10%, y el mayor incremento de los últimos catorce años. India también mantuvo una trayectoria envidiable y avanzó hasta el 9,3%, medio punto menos que en 2006, pero aun así, su segundo mejor crecimiento de los últimos veinticinco años. Estos dos países junto a Rusia, que obtuvo su mejor registro desde 1993 al lograr un incremento de la actividad económica del 8,1%, aportaron cerca de la mitad del crecimiento mundial.

La persistente tendencia alcista de los precios del petróleo y de otras materias primas ejerció presión al alza sobre la inflación general, medida por los precios de consumo, que, si bien se mantuvo estable y controlada en la mayoría de los países desarrollados, entre los principales motores económicos de los países emergentes se incrementó de manera acusada.

A pesar de que la economía mundial demostró a lo largo de 2007 una gran capacidad de crecimiento, las perspectivas para 2008 y 2009 no son tan favorables. La desaceleración de las economías avanzadas, el enfriamiento del mercado de la vivienda y las subidas de los precios de las materias primas prevén un futuro menos pujante para la economía mundial. Concretamente, el FMI en su informe de octubre presentó un crecimiento mundial del 3,9% para 2008, para rectificar en noviembre hasta el 3,7%, cuatro décimas porcentuales menos que las previsiones publicadas en enero. Esta desaceleración será más acusada en las economías avanzadas que en las emergentes y en desarrollo, donde sólo se espera una leve moderación de sus tasas de crecimiento.

Análisis por Países

En EE. UU., tras varios años de sólido crecimiento de la actividad económica, el PIB creció un 2,0% en 2007, una cifra que indica una desaceleración de ocho décimas respecto a 2006 y el menor registro en cinco años. Esta pérdida de tono reflejó la desfavorable evolución del mercado de la vivienda, que se tradujo en una acusada contracción de la inversión residencial, la mayor de, al menos, los últimos quince años, e hizo perder tono a la demanda interna, a pesar de que el consumo privado y el público mantuvieron una fortaleza mayor de lo previsto y lograron prolongar los niveles de crecimiento que les habían caracterizado los últimos años. La demanda externa presentó una trayectoria más favorable al aportar cerca de medio punto porcentual al PIB tras casi quince años detrayendo décimas al crecimiento. Este cambio de tendencia vino marcado por unas fuertes exportaciones que supieron beneficiarse de un dólar depreciado, frente a unas importaciones que, por cuarto año consecutivo, perdieron tono.

Otro de los factores preocupantes de la economía estadounidense fue la evolución de los precios. Si bien es cierto que el año 2007 se cerró con un crecimiento medio de los precios del 2,9%, tres décimas menos que el IPC registrado en 2006, en diciembre escalaron hasta el 4,1%, la mayor tasa de los últimos 17 años. Este repunte de los precios junto al estancamiento de las retribuciones y la prolongada crisis del sector inmobiliario parecen amenazar con una posible etapa de estanflación (estancamiento más inflación). El mercado laboral pareció ser el único que no se resintió ante la crisis financiera ya que la tasa de paro se mantuvo estable en el 4,6%, el mejor registro desde el comienzo de la década.

En Japón, la estructura de la actividad económica cambió. Tras cuatros años de crecimiento sustentado en el binomio exportación-inversión, en el año 2007 fueron el sector exterior y el consumo público quienes impulsaron la economía. El consumo privado volvió a defraudar y, lejos de consolidar el avance logrado en el año 2006, mostró un crecimiento apático, muy en línea con la tendencia mantenida los últimos diez años, mientras que la inversión, perjudicada por los cambios de reglamentación en el sector de la vivienda, se contrajo hasta niveles negativos. La cercanía con los países emergentes de Asia y la solidez de las demandas externas de estos favorecieron las exportaciones japonesas. Además, las importaciones volvieron a perder fuerza, por cuarto año consecutivo, con lo que el saldo exterior impulsó la actividad económica del país.

Con este son ya seis los años que lleva la economía japonesa intentando recuperarse y lograr unos sólidos pilares de crecimiento. Además, la inflación, la otra gran asignatura pendiente del país nipón, volvió a desacelerarse, aunque logró superar la deflación y mostrar aumentos de precios. La tasa de paro, por último, encadenó su sexta reducción consecutiva y se situó en los niveles de 1998.

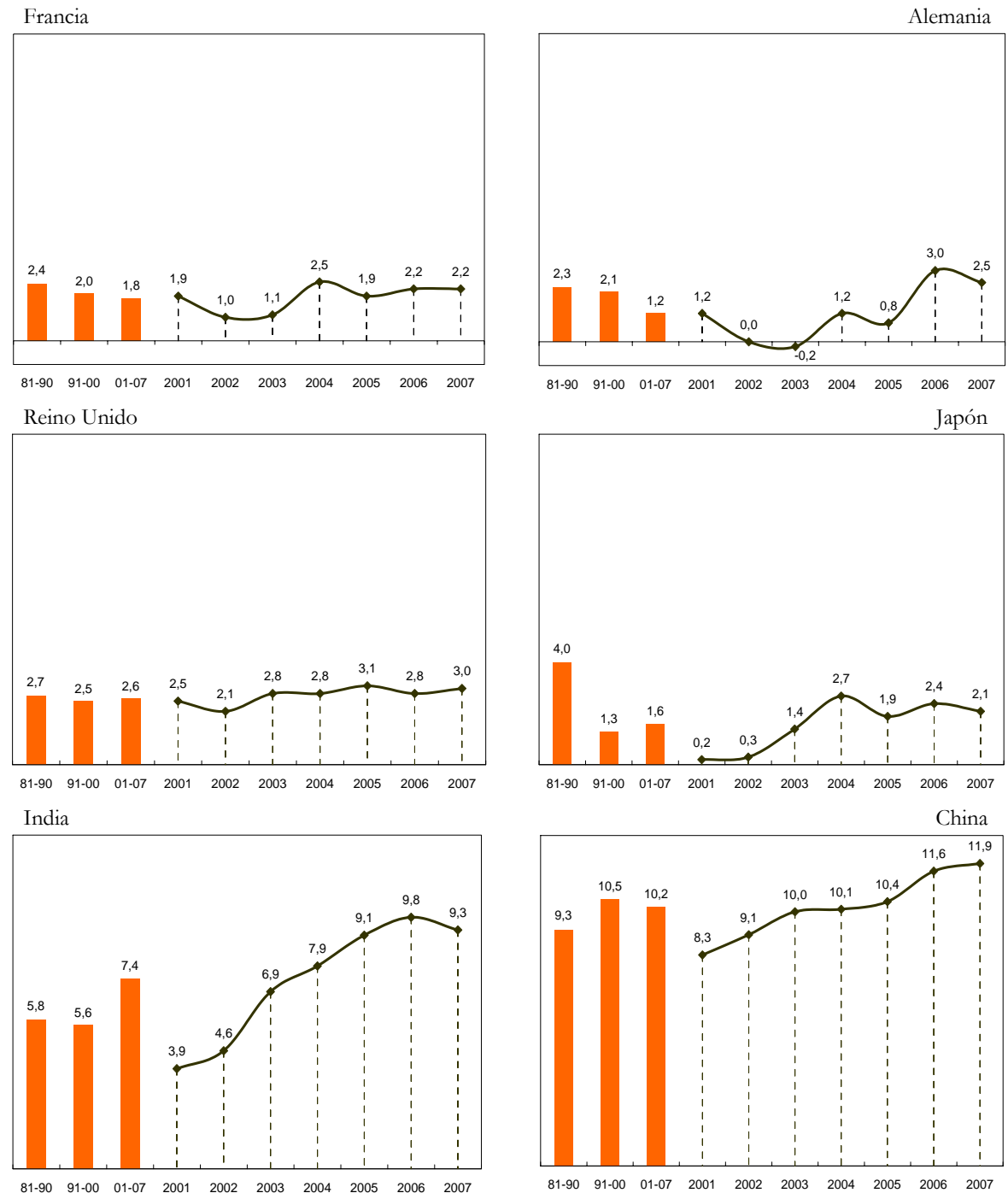
China, por su parte, logró el crecimiento más alto desde 1994 al obtener una tasa del 11,9%, tres décimas superior a la obtenida en 2006. Este incremento situó a China como la cuarta potencia mundial, tras EE. UU., Japón y muy cerca de Alemania, una vez que rebasó en 2005 a Francia y al Reino Unido. El crecimiento medio del PIB desde 1978, año en el que se puso en marcha la política de apertura económica, ha sido de casi un 9,9%. Este fuerte avance de la economía china, que superó con creces toda previsión y que dejó un año más en entredicho la efectividad de las políticas de control que viene adoptando el gobierno durante los últimos años, tuvo sus principales pilares en su vigoroso sector exterior, en la enorme inversión en activos fijos y, en menor medida, en el consumo privado. El mercado laboral mantuvo una favorable trayectoria en 2007 al reducirse el desempleo urbano hasta el 4,0%, mientras que la inflación mantuvo una senda acelerada a lo largo de todo el año, que, si bien se cerró con una media del 4,8%, superó el 6% a lo largo de varios meses.

La Unión Europea siguió gozando de unos fundamentos sólidos. El viejo continente mantuvo una dinámica demanda interna al tiempo que la actividad de las economías emergentes impulsó las exportaciones europeas. Además, el mercado laboral siguió reduciendo la tasa de desempleo. Por todo ello, el área registró por segundo año consecutivo un crecimiento cercano al 3%, del 2,9% más concretamente, y uno de los más elevados desde que comenzó la década. El principal pilar de este crecimiento fue, un año más, la fuerte demanda interna, gracias al tirón de la inversión, que creció de manera sólida, y a la estabilidad del consumo, tanto público como privado. A pesar de la fuerte apreciación del euro, las exportaciones se comportaron positivamente y, si bien su crecimiento fue algo inferior al mantenido los tres últimos años, su pérdida de tono fue compensada por la menor actividad de las importaciones, por lo que el saldo exterior realizó una aportación prácticamente nula al crecimiento del PIB.

La inflación se mantuvo estable y contenida en valores próximos al nivel de estabilidad de precios fijado por el BCE, mientras que la tasa de paro continuó con su senda desacelerada y se redujo nuevamente hasta el menor nivel recogido desde el año 2000.

Evolución del PIB en diversos países
Tasas de variación interanual

Gráfico 4



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

Alemania logró mantener el buen ritmo de actividad logrado el año 2006, tras cinco años de avances muy modestos. Así, en 2007 el PIB creció un 2,5%, cinco décimas menos que el año anterior, pero uno de los mejores registros logrados desde el año 2000. Esta desaceleración se debió a la pérdida de ritmo del consumo privado, afectado por el incremento del IVA del 16% al 19%. No obstante, el mal comportamiento del consumo privado fue compensado por la fortaleza de la inversión, especialmente en maquinaria y equipo, y la aportación del sector exterior, gracias a unas exportaciones que, por el momento, no acusaron de manera importante la apreciación del euro. La tasa de paro se redujo por tercer año consecutivo y se situó en los niveles de 2002, mientras que los precios repuntaron levemente por encima del límite establecido por el BCE.

Francia pareció consolidar unas bases sólidas para afianzar la evolución de su economía. El consumo privado y la inversión mostraron una trayectoria dinámica y crecieron una décima respecto a los valores obtenidos el año precedente. Sin embargo, el sector exterior no mostró una evolución tan favorable. Tanto las importaciones como las exportaciones se desaceleraron, y la mayor contracción de estas últimas supuso que el sector exterior volviese a drenar décimas al crecimiento. Como resultado, un incremento del 2,2%, que mostró una economía en vías de estabilizar su actividad tras varios años de altibajos continuados. La inflación se mantuvo contenida y se redujo tres décimas hasta el 1,6%, uno de los valores más bajos de toda la Unión Europea. El mercado laboral, por último, continuó con su suave pero continuada senda descendente y redujo la tasa de paro hasta el 8,3%, dos décimas menos que en 2006 y el nivel más bajo desde el año 2001.

El Reino Unido sorprendió por su fuerte dinamismo al ser uno de los pocos países de la Unión Europea que logró terminar el año con un crecimiento acelerado. La recuperación iniciada en 2006, tras la importante contracción sufrida en 2005, quedó más que consolidada con el crecimiento logrado en 2007, del 3,0%, dos décimas superior al obtenido en el año precedente. La favorable evolución de la demanda interna, gracias a un fuerte consumo privado y a una vigorosa inversión, logró compensar las décimas detraídas por el sector exterior. En el lado menos positivo se ubicaron las importaciones y las exportaciones, que se contrajeron de manera acusada hasta tasas negativas, (valores que no se alcanzaban desde 1991) debido a la pérdida de competitividad sufrida por la importante apreciación del euro. El mercado laboral retomó la senda desacelerada iniciada en 1993, y que fue puntualmente truncada en el año 2006, al reducir su tasa de paro hasta el 5,3%. Los precios, por último, mantuvieron una trayectoria dispar, si bien lograron una media anual estable y moderada respecto del valor obtenido el pasado año, a lo largo del año repuntaron hasta niveles superiores al 3%.

La economía italiana, por último, no logró consolidar su ritmo de avance y encadenó su décimo año de crecimiento inferior al europeo. A pesar del importante incremento del año 2006, el año 2007 no fue capaz de afianzar la actividad económica. La inversión se desaceleró bruscamente y los débiles incrementos del consumo, tanto público como privado, no lograron compensar esta caída, por lo que la demanda interna realizó una menor aportación al PIB. Con este ejercicio, son ya siete los años en los que la economía italiana muestra una senda errática en la que se suceden los incrementos y las contracciones de manera continuada. El dato positivo vino de la mano del mercado laboral y de los precios, ya que ambos evolucionaron favorablemente. La tasa de paro se situó en su menor nivel desde el inicio de la serie en 1983, mientras que el IPC se redujo dos décimas hasta el 2,0%, al mismo nivel que en 1998.

Economía española

La economía española lleva 14 años de crecimiento ininterrumpido, con tasas superiores a la media europea. El actual ciclo expansivo se inició a finales de 1993, con la posibilidad de participar en la Unión Monetaria. Así, en el año 2007 la economía española culminó una década brillante al crecer los últimos diez años, salvo en el año 2002, por encima del 3,0%. Con todo, las características más destacables de 2007 fueron una leve inflexión en la tendencia ascendente mantenida desde el año 2002 y la recomposición del patrón de crecimiento.

Más concretamente, el consumo privado y la inversión se moderaron, en parte condicionados por el empeoramiento de las favorables condiciones monetarias y financieras que sustentaron la expansión de los últimos años. Aun así, siguieron creciendo a niveles importantes, por lo que la demanda interna aportó 4,4 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. A ello se le unió un mejor comportamiento de la demanda externa, que pasó a drenar ocho décimas al crecimiento, fruto del avance de las exportaciones y del menor incremento de las importaciones, siendo esta la menor detracción desde el año 2002. Todo ello supuso que la actividad económica concluyera 2007 con un crecimiento del 3,7%, tan sólo dos décimas inferior al valor obtenido en 2006.

Por el lado de la oferta, todas las ramas lograron incrementos positivos. La rama agraria y pesquera y la industrial consolidaron los avances logrados en 2006, y la rama energética repuntó tras la fuerte contracción sufrida en 2006. El sector de la construcción mantuvo un elevado nivel de actividad, si bien logró el menor crecimiento de los últimos diez años. La nota

Informe anual 2007

de estabilidad vino de la mano del sector servicios, que encadenó su tercer año de crecimiento por encima del 4,0%.

CUADRO MACROECONÓMICO DEL ESTADO CUADRO 7

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006(P)	2007(A)
Gasto en consumo final	3,2	3,4	4,7	4,5	4,1	3,8
-Gasto en consumo de los hogares	2,8	2,9	4,2	4,2	3,9	3,4
-Gasto en consumo de las AA PP	4,5	4,8	6,3	5,5	4,6	4,9
Formación bruta de capital	3,4	5,2	5,2	6,5	7,7	5,0
- Formación bruta capital fijo	3,4	5,9	5,1	7,0	7,1	5,3
Demanda nacional (*)	3,3	3,9	4,9	5,3	5,4	4,4
Exportaciones	2,0	3,7	4,2	2,5	6,7	4,9
Importaciones	3,7	6,2	9,6	7,7	10,3	6,2
PIB	2,7	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7
Ramas agraria y pesquera	0,4	-0,5	-2,3	-8,2	2,5	3,0
Ramas energéticas	0,8	5,4	1,9	1,2	-0,1	0,8
Industria	-0,1	1,2	0,7	1,1	1,9	2,8
Construcción	6,3	4,4	5,1	5,2	5,0	3,5
Servicios	3,0	3,0	3,8	4,3	4,4	4,6
Impuestos netos sobre los productos	4,3	6,6	4,4	6,1	3,7	0,7
Pro memoria:						
- Índice de precios de consumo	3,6	3,1	3,1	3,4	3,6	2,8
- Empleo total	2,3	2,4	2,7	3,2	3,2	3,0
- Déficit/Superávit de AA PP (% PIB)	-0,3	0,0	-0,2	1,1	1,8	2,2

(*) Aportación al PIB.

(P) Provisional (A) Avance.

Fuente: INE y Ministerio de Economía y Hacienda.

En lo referente al empleo, el buen tono de la economía se trasladó al mercado laboral. El nivel de ocupación, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo generados en 2007, se redujo hasta el 3,0%, dos décimas menos que el año precedente, pero todavía muy superior a los niveles logrados al comienzo de esta década. Este avance supuso la creación de 550.000 puestos de trabajo, principalmente en la construcción y, en menor medida, en los servicios, ya que el resto de ramas perdieron empleo.

Por otro lado, y de acuerdo con los datos ofrecidos por la encuesta de población activa, la tasa de paro se situó en el 8,6%, la segunda más baja desde 1979. Además, destacó el aumento del número de contratos indefinidos al elevarse hasta los 760.800 y la reducción en 350.400 de los temporales, una evolución que hizo descender la tasa de temporalidad hasta el 30,92 por ciento, la más baja desde el año 1990.

En lo que a la evolución de los precios se refiere, el IPC armonizado concluyó 2007 con un crecimiento del 2,8%, ocho décimas menos que en el año 2006, y la tasa más baja desde 1999. Con este valor, el diferencial de inflación con la zona del euro se situó en siete décimas, el mejor resultado desde el año 2001, cuando el diferencial fue sólo de cuatro décimas porcentuales.

Las administraciones públicas, por tercer año consecutivo, cerraron 2007 con superávit, que fue además un 33,2% superior al alcanzado en 2006 y que supuso un total de 23.368 millones de euros, el equivalente al 2,23% del PIB. Cabe destacar que sólo cinco países de la zona del euro lograron un saldo positivo, y que entre estos España ostenta el segundo lugar con el mayor superávit después de Finlandia.

2 ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA

2.1 Sectores productivos

Introducción

El año 2007 se configuró como un punto de inflexión en la evolución de la economía vasca. Tras unos años de fuerte dinamismo, el crecimiento económico comenzó a desacelerarse en el segundo semestre del año. De esta forma, la tasa interanual media estimada para el conjunto del año se cifró en el 4,1%, crecimiento muy significativo pero con una moderada ralentización en el perfil trimestral. En términos corrientes el crecimiento llegó hasta el 6,7%.

La ligera ralentización de la economía vasca se debió al endurecimiento de las condiciones de financiación de los hogares y de las empresas, motivado por los altos tipos de interés y por la crisis financiera que se inició en el verano de 2007. Durante este año, estos elementos no afectaron con mucha intensidad a la economía vasca, aunque se comenzaron a ver sus efectos en las distintas ramas de actividad, especialmente en la construcción y en los subsectores relacionados con la actividad constructora residencial.

PRINCIPALES VARIABLES SECTORIALES

CUADRO 8

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen		Empleo		Productividad	
	2006	2007	2006	2007	2006	2007
Agropesquero	-4,4	9,8	-3,5	-4,0	-0,9	13,8
Industria	4,2	4,0	0,5	3,3	3,7	0,7
Construcción	4,2	4,6	3,4	1,1	0,8	3,5
Servicios	4,5	4,2	3,1	3,2	1,4	1,0
Total	4,4	4,1	2,2	2,8	2,2	1,3

Fuente: Eustat.

Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores productivos, sin ninguna excepción, presentaron tasas de crecimiento positivas. El sector primario acabó el año 2007 con un crecimiento medio de 9,8% y deja atrás dos años de avance negativo. En lo referente a la industria, con un crecimiento del 4,0%, registró un importante dinamismo gracias al fuerte impulso de la demanda interna y a la evolución positiva de las exportaciones. Por su parte la construcción, se configura como el sector más dinámico de la economía pero con un perfil claramente desacelerado en el transcurso del año. Ese deterioro es compensado en buena parte por el sólido crecimiento del sector servicios, cuyo avance se situó en el 4,2% en 2007.

Agropesquero

El valor añadido bruto del sector agropesquero en el año 2007 sufrió un retroceso del -8,0% en términos corrientes, con un aumento del 9,8% en términos de volumen y un descenso en torno al 16,0% en términos de precios.

Dentro de la rama agrícola, los hechos más importantes que han caracterizado al sector durante 2007 fueron la caída de la producción hortícola por la mala campaña del tomate y la judía verde, el mantenimiento tanto de la cantidad de vino comercializado como de su precio, y el aumento del precio del cereal, de las hortalizas y de las flores.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AGROPESQUERO **CUADRO 9**

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen			VAB a precios corrientes		
	2005	2006	2007	2005	2006	2007
Agropesquero	-13,8	-4,4	9,8	-5,1	-1,8	-8,0

Fuente: Eustat.

Respecto al subsector ganadero, se constató una subida del precio de la leche de vaca y de los huevos y una reducción del censo de vacas de aptitud lechera y cárnica. Por otra parte, el sector forestal conoció un aumento de las autorizaciones de corta de pino radiata y de otras maderas, además de un descenso importante de los precios del pino radiata.

Industria

El valor añadido industrial del País Vasco registró en el año 2007 un crecimiento interanual del 4,0%, tasa que refleja una ligera desaceleración del sector secundario vasco con respecto al año anterior. No obstante, este crecimiento supone un importante ritmo de avance en el sector y confirma la solidez de la industria vasca. Los pilares de esta evolución fueron el impulso de la demanda interna vasca y la buena coyuntura económica por la que han atravesado las economías que configuran el área de destino de las exportaciones vascas. De hecho, el excelente comportamiento de la industria en el año 2007 fue general en la mayor parte de las economías desarrolladas del entorno.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

CUADRO 10

Tasas de variación interanual

	Valor añadido de la industria						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
UE-27	0,9	-0,1	0,5	3,0	1,4	3,5	3,1
Zona Euro	1,6	0,0	0,2	2,7	1,7	3,6	3,4
Alemania	1,1	-1,4	0,4	4,7	2,7	5,9	5,2
Francia	2,1	0,5	1,8	1,1	1,4	0,8	1,6
Reino Unido	-1,5	-1,6	-0,7	0,9	-1,2	0,6	0,4
Italia	-0,2	-0,3	-2,7	0,9	-0,4	1,2	0,8
España	3,3	0,0	1,8	0,9	1,1	1,6	2,5
País Vasco	2,5	1,1	1,2	2,9	4,9	4,2	4,0
Estados Unidos (*)	-3,4	-0,1	1,2	2,5	3,3	2,2	1,7
Japón (*)	-6,8	-1,2	3,0	4,8	1,4	4,5	2,8

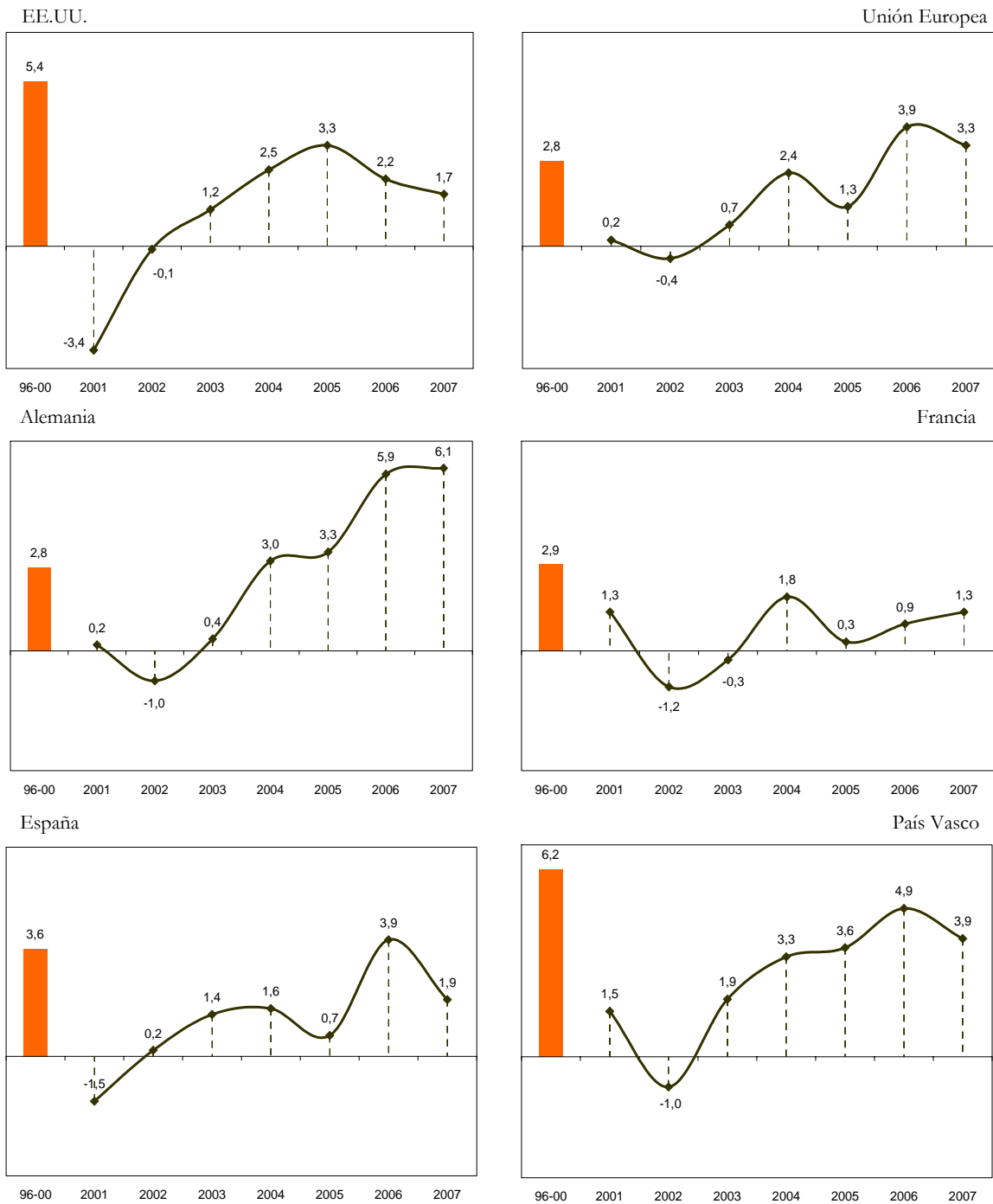
(*) Producción industrial.

Fuente: Eurostat, Eustat (País Vasco) y Ministerio de Economía y Hacienda (Estados Unidos y Japón).

Con el análisis de la evolución del valor añadido de la industria vasca a lo largo del año 2007, se observa que esta magnitud presentó un perfil de progresiva desaceleración con el transcurso de los trimestres. El máximo ritmo de incremento se alcanzó en el primer trimestre del año para iniciar a partir de esos meses una intensa ralentización. Esta misma tendencia es compartida por el índice de producción industrial vasco. Los datos del IPI en su serie ciclo tendencia establecen el mayor crecimiento en el mes de marzo para continuar con una pendiente negativa hasta fin de año.

Evolución industrial comparada
Tasas de variación interanual

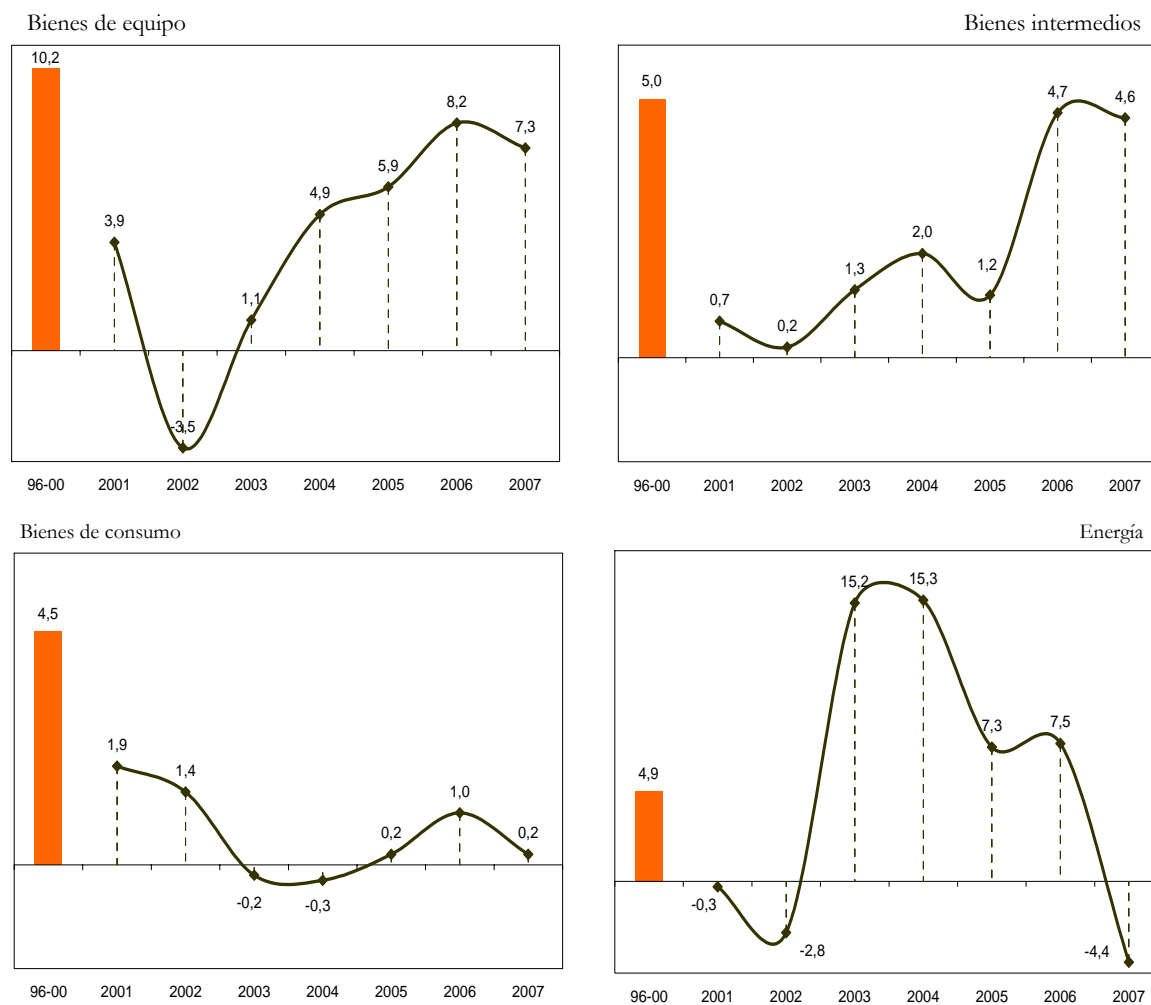
Gráfico 5



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

Evolución cíclica de la producción industrial vasca por destino económico
Tasa anual de la serie ciclo tendencia

Gráfico 6



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

Según la clasificación por destino económico de los bienes, el comportamiento del IPI vasco en 2007 fue general y la desaceleración afectó, con mayor o menor intensidad, a todos los grupos. La producción de energía y de bienes de consumo sufrió una importante contracción con respecto al año anterior. Por su parte la producción de bienes de equipo mantuvo una excelente tasa de crecimiento, encadenando varios años de alto dinamismo en su evolución. La producción de bienes intermedios también mostró un significativo crecimiento en 2007.

EVOLUCIÓN DEL VAB INDUSTRIAL VASCO POR SUBSECTORES

CUADRO 11

Tasas de variación interanual.

	2004	2005	2006	2007
Minerales metálicos y no metálicos	-9,2	-14,0	5,9	4,4
Industria de la alimentación	-1,2	8,3	-1,2	-0,9
Textil y confección	4,5	-2,8	21,9	2,9
Industria del cuero y calzado	6,4	-21,0	26,0	-14,9
Industria de la madera	-7,3	9,5	13,5	5,7
Papel, edición y gráficas	3,1	6,7	-0,3	11,1
Refino de petróleo	26,0	44,4	3,2	-0,1
Industria química	-3,0	5,8	2,1	-4,6
Caucho y plástico	5,8	11,9	-7,9	1,9
Industria no metálica	-5,9	9,8	7,2	0,4
Metalurgia y artículos metálicos	-0,5	-1,1	3,8	7,1
Maquinaria	5,2	2,9	7,8	6,0
Material eléctrico	6,6	6,9	6,3	9,3
Material de transporte	-0,2	-1,5	10,8	1,5
Otras manufactureras	0,0	4,5	3,3	2,4
Energía eléctrica, gas y agua	23,2	13,3	6,1	-1,9
Total Industria	2,9	4,9	4,2	4,0

Fuente: Eustat.

Analizando con más detalle el comportamiento de las diferentes ramas industriales vascas, los datos publicados por Eustat del valor añadido demuestran que en el año 2007 los mayores crecimientos en la producción se produjeron en las ramas de minerales metálicos y no metálicos, fabricación de material eléctrico y de transporte y en la industria no metálica. Las ramas con mayor contribución al valor añadido industrial vasco, metalurgia y artículos metálicos y maquinaria, reflejaron tasas de crecimiento superiores a la media del sector. Por su parte, subsectores con escasa representatividad en el entramado industrial vasco como la industria del cuero y del calzado, y la industria de la alimentación sufrieron un crecimiento negativo en su producción. También se redujo el valor añadido del refino de petróleo.

Otros indicadores relativos al sector secundario confirmaron la misma tendencia descrita anteriormente. De esta forma, el índice de clima industrial, la cartera de pedidos del empresariado industrial y el grado de utilización de las industrias registraron una mejora en el

año 2007 con respecto a periodos anteriores. Principalmente, la evolución más positiva se registró en las ramas de bienes de inversión y bienes intermedios, mientras que la categoría de bienes de consumo sufrió una moderada contracción.

Construcción

El sector de la construcción en el País Vasco reflejó a lo largo del 2007 el mismo dinamismo que los años anteriores y se configuró como la rama con mayor fortaleza en la economía vasca con una tasa de crecimiento del 4,6%. No obstante, resulta obligado centrarse en la evolución del valor añadido del sector a lo largo del año. La tendencia de su crecimiento fue de fuerte desaceleración conforme pasaban los trimestres. De esta forma empezó con un intenso crecimiento del 5,3% en los primeros meses para acabar el año en el 3,3%, según la contabilidad trimestral. El inicio del ajuste en el mercado inmobiliario se evidenció sustancialmente en el segundo semestre del año. Este brusco cambio de tendencia fue motivado principalmente por el incremento del coste de financiación y el descenso en las expectativas de revalorización de la vivienda.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN CUADRO 12

Tasas de variación interanual	2004	2005	2006	2007
VAB índice de volumen	4,4	4,7	4,2	4,6
VAB a precios corrientes	10,0	9,4	8,4	8,7
Deflactor	5,3	4,5	4,1	3,9
Empleo	4,9	3,7	3,4	1,1
Productividad	-0,5	1,0	0,8	3,5
Transacciones inmobiliarias	---	22,8	13,0	7,0
Viviendas ofrecidas	6,6	7,9	11,8	22,2
Precio €/m ²	8,7	11,7	8,9	5,9
Visados. N° viviendas	-3,0	-6,6	-2,8	4,2

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

El ajuste inmobiliario queda patente en la evolución de los distintos indicadores de actividad del sector de la construcción. La menor presión de la demanda quedó patente en la evolución de los datos sobre las transacciones inmobiliarias de viviendas publicados por el Ministerio de Vivienda. En 2007, se realizaron 26.573 operaciones de compra-venta en el País Vasco, una cifra que significó un incremento anual del 7,0%, tasa muy inferior a la del año anterior. Por otra parte, los datos proporcionados por el Departamento de Vivienda del Gobierno Vasco relativos a la vivienda ofertada tanto en venta como en alquiler registraron un importante crecimiento del 22,2%. El ajuste entre oferta y demanda conllevó la necesaria corrección vía precio y, efectivamente, el metro cuadrado de vivienda en el País Vasco, valorado en euros, sufrió una moderación hasta el 5,9% en 2007. Esta búsqueda del equilibrio en el sector inmobiliario fue más intensa en la vivienda usada que en la nueva.

Centrando el análisis en la variable del empleo, los datos de todas las fuentes apuntaron a una desaceleración en el sector. Así, las cuentas económicas establecieron el crecimiento del empleo en la rama de la construcción en el 1,1%, con un descenso de más de dos puntos con respecto al del año anterior.

Servicios

El sector servicios del País Vasco redujo ligeramente su tasa de crecimiento, que se situó en el 4,2% en el conjunto de 2007. De esta forma, esta rama de actividad se desaceleró tres décimas con respecto a la del año anterior. Analizando por subsectores, la ralentización fue común en los servicios de mercado y en los servicios no destinados a la venta, y cifraron su crecimiento en 4,5% y 2,6%, respectivamente.

Centrando el análisis en la rama de actividad de los servicios que se comercializan, los indicadores económicos disponibles para el año 2007 reflejaron un moderado deterioro respecto del año anterior. Analizando el sector comercial, el índice de comercio interior publicado por Eustat registró crecimientos en las ventas inferiores a los estimados para 2006, tendencia compartida por el comercio mayorista y el minorista. En cuanto al comercio minorista, el descenso más significativo corresponde a las ventas de alimentación. Dentro del comercio mayorista, la excepción al descenso generalizado fueron las ventas en maquinaria y bienes de equipo, y otros artículos de consumo no alimenticios.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR SERVICIOS

CUADRO 13

Tasas de variación interanual

	2004	2005	2006	2007
VAB índice de volumen encadenado	3,3	3,5	4,5	4,2
VAB a precios corrientes	6,7	6,6	8,2	7,1
Deflactor	3,4	3,0	3,6	2,8
Empleo	3,4	3,5	3,1	3,2
Productividad aparente	-0,1	0,0	1,4	1,0
Índice de comercio interior	3,0	0,2	5,6	3,3
Pernoctaciones de viajeros	11,0	5,2	11,5	2,6
Estancia media (días)	1,88	1,90	1,92	1,89
Ocupación por plazas (grado)	46,86	47,63	48,34	46,94

Fuente: Eustat.

En cuanto a la rama del transporte, los datos de la Dirección General de Aviación Civil respecto al tráfico en los aeropuertos vascos mostraron un importante avance en 2007 tanto en el tránsito de pasajeros como de mercancías a nivel nacional e internacional. El aeropuerto de Foronda ocupa el cuarto puesto a nivel peninsular en cuanto a tráfico de mercancías. Por su parte, el aeropuerto de Loiu ha perdido puestos de importancia en el ranking peninsular y ocupa el octavo puesto en el tráfico de pasajeros. El efecto de compañías low-cost asentadas fuera del País Vasco ha provocado esa pérdida de puestos. Respecto a otros medios de transporte, en 2007 se produjo un importante aumento en el número de pasajeros que utilizaron el metro de Bilbao. La expansión de la red y la apertura de nuevas estaciones produjeron un crecimiento del 7,6%. Euskotren, por su parte, también vio crecer el número de usuarios con una tasa del 0,8%.

Respecto al sector turístico en el País Vasco, la encuesta de establecimientos turísticos receptores elaborada por Eustat mostró signos de ligera pérdida de dinamismo en la rama turística para 2007. Concretamente, el número de pernoctaciones, la entrada de viajeros, la estancia media y el grado de ocupación reflejaron ligeras ralentizaciones. De esta forma, la estancia media general y el grado de ocupación por plazas fueron de 1,89 días y un 46,94% respectivamente para el promedio de 2007.

En relación a las pernoctaciones y entradas de viajeros, se estimaron tasas de crecimiento que representaron una moderación con respecto al año anterior. La pérdida de dinamismo se

produjo en los turistas provenientes del Estado. En sentido contrario, el número de turistas extranjeros que eligieron el País Vasco como destino en 2007 alcanzó un máximo histórico al situarse en más de 660.000 entradas de viajeros. El mayor aumento se centró en los viajeros provenientes del norte de Europa, América y Japón. El destino principal de estos turistas son los municipios vascos del interior, en detrimento de las capitales y los municipios del litoral.

EVOLUCIÓN DEL VAB DE SERVICIOS POR SUBSECTORES. ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO CUADRO 14

Tasas de variación interanual

	2004	2005	2006	2007
Total Servicios	3,3	3,5	4,5	4,2
Servicios de mercado	3,5	3,5	4,8	4,5
Servicios de no mercado	2,0	3,4	3,3	2,6
Comercio y reparación	5,5	2,3	3,9	3,1
Hostelería	0,0	3,3	4,0	1,0
Transporte y comunicaciones	4,6	3,3	5,0	4,5
Banca y seguros	-5,3	3,5	7,4	7,5
Servicios a empresas	6,0	4,7	4,3	5,3
Administración Pública	1,8	3,2	3,3	1,0
Educación	2,7	2,3	3,9	2,5
Sanidad y servicios sociales	2,7	3,9	4,4	5,7
Servicios personales	3,2	2,1	4,6	3,6
Servicio doméstico	1,5	10,3	4,0	2,8

Fuente: Eustat.

Atendiendo a la evolución del mercado de trabajo, el empleo aumentó un 3,2% en el sector servicios del País Vasco. Según los datos de afiliación de la Seguridad Social para 2007, los subsectores de servicios de mercado que registraron mayores crecimientos de afiliación fueron la rama de transporte marítimo, las actividades de I+D, educación, sanidad y servicios sociales. Por otra parte, las ramas donde el empleo se contrajo y se registraron tasas negativas de crecimiento fueron la de seguros y transporte aéreo.

Los servicios no destinados a la venta y realizados por el sector público crecieron a una tasa del 2,6% en 2007, lo que representa una ralentización de siete décimas respecto al año

anterior. No obstante, el perfil trimestral de esta variable fue de una intensa aceleración en el último trimestre del año donde el nivel de crecimiento fue del 5,5%. Los ajustes realizados en servicios públicos como la sanidad fueron los causantes de esta importante tendencia alcista.

2.2 Demanda

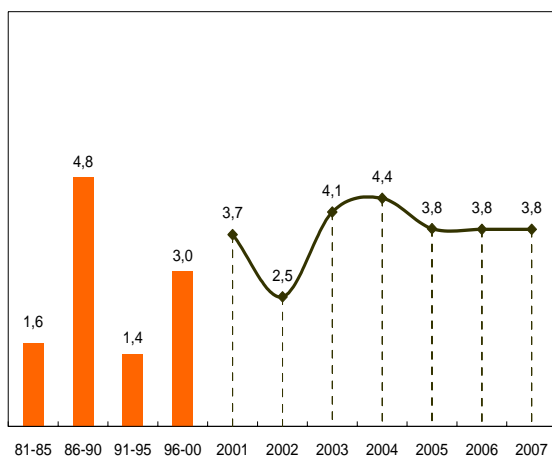
Introducción

La actividad económica vasca mantuvo prácticamente intacto su dinamismo en 2007, gracias a la fortaleza de la demanda doméstica. No obstante, a lo largo del año se produjo un cambio en el ritmo de crecimiento. Debido a las restricciones existentes en los mercados financieros, la inversión en vivienda se redujo de manera ostensible, a la vez que la confianza de los hogares se deterioraba y se reducía el gasto de las familias. Efectivamente, el consumo privado se ralentizó unas décimas en 2007 y fue el consumo de las administraciones públicas el que compensó esa desaceleración. De esta forma, el gasto en consumo final se mantuvo al mismo nivel que los dos años anteriores, con una tasa de crecimiento de 3,8%. Por su parte la formación bruta de capital fue el componente más dinámico de la demanda interna con un avance del 5,5%, cuatro décimas menos que el año anterior.

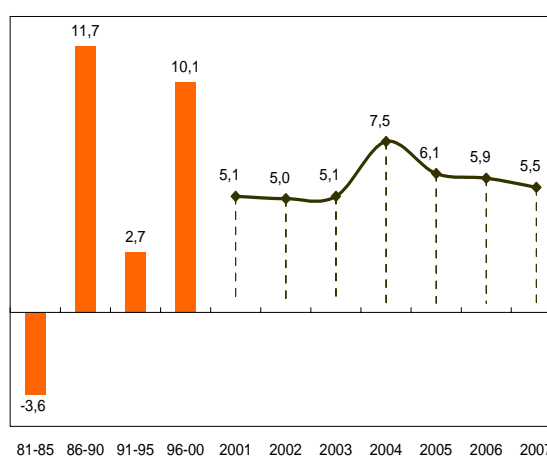
Crecimiento de los componentes de la demanda

Gráfico 7

Consumo final



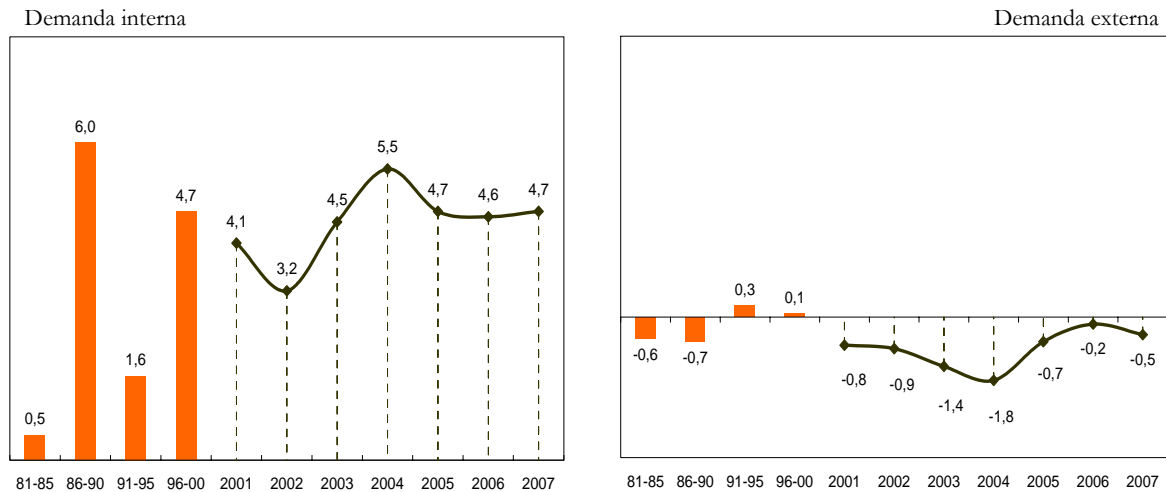
FBC



Fuente: Eustat.

Aportaciones de la demanda interna y externa

Gráfico 8



Fuente: Eustat.

Gasto en Consumo Final

El gasto en consumo de los hogares vascos creció en 2007 a una tasa interanual del 3,4%, tres décimas menos que en 2006. Su perfil a lo largo del año mostró una evolución desigual. Durante el primer semestre, el avance del agregado se situó en torno al 3,7%, mientras que la desaceleración se produjo en los últimos seis meses del año. La crisis de confianza que atraviesa el sistema financiero, la subida de los tipos de interés y la escalada alcista de los precios llevaron a los hogares a moderar sus decisiones de consumo. Así, el crecimiento del gasto en consumo privado en el último trimestre del año fue del 3,0%.

Analizando la evolución de los indicadores relativos al consumo de los hogares, se observa una ralentización en la mayor parte de los índices. De esta forma, los indicadores del comercio interior, minorista y de grandes superficies, reflejan todos ellos el deterioro de la evolución del gasto de las familias unido a la perspectiva más pesimista sobre la evolución de la economía. En cuanto al consumo de bienes duraderos, la matriculación de turismos sufrió durante 2007 una nueva tasa de variación negativa.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTAS

CUADRO 15

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007
Remuneración de asalariados	6,2	7,9	7,1	6,7	6,8
Incremento salarial vigente en el año	4,1	3,9	4,4	4,4	4,2
Empleo	2,5	2,8	2,2	2,2	2,8
Nº de pensiones (*)	0,8	1,1	1,9	3,4	1,6
Pensión media (*)	6,0	6,1	5,3	4,4	4,6
Recaudación IRPF	5,1	1,1	11,5	10,3	13,6
Tipo de interés interbancario (euribor a 1 año)(**)	2,3	2,3	2,3	3,4	4,4
IPC	2,8	3,0	3,3	3,4	2,8

(*) 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, Consejo de Relaciones Laborales, INE, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y Banco de España.

La contracción del gasto de las familias se reflejó también en los datos del Banco de España sobre el crédito otorgado por el sistema bancario. La cantidad de crédito proporcionada por bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito creció en 2007 un 13,0%, crecimiento muy significativo, pero ligeramente inferior al registrado en 2006. La pérdida del efecto riqueza, la incertidumbre sobre la evolución del mercado laboral, los tipos de interés y la crisis financiera fueron elementos clave para explicar la ralentización del consumo privado.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CONSUMO EFECTIVO

CUADRO 16

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007
IPI bienes de consumo País Vasco	-0,7	-0,5	-0,2	1,6	0,6
IPI bienes de consumo Estado	0,5	0,0	0,2	2,1	1,8
Matriculación de turismos	2,6	3,9	-4,4	-2,8	-0,1
Índice de comercio interior (precios constantes)	1,9	3,0	0,2	5,6	3,3
Comercio minorista (precios constantes)	2,8	4,3	1,5	1,8	1,4

Fuente: Eustat, INE y Dirección General de Tráfico.

El consumo de las administraciones públicas compensó el menor dinamismo del consumo de las familias y creció al 5,5%, muy por encima del 4,3% registrado el año anterior. De esta manera, el crecimiento del gasto en consumo final se situó en el 3,8%, la misma tasa de 2006.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital desaceleró ligeramente su crecimiento respecto al año anterior, manteniendo una importante tasa media anual del 5,5%. La evolución de los diferentes componentes de la inversión ha trazado una tendencia desigual. La formación bruta en bienes de equipo se mostró como la categoría más dinámica de la demanda interior, mientras que la inversión en construcción sufrió una moderada ralentización motivada por el descenso en las expectativas de revalorización de los activos residenciales, el aumento en el coste de financiación y las restricciones crediticias. La inversión empresarial mostró un gran dinamismo gracias al componente de bienes de equipo, tanto en el apartado de maquinaria como en material de transporte. Detrás de esta pujanza se encuentra la fortaleza de la demanda interna y externa y los buenos resultados empresariales. De hecho, en 2007 se constató una buena evolución en la participación del excedente neto de explotación en el valor añadido.

El avance de la formación bruta de capital se observa en la tendencia marcada por los diferentes indicadores disponibles en 2007. Tanto la producción interna de bienes de equipo como las importaciones de este tipo de bienes tuvieron un importante comportamiento expansivo. También la matriculación de vehículos de carga registró un significativo aumento en su crecimiento, dejando atrás la tasa negativa del año 2006.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL Y SUS INDICADORES

CUADRO 17

Tasas de variación interanual	2003	2004	2005	2006	2007
Formación bruta de capital (índice de volumen)	5,1	7,5	6,1	5,9	5,5
IPI de bienes de equipo:	1,4	4,6	6,2	8,0	8,0
- IPI material de transporte	0,0	5,2	3,7	7,1	9,1
- IPI maquinaria	0,5	6,3	3,2	5,6	6,4
Importaciones bienes de equipo	-3,8	18,2	3,4	6,1	18,4
Matriculación de vehículos de carga	9,5	14,9	12,2	-5,5	5,4

Fuente: Eustat y Dirección General de Tráfico.

Saldo Exterior y Competitividad

El debilitamiento de las demandas internas de los países desarrollados, lastradas por las turbulencias de los mercados financieros y el continuo incremento de las materias primas, estableció en 2007 un marco menos favorable que en años anteriores para la expansión del comercio internacional. Si bien el crecimiento de las exportaciones e importaciones retrocedió más de dos puntos porcentuales en ambos casos, el comercio mundial siguió siendo vigoroso.

COMERCIO DE MERCANCÍAS CUADRO 18

Tasa de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007(*)
Exportaciones mundiales	5,4	9,7	6,4	8,4	5,7
EE. UU.	2,9	8,7	7,1	10,7	7,0
UE 27	1,6	7,2	4,2	7,4	3,2
Asia	13,1	15,3	11,2	13,2	11,3
China	---	---	25,0	22,0	19,5
Japón	9,2	13,5	5,1	9,9	9,1
India	---	---	21,5	11,0	10,5
Importaciones mundiales	6,0	10,4	6,7	7,9	5,7
EE. UU.	5,5	10,8	5,6	5,6	0,9
UE 27	2,3	6,3	3,9	7,2	3,0
Asia	13,5	14,9	8,1	8,7	8,3
China	---	---	11,5	16,5	13,5
Japón	6,0	6,7	2,4	2,5	0,8
India	---	---	28,5	9,5	13,0

(*)Avance.

Fuente: Organización Mundial del Comercio.

Pese al menor crecimiento del comercio internacional en 2007, se mantuvo el ritmo de expansión medio del comercio mundial iniciado en la década de los ochenta (5,3% para las exportaciones y un 5,7% para las importaciones), y que únicamente fue lastrado en el año 2001, a causa de la contracción de las inversiones en tecnologías de la información, del estancamiento

general de la inversión, de la atonía de la actividad económica en Europa Occidental y de los acontecimientos del 11 de septiembre en Estados Unidos.

En 2007, tanto las exportaciones como las importaciones de los países en desarrollo crecieron a niveles muy superiores a los mantenidos por los países desarrollados. Por ello, la participación de los países en desarrollo en el comercio mundial de mercancías logró un nuevo récord, al suponer un 34% del comercio total. La importante desaceleración de las importaciones estadounidenses se vio compensada parcialmente por la fortaleza de la demanda de importaciones de los países en desarrollo, impulsada por las sólidas demandas internas de los mercados emergentes.

Una vez más, India y China fueron las economías más dinámicas desde el punto de vista comercial y ambas crecieron a dos dígitos. China afianzó en 2007 su predominio entre los comerciantes asiáticos ya que, por primera vez, el volumen de su comercio (exportaciones más importaciones) superó al volumen conjunto del comercio de Japón y de Corea, y logró posicionarse como el segundo mayor exportador mundial, por delante de los Estados Unidos.

La Unión Europea fue una de las grandes perjudicadas por la desaceleración mundial y a pesar de seguir representando cerca del 40% de las exportaciones mundiales, redujo de manera brusca la tasa de expansión tanto de las exportaciones como de las importaciones. Por países, sin embargo, la tendencia fue dispar. Los nuevos miembros de la Unión Europea presentaron unas exportaciones e importaciones de mercancías con crecimientos superiores al 10%, mientras que Alemania, Países Bajos, Austria y Bélgica apenas llegaron al 5%. En el lado menos favorable se ubicaron Francia, España, Irlanda y Malta, donde el comercio prácticamente se estancó. Conviene destacar que la contracción del comercio europeo se debió particularmente al descenso del comercio dentro de la propia UE.

Dentro de este contexto internacional, la economía vasca se mantuvo sólida y estable y logró que el sector exterior sólo drenase medio punto al crecimiento, gracias a una aproximación del ritmo de crecimiento de las exportaciones y las importaciones. Más concretamente, las exportaciones totales al extranjero aumentaron en términos nominales un 14,1%, alcanzando los 18.834,3 millones de euros en 2007. Las importaciones, por su parte, si bien no lograron el importante avance de 2006, crecieron un 9,4% y alcanzaron los 18.762,1 millones de euros. Como consecuencia de estas variaciones, y tras dos años de déficit de la balanza comercial, el

saldo nominal de bienes con el extranjero arrojó un superávit de algo más de 72 millones de euros.

FLUJOS DE BIENES CON EL EXTRANJERO CUADRO 19

Tasas de variación interanual y millones de euros

	2002	2003	2004	2005	2006	2007(*)	Millones € 2007 (*)
Exportaciones							
Total	0,3	1,3	14,6	5,8	16,4	14,1	18.834,3
No energéticas	2,0	0,1	13,5	5,4	14,1	14,8	17.362,3
Energéticas	-28,9	31,3	35,5	12,2	51,4	6,4	1.472,0
Importaciones							
Total	1,5	3,2	19,8	15,6	20,2	9,4	18.762,1
No energéticas	1,2	2,6	15,6	4,4	14,6	17,1	13.104,2
Energéticas	3,0	5,3	35,8	52,1	32,9	-5,2	5.657,9
Saldo							
Total (millones €)	1.466,4	1.292,1	935,6	-240,0	-830,7	72,1	72,1
No energéticas (millio. €)	3.093,0	2.890,0	3.106,6	3.375,9	3.810,3	4.258,1	4.258,1
Energéticas (millones €)	-1.626,6	-1.597,9	-2.171,0	-3.615,9	-4.641,0	-4.185,9	-4.185,9

(*) Datos provisionales.

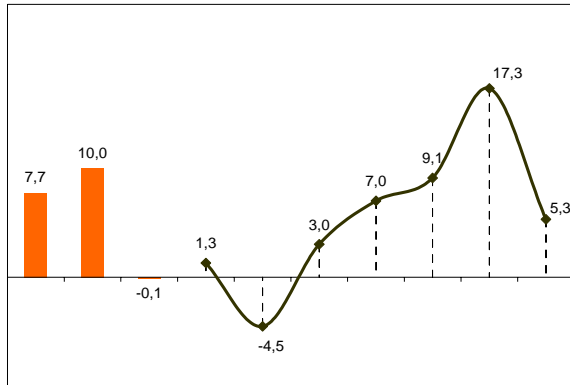
Fuente: Eustat.

Si centramos el análisis exclusivamente en el comercio no energético, el resultado fue mucho más positivo para la economía vasca. Así, una vez eliminado el efecto que el continuo aumento de los precios de la energía pudo tener en las exportaciones, estas crecieron un 14,8%. Las importaciones no energéticas, por su parte, mantuvieron una evolución mucho más expansiva que la mantenida por las totales y crecieron un 17,1%, dos puntos y medio más que el año precedente. Por tanto, las exportaciones y las importaciones no energéticas lograron los mejores ritmos de avance desde el año 2000. Como resultado de ambos flujos, el superávit del comercio no energético fue el mayor jamás conseguido por las empresas vascas, al lograr un saldo de más de 4.258 millones de euros.

Importación de bienes
Tasas de variación interanual

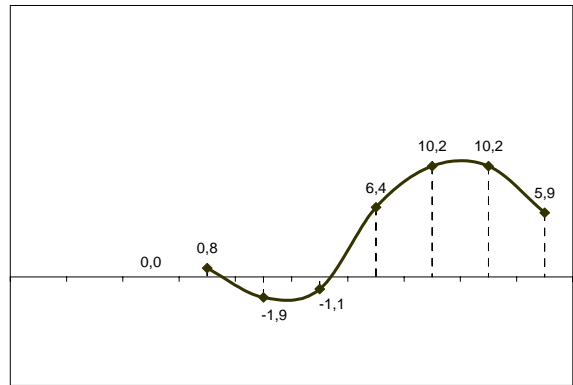
Gráfico 9

Alemania



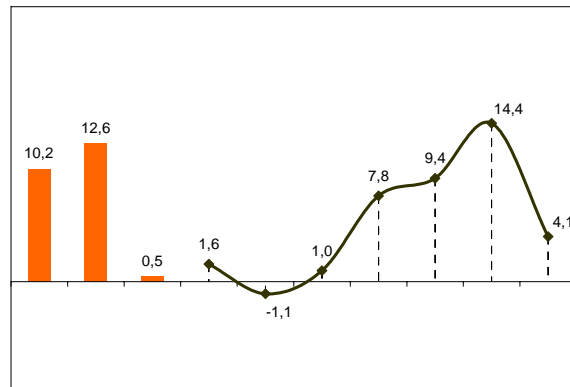
95-97 98-00 01-03 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

Francia



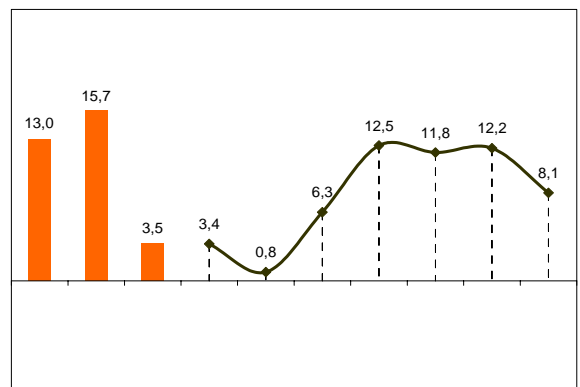
95-97 98-00 01-03 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

Italia



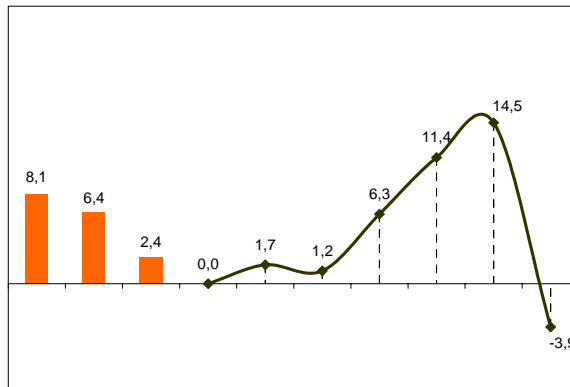
95-97 98-00 01-03 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

España



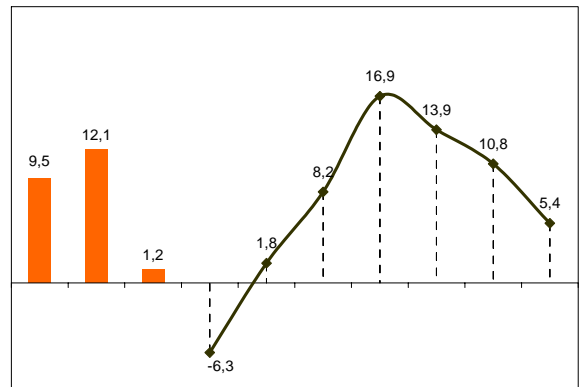
95-97 98-00 01-03 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

Reino Unido



95-97 98-00 01-03 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

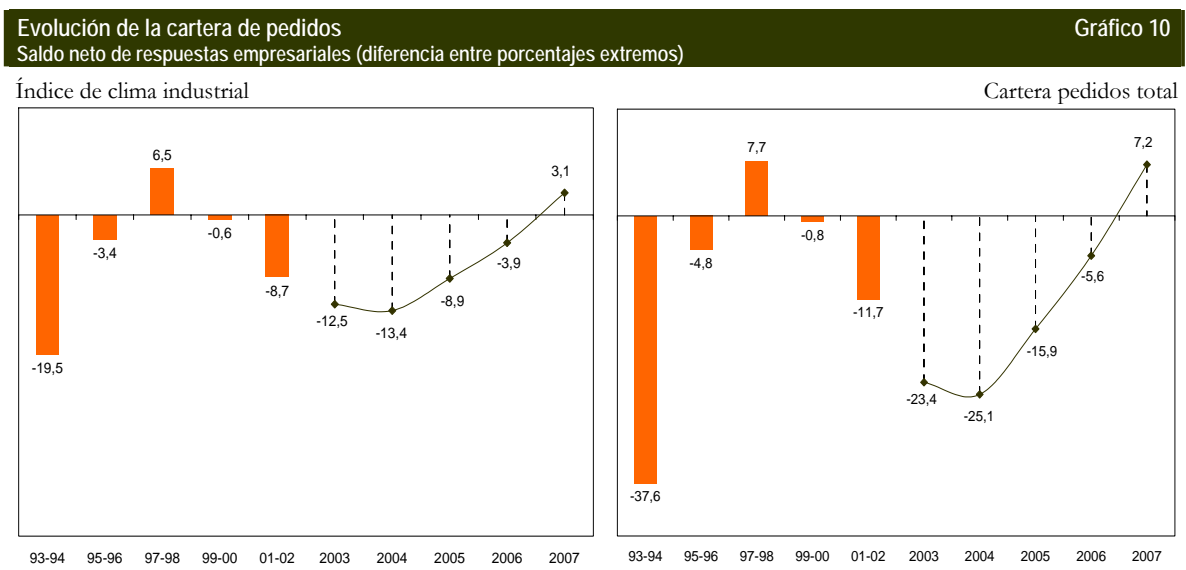
EE.UU.



95-97 98-00 01-03 2001 2002 2003 2004 2005 2006 2007

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

Cerca del 70% de las exportaciones totales vascas se dirigen a la Unión Europea, y algo más del 56% a la zona del euro, por lo que la expansión de la economía europea es fundamental para el sector exterior vasco. Si bien es cierto que todos los principales clientes de referencia para la economía vasca mostraron una tendencia desacelerada en el requerimiento de sus importaciones, éstas todavía mantuvieron un importante ritmo de crecimiento, reflejo de sus vigorosas demandas internas. De este modo, las exportaciones vascas supieron mantener su posición en Alemania, Francia y Reino Unido, donde lograron exportar a ritmos superiores a las importaciones globales de estos países. Como contrapunto, los productos vascos se encontraron con problemas en el mercado estadounidense e italiano donde, lejos de afianzar su cuota de mercado, perdieron parte de ella.



Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

El índice de clima industrial es un indicador que capta la opinión de los gestores de las empresas industriales acerca de una serie de variables clave para el seguimiento de la situación industrial, como la cartera de pedidos, las existencias de productos terminados, la producción, los precios de venta y el empleo. Según la evolución de este indicador y de los resultados ofrecidos por las opiniones empresariales en cuanto a la evolución de la cartera de pedidos se pudo ratificar el buen momento vivido por el sector exterior vasco. Tras nueve años de desfavorables perspectivas de venta, tanto en el mercado español como en el extranjero, el año

2007 destacó por el optimismo vivido por los empresarios vascos. El mercado español se perfiló como principal cliente a lo largo de todo el 2007, y las previsiones de venta para comienzos de 2008, así lo confirmaron.

EXPORTACIONES DE BIENES CON EL EXTRANJERO. CLASIFICACIÓN ARANCELARIA

CUADRO 20

	Millones €	Tasas de variación interanual					
	2007(*)	2002	2003	2004	2005	2006	2007(*)
Total	18.834,3	0,3	1,3	14,6	5,8	16,4	14,1
No energéticas	17.362,3	2,0	0,1	13,5	5,4	14,1	14,8
Productos agrícolas	617,3	-0,7	4,5	0,7	-0,1	10,2	18,6
Productos energéticos	1.472,0	-28,9	31,3	35,5	12,2	51,4	6,4
Química	394,5	9,9	-0,2	6,0	20,1	0,1	-6,2
Caucho y plástico	1.389,8	-2,9	0,2	3,8	21,9	40,5	6,4
Papel	498,8	1,8	-1,2	0,9	4,0	5,5	11,2
Metales y sus manufacturas	5.280,9	1,0	-0,7	18,7	13,1	17,4	23,3
Bienes de equipo	8.093,1	1,9	0,5	18,2	-0,3	10,3	12,4
Máquinas y aparatos	3.858,1	1,0	3,6	0,8	5,7	10,6	13,1
Material de transporte	4.235,0	2,9	-2,7	37,6	-5,2	10,0	11,8
Otras manufacturas	929,5	8,5	-0,7	-6,4	-0,6	13,4	14,2
No clasificados	158,4	10,6	-6,8	-15,7	31,4	14,5	12,9

(*) Datos provisionales.

Fuente: Eustat.

El análisis de las exportaciones en base a las secciones arancelarias no mostró grandes variaciones respecto a las tendencias tradicionalmente mantenidas. Los mayores crecimientos correspondieron a los epígrafes de mayor peso, esto es, a los metales comunes y sus manufacturas y a los bienes de equipo, secciones arancelarias que suponen más del 70% de las exportaciones totales. Destacó la evolución del sector del material de transporte, ya que su peso ha crecido de manera espectacular desde el año 1987, cuando apenas suponía un 6% del total de las exportaciones, hasta superar el 22% en 2007. Sin embargo, sus tasas de crecimiento no han sido tan favorables. Si bien los dos últimos años ha logrado afianzar un crecimiento elevado y positivo, los últimos siete años ha presentado una senda repleta de altibajos.

Informe anual 2007

El sector del plástico y el caucho creció de manera desacelerada, pero más en línea con los valores que históricamente han caracterizado a este epígrafe, mientras que el papel lo hizo de forma acelerada y encadenó su cuarto año consecutivo de crecimiento tras la importante contracción sufrida en 2003. En el lado menos positivo se ubicaron los productos químicos, que no acabaron de consolidarse en el mercado y volvieron a contraerse.

IMPORTACIONES DE BIENES CON EL EXTRANJERO. CLASIFICACIÓN ARANCELARIA CUADRO 21

	Millones €	Tasas de variación interanual					
		2007(*)	2002	2003	2004	2005	2006
Total	18.762,1	1,5	3,2	19,8	15,6	20,2	9,4
No energéticas	13.104,2	1,2	2,6	15,6	4,4	14,6	17,1
Productos agrícolas	844,5	25,6	0,7	-12,3	0,8	-0,1	5,0
Productos energéticos	5.657,9	3,0	5,3	35,8	52,1	32,9	-5,2
Química	485,7	-1,8	9,6	9,1	1,3	20,2	-1,8
Caucho y plástico	876,1	6,8	6,1	9,7	6,5	23,2	17,6
Papel	401,8	15,4	-5,9	15,0	2,5	11,3	9,7
Metales y sus manufacturas	5.120,0	-3,0	9,9	32,6	6,2	27,1	21,6
Bienes de equipo	4.179,3	0,8	-3,8	18,2	3,4	6,1	18,4
Máquinas y aparatos	2.605,3	-10,1	0,8	10,0	2,7	12,6	9,9
Material de transporte	1.573,9	31,7	-12,6	36,4	4,6	-5,4	35,8
Otras manufacturas	1.180,2	-10,9	5,1	-1,3	6,4	9,0	15,4
No clasificados	16,7	-18,3	23,1	0,5	-9,1	-52,1	-9,8

(*) Datos provisionales.
Fuente: Eustat.

En el apartado importador, si bien los metales comunes y sus manufacturas junto a los bienes de equipo son dos de los principales epígrafes en cuanto a peso y a tasa de crecimiento, la dependencia energética hace que el sector de productos minerales y energéticos cobre especial relevancia. Concretamente, los productos minerales se han convertido en el epígrafe de mayor peso en los tres últimos años, desbancando a los metales comunes desde el año 2005. Con todo, la tasa de crecimiento lograda por los productos energéticos en 2007 presentó una variación negativa del -5,2%, tras los vigorosos avances obtenidos los tres últimos años. El material de transporte consiguió recuperar parte del terreno perdido en 2006 y creció por encima del 30%, al igual que los productos agrícolas.

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS VASCAS AL EXTRANJERO

CUADRO 22

	Millones €	Tasas de variación interanual					
	2007 (*)	2002	2003	2004	2005	2006	2007(*)
Total	17.362,3	2,0	0,1	13,5	5,4	14,1	14,8
OCDE	13.856,1	2,6	1,6	11,8	5,6	14,6	9,9
Zona Euro	9.838,2	2,3	2,6	10,0	5,2	16,4	10,4
Nuevos Países Miembros	876,3	3,6	-0,1	11,2	18,3	26,5	42,3
Unión Europea	12.151,6	2,6	2,3	10,9	5,3	15,8	10,8
Francia	3.108,1	2,8	1,0	11,6	3,7	10,4	6,8
Alemania	2.832,3	2,7	2,2	17,6	-0,8	23,5	13,9
Reino Unido	1.235,5	9,9	-0,6	20,1	0,9	3,4	13,5
Italia	1.344,0	-0,4	3,8	0,0	23,5	24,8	-2,7
Resto OCDE (1)	2.480,1	3,0	-2,4	16,4	10,0	11,8	9,8
EE. UU.	588,7	-3,9	14,6	-17,6	3,4	16,3	-8,4
Japón	52,2	-30,5	-30,8	137,8	-25,9	-28,3	-1,4
No OCDE	3.506,2	-1,2	-7,2	22,8	4,5	12,0	38,9
Rusia	135,0	-20,5	1,8	84,4	-0,3	54,9	41,3
China	283,7	-20,4	67,4	28,1	17,7	28,1	15,5
Brasil	290,5	-36,6	-30,2	0,5	15,3	-14,1	27,9
Resto del mundo	2.797,0	13,2	-6,8	24,1	2,1	12,1	42,9

(*) Datos provisionales (1) OCDE excepto UE 15.

Fuente: Eustat.

En cuanto al destino de las exportaciones no energéticas, todas las áreas mostraron un comportamiento expansivo. La Unión Europea volvió a perfilarse como el principal socio de la economía vasca, ya que a esta zona se destinó el 70% de las exportaciones no energéticas, especialmente a Francia y Alemania (a ellas se distribuyeron más del 34%), donde los productos vascos presentaron importantes niveles de crecimiento y afianzaron su posición tras la fuerte contracción de ventas sufrida en 2005.

En el resto de la OCDE, la tendencia no fue tan favorable. Las tasas de crecimiento de las exportaciones no energéticas con destino EE. UU. se contrajeron de manera acusada y no lograron consolidar el avance logrado en los dos años anteriores, mientras que las destinadas a Japón encadenaron su sexto año consecutivo de contracciones, con la única excepción del año

2004. Por todo ello, no es de extrañar que el porcentaje de las ventas no energéticas realizadas a estos dos países sobre el total de exportaciones no energéticas haya disminuido. Es más, desde 1991 estos mercados han pasado de representar casi el 6% del total, a apenas un 4% en 2007. Sin embargo, no se ha producido un desplazamiento de las exportaciones a países fuera de la OCDE, sino que han sido los nuevos países miembros de la Unión Europea (NMUE) quienes han ganado el peso perdido por Estados Unidos y Japón, y quienes han logrado posicionarse como un mercado interesante para las ventas vasca, que en 2007 ha supuesto ya un 5% del total de las exportaciones no energéticas.

Fuera de la OCDE, todos los países destacaron por sus sólidos crecimientos, incluso Brasil, que volvió a crecer de manera vigorosa tras la fuerte contracción sufrida en 2006. Sin embargo, y pese a que cada vez son más las ventas realizadas a Rusia, China y Brasil, no se aprecia un posicionamiento claro de los productos vascos en estos mercados, ya que los altibajos en las tasas de crecimiento se suceden año tras año, incluso hasta el punto de contraerse tras lograr el año anterior crecimientos superiores al 80% (Rusia).

Las importaciones no energéticas, por último, mostraron un fuerte dinamismo en todas las áreas. El peso de cada área en el total de las importaciones no energéticas es bastante similar al reparto mencionado en las exportaciones. Así, la Unión Europea representó cerca del 69% de las compras, pero a diferencia de la trayectoria estable mantenida en las ventas a lo largo de los años, en el caso de las importaciones el viejo continente ha ido perdiendo peso. Más concretamente sus ventas en Euskadi han pasado de totalizar el 79,1% de las importaciones en 1991, al 66,8% representado en 2007. En este caso, sí existe un claro desplazamiento de las compras de las empresas vascas hacia los países emergentes, especialmente a las procedentes de China, que ha ganado ocho puntos porcentuales en ese periodo.

Aun así, las importaciones procedentes de la Unión Europea crecieron un 14,9%, el mayor incremento desde el año 2000, gracias a las compras realizadas en Alemania, Italia y Francia. En el resto de la OCDE también se obtuvieron importantes incrementos. Las compras no energéticas procedentes de EE. UU. lograron el mayor avance de los últimos doce años, favorecidas por el tipo de cambio entre el dólar y el euro. Las importaciones procedentes de Japón también aumentaron y lograron reponerse de la importante contracción sufrida en 2006.

Fuera de la OCDE, destacaron los avances a dos dígitos logrados por Rusia y China, quien mantiene una senda de crecimiento acelerado desde la contracción sufrida en el año 2001.

Brasil, por su parte, se presentó como el país más débil del área al reducir sus ventas en Euskadi un 14,5%. Esta detracción es el resultado final de una desaceleración continuada iniciada en el año 2004, causada fundamentalmente por una menor compra de fundición de hierro y acero, que representa más del 70% de las importaciones no energéticas procedentes de Brasil.

ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES NO ENERGÉTICAS VASCAS DEL EXTRANJERO

CUADRO 23

	Millones €	Tasas de variación interanual					
	2007 (*)	2002	2003	2004	2005	2006	2007(*)
Total	13.104,2	1,2	2,6	15,6	4,4	14,6	17,1
OCDE	9.818,5	1,0	0,7	10,5	2,2	11,4	16,8
Zona Euro	7.371,5	4,0	-0,7	14,5	2,5	12,3	19,0
Nuevos Países Miembros	384,3	-22,6	16,9	13,2	21,0	27,3	44,9
Unión Europea	8.752,1	4,3	0,6	11,7	2,5	11,1	14,9
Francia	1.870,2	3,3	-2,7	12,7	-4,4	14,9	11,2
Alemania	2.440,0	13,5	-3,9	18,6	2,2	3,3	38,4
Reino Unido	811,6	14,0	4,1	-0,6	-1,8	2,6	-13,3
Italia	1.285,6	-4,8	-0,7	13,8	6,0	9,6	18,2
Resto OCDE (1)	1.393,6	-21,2	4,3	2,8	4,2	17,5	32,6
EE. UU.	378,6	-21,5	1,4	-7,4	-15,7	30,6	49,4
Japón	168,4	-2,3	-14,1	-3,3	17,3	-1,3	7,5
No OCDE	3.285,8	2,1	13,1	40,0	12,6	25,6	18,0
Rusia	463,7	5,6	20,6	103,1	-3,4	17,5	10,4
China	1.139,1	7,3	17,1	24,6	33,9	38,1	45,9
Brasil	158,1	15,1	22,1	37,0	13,4	12,4	-14,5
Resto del mundo	1.524,9	-1,7	8,9	32,3	9,7	24,0	8,9

(*) Datos provisionales (1) OCDE excepto UE 15.

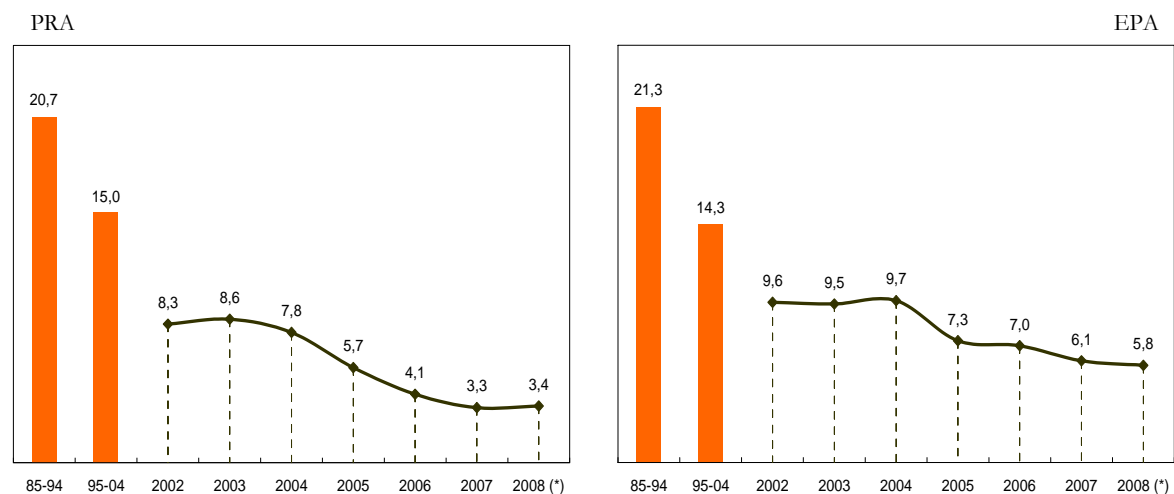
Fuente: Eustat.

2.3 Mercado de Trabajo

Desde la perspectiva del mercado laboral, 2007 fue un buen año para Euskadi, ya que se caracterizó por un crecimiento muy notable del empleo y por un indicador del desempleo que presentó el registro más moderado de toda su historia, manteniéndose en una

situación de paro técnico, sobre la que ya va a ser difícil avanzar en ejercicios posteriores. Por tanto, se constata una continuidad de la tendencia ya mostrada en los años precedentes a aumentar el número de personas ocupadas por encima del incremento de la población activa y a reducir la tasa de paro. La información disponible para 2008 incide en la misma tendencia de incremento del empleo sin perjudicar la tasa de paro (Gráfico 11), aunque en el tramo final del año son ya palpables los efectos de la desaceleración de la economía.

Evolución de la tasa de paro en Euskadi Gráfico 11



(*) Para 2008, datos de los primeros nueve meses del año.

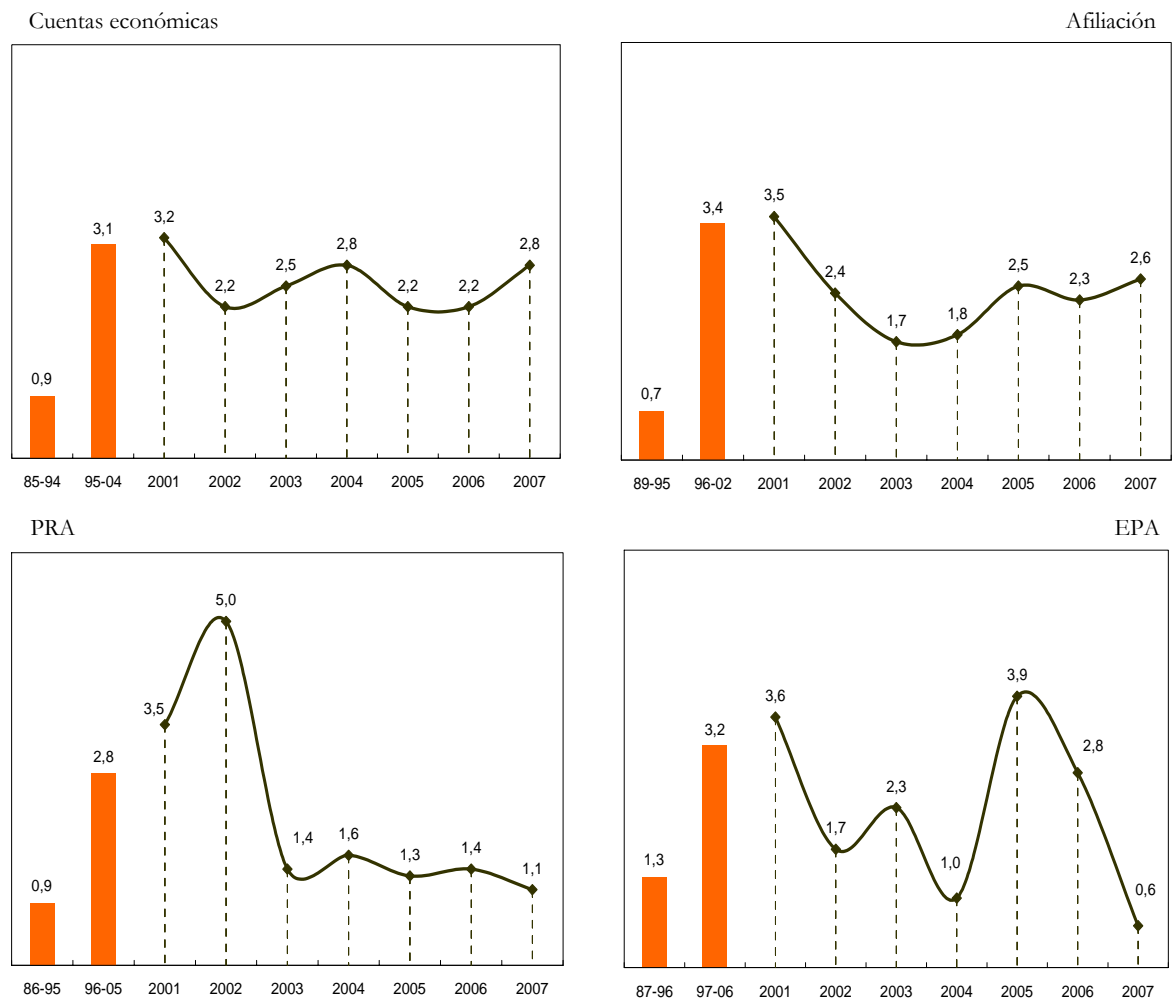
Nota: Las series no son totalmente homogéneas por cambios metodológicos en varios años.

Fuente: Eustat e INE.

En lo que respecta a la ocupación, al igual que en años anteriores, las distintas fuentes estadísticas que analizan dicho aspecto, volvieron a mostrar resultados dispares, si bien todas ellas constatan una importante creación de nuevos puestos de trabajo en 2007. Así, por un lado, habría que destacar las encuestas PRA y EPA, que mostraron crecimientos mucho más modestos (1,1% y 0,6% respectivamente) y con mayor oscilación en el tiempo, sin que a lo largo de los trimestres se haya reflejado un proceso de convergencia respecto al resto de estadísticas. Mientras tanto, tanto las cuentas económicas del Eustat como la afiliación a la Seguridad Social presentaron incrementos más importantes (2,8% las primeras y 2,6% la segunda) y con una progresión muy similar a lo largo de los sucesivos trimestres.

Evolución del empleo en Euskadi
Tasas de variación interanual

Gráfico 12



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

La buena evolución de la afiliación se debe, en gran parte, al avance registrado por el colectivo de cotizantes extranjeros, que tras moderar su incremento el año 2006, una vez concluido el proceso regulador de las condiciones laborales de dicho grupo durante 2005, se recuperaron en 2007, suponiendo además prácticamente un tercio de los nuevos afiliados. Además, el aumento registrado en Euskadi (19,4%) supera con creces el obtenido en el conjunto del

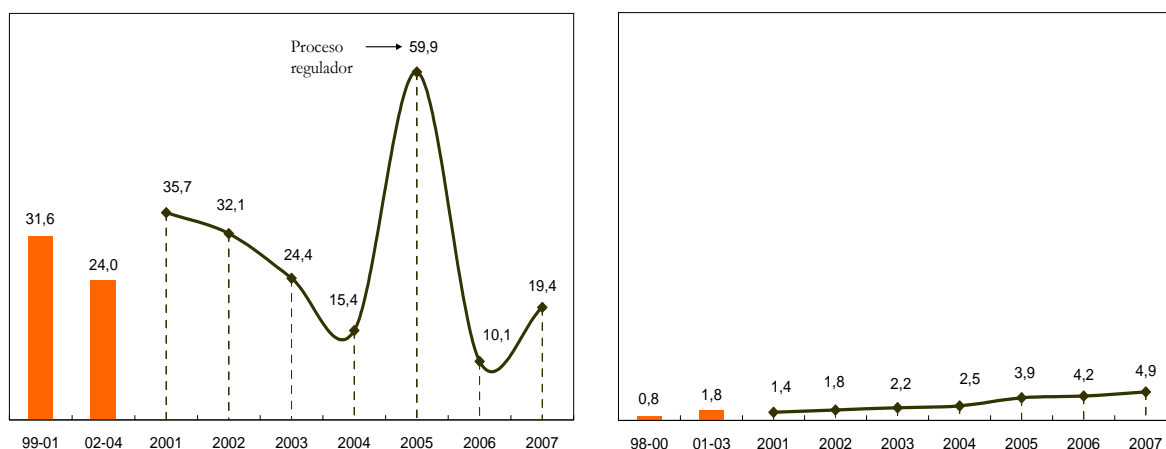
Estado (8,6%), que se situó por debajo de la mitad. Con todo, su participación en el conjunto de la afiliación continúa siendo modesta (4,9%).

Evolución de los afiliados extranjeros en Euskadi

Gráfico 13

Tasas de variación interanual

% sobre el total de afiliados



Fuente: Seguridad Social.

Si se analiza la evolución sectorial del empleo desde la perspectiva de las cuentas económicas, se debe destacar que la maduración del ciclo inmobiliario ha provocado que la ocupación se haya visto sostenida fundamentalmente por el sector servicios, que aumentó su ocupación en casi 20.000 personas, una cifra que supone el 70% del total de empleos creados durante 2007. En cuanto a la construcción, como ya se anticipaba, tras crecimientos notables y por encima del conjunto de la economía, en este último año su ritmo de crecimiento del empleo se desaceleró hasta el 1,1%, muy por debajo del incremento del PIB (4,1%), debido a los problemas en la construcción residencial. Finalmente, el ritmo de creación de puestos de trabajo de la actividad industrial fue positivo (3,3%), recuperándose respecto a los registros obtenidos en años anteriores.

Así, el empleo global aumentó en un 2,8% durante 2007, seis décimas por encima del registro del ejercicio precedente, con lo que las ganancias de productividad conocieron una notable desaceleración, desde el 2,1% del año anterior al 1,3%, perjudicadas por la moderación sufrida

en la industria, que se redujo en tres puntos (3,7% contra 0,7%). Por el contrario, la construcción ofreció un balance más positivo en términos de productividad, con una ganancia (3,5%) muy superior a la de los ejercicios anteriores, en parte como consecuencia de una reordenación del sector más favorable a la obra pública y con menor impulso de la construcción residencial, que utiliza un mayor componente de mano de obra.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES**CUADRO 24**

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Empleo total:	2,2	2,5	2,8	2,2	2,2	2,8
Productividad total:	0,2	0,6	0,9	1,8	2,1	1,3
- Empleo del sector primario	-0,3	-2,9	1,5	-5,1	-3,5	-4,0
- Productividad sector primario	-0,4	-3,3	29,4	-9,2	-0,9	14,4
- Empleo en la industria	1,2	1,2	0,9	-0,6	0,5	3,3
- Productividad en la industria	-0,1	0,0	2,0	5,5	3,7	0,7
- Empleo en la construcción	6,8	6,2	4,9	3,7	3,4	1,1
- Productividad en construcción	-1,5	-1,2	-0,5	1,0	0,8	3,5
- Empleo en los servicios	2,1	2,8	3,4	3,5	3,1	3,2
- Productividad en los servicios	0,6	0,5	-0,1	0,0	1,4	1,0

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

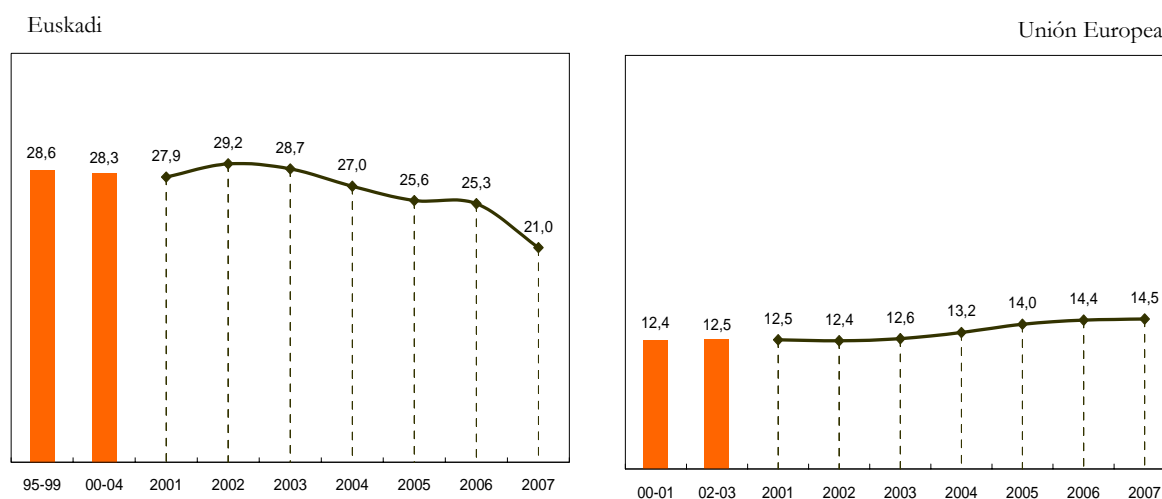
Si se continúa el análisis con la evolución de la ocupación según la PRA, hay que destacar que el número de personas trabajando en Euskadi durante 2007 supuso un máximo histórico, con más de 964.000 personas ocupadas, a pesar de que el incremento del empleo, según esta encuesta, ha sido el menor desde el año 1994. Con todo, esta evolución permitió que la tasa de empleo de la población entre 16 y 64 años se situara en el 67,2%, cerca ya del objetivo europeo del 70% para el año 2010. También mejoró la tasa de empleo femenina, que alcanzó el 57,3%, a menos de tres puntos del objetivo europeo para este colectivo y acercándose a cifras del promedio europeo.

En cuanto a la marcha de la población ocupada asalariada, según datos de la PRA, es notable el aumento de las personas con contrato indefinido (8,0%), mientras que las que tenían un contrato temporal se redujeron en un -15,9%. De esta forma, la tasa de temporalidad se redujo en más de cuatro puntos respecto al periodo anterior (25,3% en el 2006 contra 21,0% en el

2007), con una mejor evolución en los últimos meses del año, debido a la ralentización en el sector de la construcción, donde el empleo temporal ocupa una parte muy importante de la ocupación global. Sin embargo, a pesar de esta mejora, la tasa de temporalidad de Euskadi está aún muy lejos de la media europea, siendo, aparentemente, el sector público el que ha dificultado una mayor reducción de esta tasa. Así, según datos del INE, frente al descenso que se ha logrado en el sector privado durante el año precedente, al caer del 28,5% al 27,2%, este parámetro ha crecido en casi seis puntos en los tres últimos años en el público, al pasar del 26,6% al 32,4%.

Tasa de empleo temporal sobre el total de asalariados
%

Gráfico 14



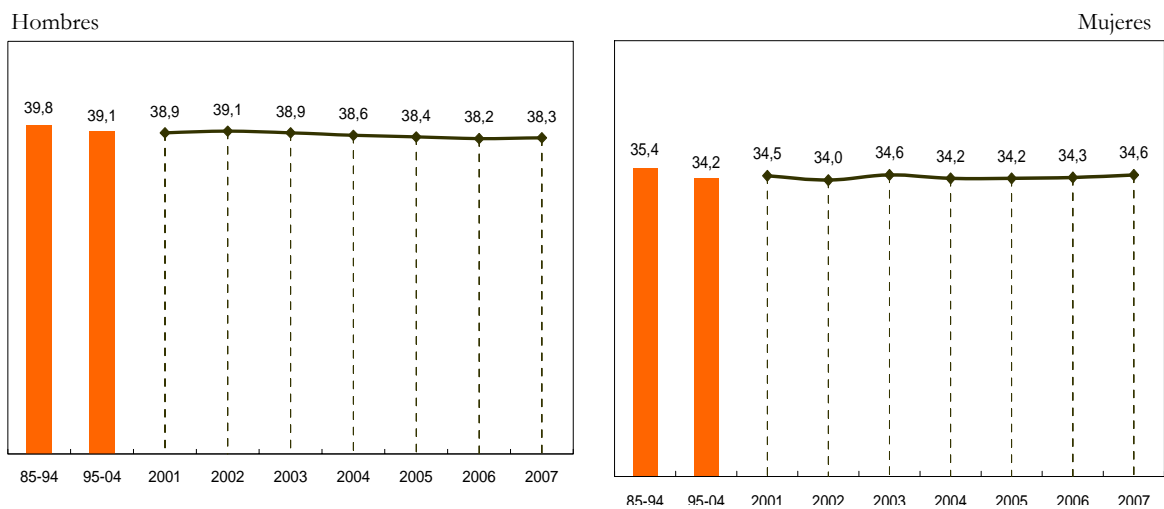
Fuente: Eustat y Eurostat.

A pesar de que la tendencia histórica es a reducir la jornada laboral, en 2007 se produjo un paso atrás en esa tendencia y la jornada media semanal fue de 36 horas y 44 minutos, nueve minutos por encima de la del año anterior. Este crecimiento se concentró en el sector de los servicios, puesto que en el resto de los sectores la jornada media fue ligeramente menor a la del año precedente, destacando el descenso de la construcción, que se vio afectada por la ralentización de su actividad, que conllevó una menor utilización de horas extras. Por sexo, y teniendo en cuenta que el aumento de la jornada se produjo en los servicios, fueron las mujeres las que más incrementaron su tiempo efectivo de trabajo. Por otro lado, la tasa de

empleo a tiempo parcial de este colectivo (21,2%) continuó siendo muy superior a la registrada por los varones (7,5%).

Evolución de la jornada laboral
Horas trabajadas por semana

Gráfico 15



Fuente: Eustat.

En cuanto a la actividad, según datos de la PRA, tras la caída de años anteriores, la población activa de Euskadi ganó peso y se incrementó un 0,3%. Este avance vino de la mano de los varones, que incrementaron su tasa del 64,4% del año anterior al 65,0% de 2007, mientras que la población femenina redujo su tasa en tres décimas (44,9% en 2007 frente al 45,2% de 2006). Por edades, a su vez, los más jóvenes continuaron con su descenso, reflejo de la caída de la natalidad de las últimas décadas, una circunstancia que limitará las posibilidades de cubrir los puestos de trabajo que se creen y de reemplazar las jubilaciones en los ya existentes.

Por lo que respecta al paro, como ya se ha adelantado, este indicador presentó una evolución muy positiva, continuando en cifras de paro técnico y con un importante descenso del número de personas desempleadas. Caída, por otra parte, que protagonizaron prácticamente por igual hombres (3.800) y mujeres (4.200), situando sus respectivas tasas de paro en el 3,0% y en el 3,6%, las cuales representan el mejor dato de la serie histórica, con lo que el diferencial entre ambos sexos siguió reduciéndose. Dicho margen también fue disminuyendo por edades, al

Informe anual 2007

caer la tasa de paro de la población juvenil al 7,6%, al 3,7% para las personas entre los 25 y los 44 años y al 1,8% para el grupo de más edad.

PRINCIPALES VARIABLES DEL MERCADO DE TRABAJO

CUADRO 25

	Personas		Tasas de crecimiento				
	2007	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Población activa	997.350	1,7	1,8	0,7	-0,9	-0,4	0,3
-Hombres	575.830	1,2	0,3	-0,5	-0,7	-1,1	0,8
-Mujeres	421.500	2,5	3,8	2,5	-1,3	0,7	-0,5
Población ocupada	964.780	5,0	1,4	1,6	1,3	1,4	1,1
-Hombres	558.350	3,2	-0,6	-0,5	1,2	-0,1	1,5
-Mujeres	406.480	7,8	4,6	4,7	1,5	3,4	0,6
Población parada	32.550	-24,3	5,5	-8,7	-27,5	-28,9	-19,7
-Hombres	17.475	-23,6	15,3	-0,5	-27,6	-22,5	-17,9
-Mujeres	15.075	-24,7	-1,2	-15,1	-27,4	-34,9	-21,6

Fuente: Eustat.

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE PARO EN EL PAÍS VASCO Y EN EUROPA

CUADRO 26

Tasas de variación anual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Alemania	8,5	9,8	10,7	11,1	10,2	8,6
CAPV	8,3	8,6	7,8	5,7	4,1	3,3
España	11,5	11,5	11,0	9,2	8,5	8,3
Francia	8,7	8,5	9,2	8,8	8,8	7,9
Italia	9,2	8,9	7,9	7,7	6,8	6,1
Reino Unido	5,0	4,8	4,6	4,7	5,3	5,2
UE	8,9	9,0	9,2	8,9	8,2	7,1

Fuente: Eustat, Eurostat e INE.

Por otra parte, la evolución de los contratos registrados, según la estadística del INEM, corroboró el descenso que las encuestas del mercado de trabajo atribuyen a la temporalidad, puesto que el peso de los contratos indefinidos sobre el total de contratos se incrementó en un punto y una décima, pasando, concretamente, del 4,2% al 5,3%. Buena parte de esta ganancia se debió al impulso de los contratos indefinidos a tiempo completo, aunque también los contratos a tiempo parcial ganaron peso.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS INDEFINIDOS

CUADRO 27

	Contratos		(% sobre el total de contratos)				
	2007	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Indefinidos ordinarios	21.177	1,7	1,5	1,4	1,5	1,6	2,5
Nuevos indefinidos	8.301	1,4	1,3	1,2	1,2	1,2	1,0
Resto indef. a tiempo completo	287	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total indef. a tiempo completo	29.765	3,1	2,8	2,6	2,7	2,8	3,6
Indefinidos tiempo parcial	14.373	1,5	1,4	1,3	1,2	1,4	1,7
Total indefinidos	44.138	4,6	4,2	3,9	3,8	4,2	5,3
Total nuevos contratos	836.459	---	---	---	---	---	---

Fuente: INEM.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

CUADRO 28

	Contratos		Variación interanual (%)				
	2007	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Total	836.459	-0,2	5,2	6,4	1,9	3,1	4,1
Indef. a tiempo completo	29.765	-17,6	-5,4	-1,0	3,6	9,4	31,3
Obra o servicio	194.144	-3,3	1,6	4,2	-3,6	-0,1	0,7
Eventuales	241.969	-3,8	5,3	5,9	0,6	3,2	5,1
Tiempo parcial	251.071	10,6	6,9	9,5	8,4	2,9	3,3
Formativos (*)	8.916	-7,6	-13,2	6,4	-3,9	0,7	-4,2
Resto	110.594	1,0	14,8	7,1	2,2	8,8	4,8

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

Fuente: INEM.

Por último, cabe destacar la notable caída de los contratos convertidos en indefinidos, que se redujeron en un -29,2%, dado que la vigencia del proceso extraordinario de bonificación de conversiones de contratos temporales en indefinidos se extinguió al finalizar el año 2006. Sin embargo, la estabilidad en el empleo aumentó durante el año 2007, ya que el número de contratos indefinidos aumentó muy por encima del de los contratos temporales (31,4% y 2,9% respectivamente).

2.4 Precios, Costes y Salarios

Durante 2007, los distintos indicadores que miden la evolución de los precios registraron un crecimiento más moderado que en el año anterior, puesto que el componente que más negativamente está afectando a la inflación en los últimos meses, el petróleo, tuvo un mejor comportamiento durante los primeros meses de 2007 que en el mismo periodo de 2006. De este modo, el IPC se redujo en seis décimas, el IPRI en un punto y el deflactor del PIB en ocho décimas.

En cuanto a este último indicador, se debe señalar que todos los sectores mostraron la misma tendencia que el deflactor global, a excepción del industrial, que acusó el notable incremento que registraron las materias primas industriales en el año 2007. El deflactor de la construcción, por su parte, se redujo en dos décimas. Más importante fue la moderación del deflactor de los servicios, que, al igual que el de la construcción, registró el menor aumento de los últimos años.

EVOLUCIÓN DE LOS DEFLACTORES

CUADRO 29

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Deflactor del PIB	2,8	3,3	4,4	3,4	3,3	2,5
Deflactor del sector primario	4,4	3,6	-21,1	10,0	2,7	-16,2
Deflactor de la industria	1,2	1,8	6,1	2,6	1,5	3,1
Deflactor de la construcción	5,5	11,4	5,3	4,5	4,1	3,9
Deflactor de los servicios	3,3	3,0	3,4	3,0	3,6	2,8

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

Precios

A pesar de que en media anual, el dato de 2007 fue uno de las más bajos de los últimos años, con un incremento del 2,8%, los precios de consumo terminaron 2007 con una subida para el mes de diciembre del 4,2%, cifra que no se alcanzaba en dicho mes desde 1995. Pese al notable avance de los precios en los últimos meses del año, la mayor parte del ejercicio discurrió con una inflación controlada, con tasas del 2,3% en el mes de agosto, gracias a que el nivel de precios del petróleo en ese periodo era más bajo que en 2006. A partir de dicho mes, los precios se elevaron de forma muy importante. El crudo se acercó a la frontera de los 100 dólares por barril en el último trimestre del año, dejándose sentir el impacto en la factura energética. Además, se registraron problemas en la industria alimentaria, sobre todo en los precios de los cereales y de la leche.

Más concretamente, los alimentos se vieron afectados por el alza notable de los precios internacionales de sus materias primas, que sufrieron un encarecimiento del orden del 25% a final de año. A medida que las innovaciones en los mercados energéticos ampliaron la gama de combustibles y determinadas materias primas alimenticias se convirtieron en fuentes alternativas de energía, sus precios se elevaron. Habría, además, otros acontecimientos que explicaron dicho avance, como fueron la reducción de la oferta derivada de las adversas condiciones meteorológicas y la creciente demanda de los países en vías de desarrollo.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 30

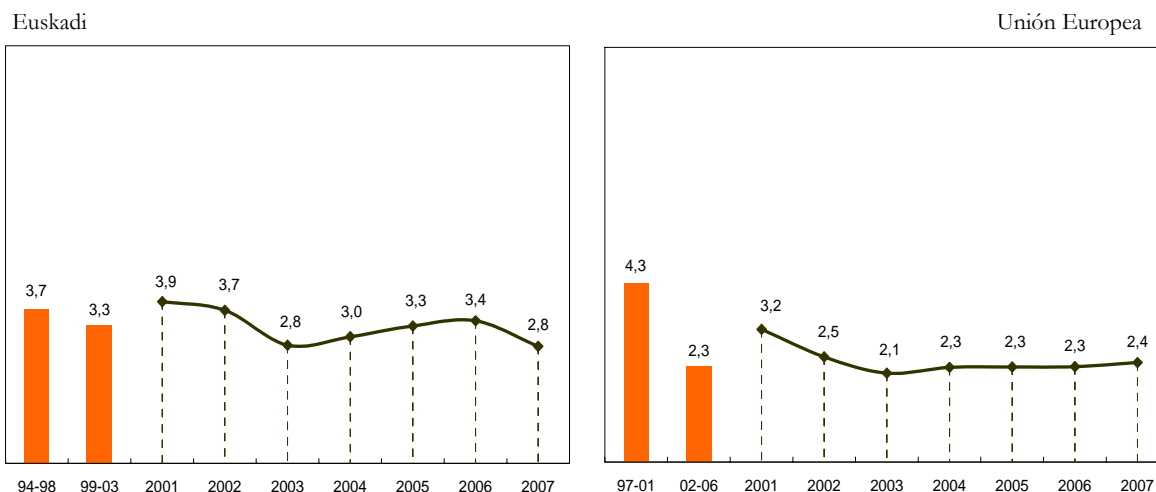
Tasas de variación interanual y aportaciones

	2003	2004	2005	2006	2007	Aportación
Inflación total (100%)	2,8	3,0	3,3	3,4	2,8	2,8
Inflación subyacente (83,3%)	2,7	2,7	2,7	2,9	2,8	2,3
IPC Alimentos elaborados (14,3%)	3,0	3,7	3,5	3,6	4,0	0,6
IPC Bienes industriales (29,3%)	1,6	0,5	0,7	1,4	0,7	0,2
IPC Servicios (39,7%)	3,4	4,0	3,9	3,7	3,9	1,5
Inflación residual (16,7%)	3,7	4,6	6,3	6,1	3,0	0,5
IPC Alimentos no elaborados (7,9%)	5,9	5,1	4,3	4,3	4,2	0,3
IPC Energía (8,8%)	1,4	4,2	8,4	7,9	1,9	0,2

Fuente: INE.

Evolución del IPC
Tasas de variación interanual

Gráfico 16



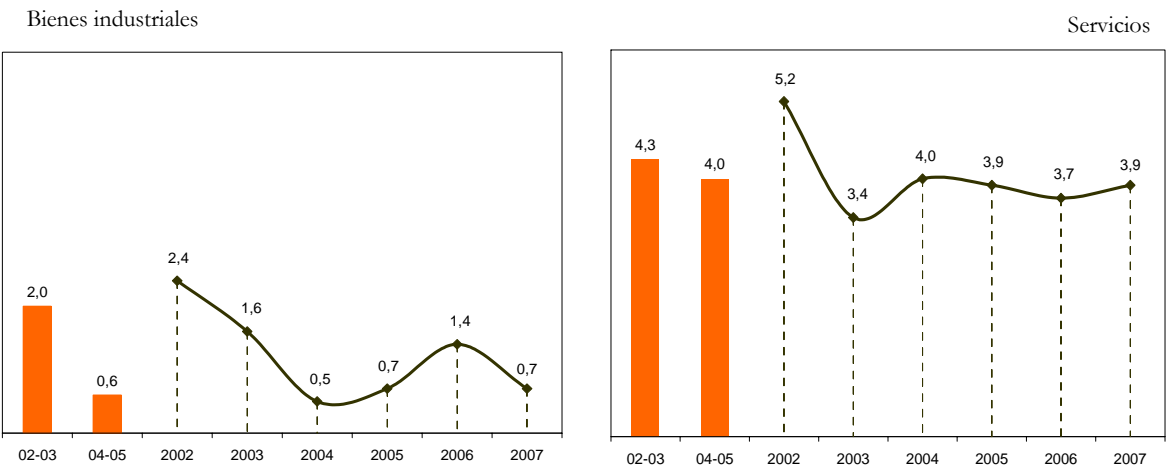
Fuente: INE y Eurostat.

El petróleo ha sido el componente que mayor trascendencia ha tenido en el incremento de los precios, dada la volatilidad de su cotización. De este modo, durante el periodo de enero a agosto, el crudo mantuvo una cierta estabilidad y un efecto de base que tendió a presionar a la baja la tasa interanual, pero esta situación registró un vuelco a partir de septiembre, momento en el que el petróleo inició una progresiva escalada en su precio. Trayectoria, por otra parte, opuesta a la registrada en el mismo periodo de 2006, cuando tuvo lugar una rápida caída del precio de dicho elemento.

El análisis de los grupos especiales puso de manifiesto que la mayor parte de la aceleración experimentada por los precios al consumo durante 2007 fue responsabilidad de los servicios, los cuales explicaron por sí solos un punto y cinco décimas del aumento de la inflación total, algo que refleja el insuficiente grado de competencia de determinadas actividades. Además de los servicios, el otro gran origen de las tensiones de precios fue la partida de los alimentos elaborados, que se habían mantenido relativamente estables en los últimos años, así como buena parte de 2007, pero que a partir de agosto, en respuesta a la subida de las materias primas, registraron un acusado ascenso, principalmente en rúbricas como el pan y la leche. Finalmente, los precios de los bienes industriales se moderaron notablemente, gracias, sobre todo, a la apreciación del euro.

Evolución grupos especiales del IPC
Tasas de variación interanual

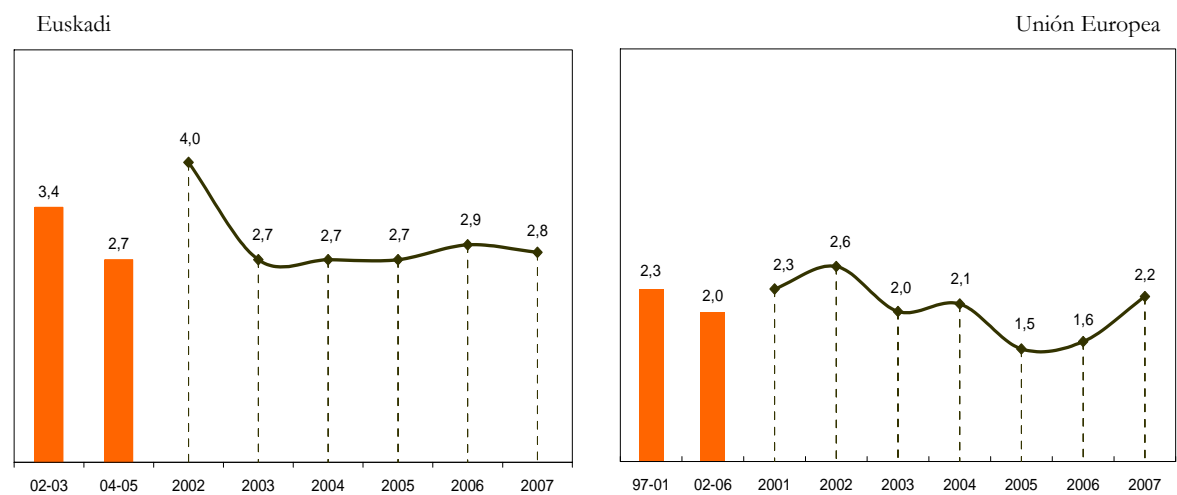
Gráfico 17



Fuente: INE.

Evolución de la inflación subyacente
Tasas de variación interanual

Gráfico 18

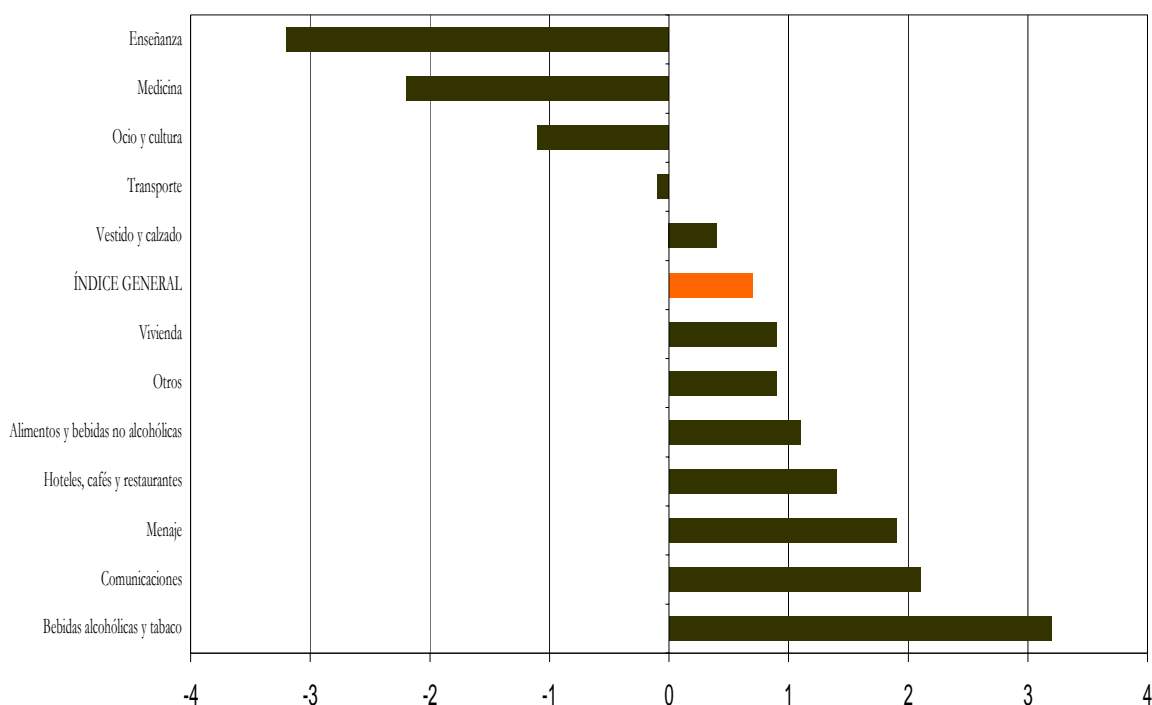


Fuente: INE y Eurostat.

También en la inflación subyacente el dato medio anual oculta un repunte de precios importante en el tramo final del año. Así, aunque se redujo en una décima (2,8% frente al 2,9% de 2006), en los últimos meses se registraron importantes incrementos, por la subida de los precios de los alimentos elaborados.

Diferencial de inflación entre Euskadi y la zona del euro

Gráfico 19



Fuente: INE y Eurostat.

El diferencial de inflación respecto a la zona del euro se redujo en cinco décimas, al pasar del 1,2% del año anterior al 0,7% del año actual. Siguen siendo importantes las diferencias en grupos como bebidas alcohólicas y tabaco, condicionadas por las subidas de impuestos que se deciden en cada país, pero también en grupos muy sometidos a la competencia, como los agrupados en comunicaciones. A pesar de que la subida en este apartado fue mínima (0,2%), en el conjunto de la zona del euro el descenso de precios fue muy pronunciado. En el lado contrario, las subidas de precios fueron mayores en la zona del euro en los grupos de

educación, por las subidas de tasas universitarias en Alemania, en medicina, y en ocio y cultura.

En general, las mayores resistencias a la moderación de precios se encontraron en bebidas alcohólicas y tabaco, menaje, hoteles, cafeterías y restaurantes, y enseñanza, todos ellos con subidas medias anuales que superan ampliamente el doble del objetivo del Banco Central Europeo de no elevar los precios más allá de un 2%.

IPC DEL PAÍS VASCO

CUADRO 31

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Índice general	3,7	2,8	3,0	3,3	3,4	2,8
- Alimentación y bebidas no alcohólicas	4,2	4,1	4,3	3,6	4,1	3,8
- Bebidas alcohólicas y tabaco	5,2	3,0	3,7	4,8	2,0	6,6
- Vestido y calzado	5,1	3,0	0,7	0,7	1,1	1,4
- Vivienda	3,0	2,9	4,2	5,0	6,3	3,6
- Menaje	2,1	1,7	2,2	2,2	3,0	5,5
- Medicina	3,4	1,8	0,7	1,0	1,9	-0,5
- Transporte	2,3	2,1	4,1	5,6	4,3	2,3
- Comunicaciones	-2,9	-2,6	-1,1	-1,6	-1,3	0,2
- Ocio y Cultura	2,6	0,0	-0,2	-0,3	0,4	-0,9
- Enseñanza	3,9	4,7	4,4	4,2	4,5	4,5
- Hoteles, cafés y restaurantes	5,2	3,6	4,0	4,4	3,9	4,6
- Otros	5,1	3,1	2,6	3,1	3,0	3,2

Fuente: INE.

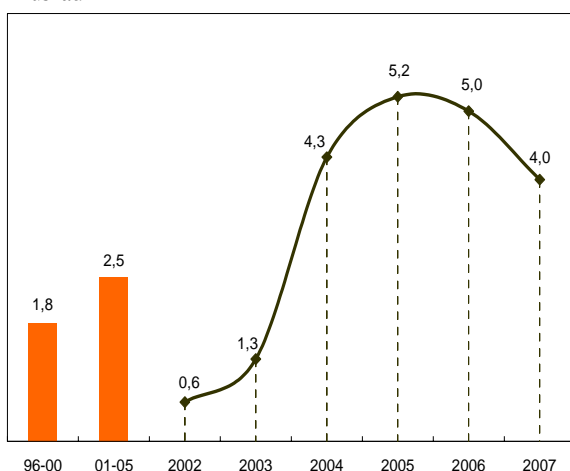
En cuanto a los precios industriales, tras un inicio de año con precios elevados éstos se fueron moderando, para acabar 2007 nuevamente con un incremento notable, perjudicados por el avance de la energía. Con todo, la tasa media de crecimiento se situó en el 4,0%, un punto por debajo de la del periodo anterior. En concreto, fueron los bienes intermedios, por un lado, los que mostraron un mayor nivel de precios, por el encarecimiento de las materias primas industriales metálicas, y el grupo de los bienes de equipo, por otro, el que presentó un proceso de aceleración más importante, que respondió principalmente al dinamismo de la demanda

que este tipo de bienes registró durante el año 2007, mientras que la energía, con la caída que sufrió, fue la responsable del citado recorte de los precios industriales a lo largo del año.

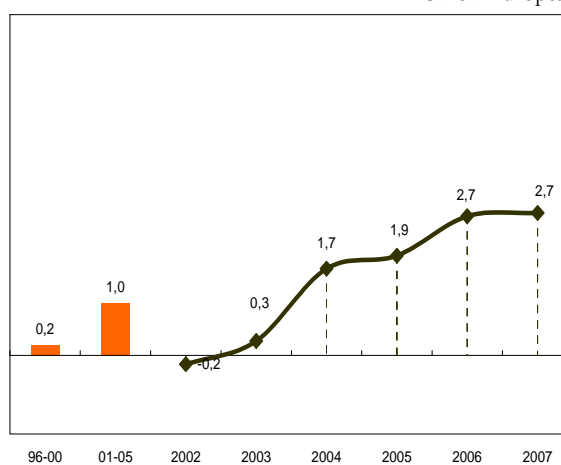
Evolución del IPRI
Tasas de variación interanual

Gráfico 20

Euskadi



Unión Europea



Fuente: Eustat y Eurostat.

IPRI DEL PAÍS VASCO

CUADRO 32

Tasas de variación interanual

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Índice general	0,6	1,3	4,3	5,2	5,0	4,0
- B. de consumo	2,5	1,5	1,9	1,7	2,9	4,1
- Duradero	1,1	0,0	0,9	2,2	0,6	1,4
- No duradero	3,3	2,4	2,4	1,5	3,8	5,3
- B. de equipo	1,6	1,8	1,0	1,8	0,9	3,9
- B. intermedios	0,9	1,2	6,9	5,2	6,2	6,0
- Energía	-4,6	0,1	5,5	17,0	8,9	-1,4

Fuente: Eustat.

Costes y Salarios

Una aproximación al análisis de los costes laborales unitarios nos muestra que para el año 2007 los datos registraron un incremento superior al del año precedente (2,2% frente al 1,7% de 2006), debido a un menor aumento de la productividad aparente del factor trabajo, y a pesar de que la remuneración por persona asalariada pudo aumentar ligeramente menos que en el año anterior.

EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES UNITARIOS

CUADRO 33

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
PIB real	2,4	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1
Empleo total	2,2	2,5	2,8	2,2	2,2	2,8
Productividad aparente	0,2	0,6	0,9	1,7	2,1	1,3
Remuneración de asalariados	6,1	6,2	7,9	7,1	6,7	6,8
Personas asalariadas (*)	2,4	2,4	3,7	2,9	2,7	3,3
Remuneración por asalariado	3,7	3,7	4,0	4,1	3,8	3,5
Coste laboral unitario	3,5	3,0	3,1	2,3	1,7	2,2

(*) A falta de datos de las cuentas económicas, el dato de las personas asalariadas de los años 2006 y 2007 se corresponde con la afiliación al Régimen General de la Seguridad Social.

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

En concreto, el aumento de las ganancias de productividad resultó ser sensiblemente inferior al dato obtenido en 2006, por un peor resultado en la industria y en los servicios, compensado tan solo en parte por un avance en la construcción. Por otro lado, la remuneración de asalariados apenas varió frente al incremento del año precedente, pero parece razonable pensar que el número de asalariados aumentó ligeramente por encima de la media del empleo, dado que buena parte de los puestos de trabajo generados en 2007 se concentraron en la industria, un sector con baja participación de autónomos. Como resultado, la remuneración por asalariado podría haber sido ligeramente inferior a la del año precedente.

Esta idea de contención en la retribución al trabajo asalariado es coherente con la evolución mostrada por la negociación colectiva, puesto que los incrementos salariales pactados en 2007

se situaron en el 4,2%, siete décimas por debajo del incremento medio de 2006, gracias principalmente al mejor comportamiento de la inflación en diciembre de 2006, que es la referencia más usada para los convenios de 2007. Apenas se apreciaron diferencias entre las subidas pactadas en los convenios sectoriales y los de empresa, ni tampoco entre los plurianuales y los acordados durante el propio año.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO CUADRO 34

	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Convenios en vigor:	3,9	4,4	4,0	4,5	4,9	4,2
- Firmados durante el año	3,8	4,9	3,9	4,3	5,0	4,1
Por ámbito de negociación:						
- Convenios sectoriales	3,9	4,5	4,0	4,6	5,0	4,2
- Convenios de empresa	4,0	3,9	3,8	4,1	4,1	4,2

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

2.5 Sector Público

Las operaciones presupuestarias corrientes ofrecieron, en el año 2007, unas tasas de crecimiento ligeramente superiores a las obtenidas en los años precedentes, y superaron, tanto en ingresos como en gastos, la tasa de variación del PIB nominal. Así, el total de ingresos corrientes aumentó un 11,5% respecto al año anterior, frente a un PIB nominal que creció un 6,7%. Como ya se ha comentado, el proceso de desaceleración que está viviendo la economía vasca reducirá sensiblemente la recaudación en el presente año y en 2009, por lo que no se esperan ritmos de crecimiento de los ingresos tan notables como los conseguidos los cuatro últimos años.

Por el lado del gasto, la tasa de crecimiento de gasto no financiero para 2007 se elevó hasta el 10,1%, un punto y tres décimas por encima del año anterior. Si se atiende a su distribución por partidas de gasto, ese incremento se trasladó tanto a los gastos de carácter corriente como a los de capital. Tanto los gastos de personal como los de funcionamiento registraron incrementos importantes y superiores a los de los años precedentes. Por el contrario, los

gastos financieros continuaron reduciéndose, a medida que se amortizan los plazos de la deuda sin recurrir a nuevas emisiones.

Como resultado de estas operaciones, el saldo de operaciones corrientes aumentó un 16,9% y permitió que el saldo de operaciones no financieras fuese positivo y un 20,7% superior al del año precedente.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS GOBIERNO VASCO Y DIPUTACIONES FORALES CUADRO 35

Miles de euros

	Variación interanual (%)						
	2007	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1. INGRESOS CORRIENTES	14.616.927	5,7	5,5	9,9	11,2	11,2	11,5
2. GASTOS CORRIENTES	11.507.589	5,2	9,3	7,5	7,3	8,8	10,1
Gastos de Personal	1.995.139	4,4	5,0	3,5	5,5	5,7	8,1
Gastos de Funcionamiento	3.125.408	11,5	9,4	6,7	7,0	10,6	12,6
Gastos Financieros	74.786	-20,8	7,3	-1,2	-13,1	-13,5	-20,5
Transferencias Corrientes	6.312.256	3,6	10,9	9,6	8,6	9,4	10,1
3. SALDO OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	3.109.338	7,8	-13,3	25,3	32,5	21,9	16,9
4. INGRESOS DE CAPITAL	66.403	51,3	-22,5	-34,4	13,8	-22,4	-33,2
5. GASTOS DE CAPITAL	1.780.134	14,9	-2,1	-2,7	2,2	11,1	11,1
Inversiones Reales	897.602	26,4	-3,3	-2,2	4,3	7,0	10,4
Transferencias de Capital	882.531	4,7	-0,8	-3,4	-0,1	15,7	11,8
6. SALDO OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-1.713.731	-10,3	-1,5	-1,5	-1,2	-14,3	-14,0
7. SALDO DE OP. NO FINANCIERAS (3+6)	1.395.607	-2,8	-86,7	925,9	149,6	33,4	20,7

Fuente: Departamento de Hacienda y Administraciones Públicas.

La recaudación por tributos concertados continuó con la buena evolución de años anteriores, pero sin llegar a alcanzar los dos dígitos de incremento. Así, al cierre del ejercicio de 2007 dicha recaudación consolidada de las tres diputaciones se incrementó en un 9,7% respecto al periodo anterior, apoyando su aumento en la imposición directa, mientras que la indirecta empezó a notar los efectos de la desaceleración.

Por lo que respecta a los impuestos directos y comenzando el análisis por el IRPF, en 2007 se abordó una profunda reforma del impuesto en territorio foral, aprobándose entre otras muchas medidas, un tipo único del 18% para rentas del capital mobiliario, inmobiliario y plusvalías, incorporación de nuevas deducciones y la reducción del tipo máximo del 48% al 45%. El efecto de dichas medidas fue diverso en el impuesto, pues mientras que la subida en el tipo de retención sobre la mayor parte de los rendimientos mobiliarios y ganancias de capital impulsó al alza los ingresos, el resto de medidas suponían un recorte en la recaudación. Pero el incremento de su recaudación se debió, sobre todo, al aumento de las retenciones sobre el trabajo, que crecieron gracias a la existencia de un mayor número de contribuyentes y a la mejora que se está produciendo en las rentas salariales.

El impuesto sobre sociedades, por su parte, también sufrió un cambio sustancial, como fue la bajada de los tipos del 35% al 32,5% y variaciones en las deducciones. Con todo, este impuesto fue el que presentó el mayor incremento de todos, concretamente un 20,2% de aumento, que supone una aceleración de casi tres puntos respecto a la tasa del ejercicio anterior y el tercer mejor resultado alcanzado en la última década. Esta buena marcha fue reflejo del aumento de los beneficios empresariales, que influyeron positivamente sobre la recaudación del impuesto.

Por el contrario, la imposición indirecta registró una notable desaceleración, como pone de manifiesto la recaudación del IVA, que a pesar de marcar una tasa más moderada que en años anteriores, continúa siendo el tributo de mayor aportación económica a las arcas forales. Dicha evolución vino motivada tanto por razones de tipo económico como de tipo jurídico. Por lo que respecta al aspecto económico, los factores a destacar serían los primeros síntomas de contracción inmobiliaria que comenzaban a vislumbrarse y una ralentización del consumo, especialmente en la segunda mitad del año. Entre las causas normativas, habría que señalar el cambio de método de aplicación de la regla de la prorrata, que origina un incremento importante en el importe de las devoluciones, y las ampliaciones de las actividades con derecho a devolución rápida y el progresivo avance en el grado de realización de las devoluciones.

Finalmente los impuestos especiales, a diferencia del IVA siguieron con su tendencia al alza, debido principalmente a la marcha del impuesto especial de mayor capacidad recaudatoria, como son los hidrocarburos, mostrando su escasa sensibilidad a la evolución de los precios de los carburantes.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS

CUADRO 36

Miles de euros

	Tributos		Variación interanual (%)				
	2007	2002	2003	2004	2005	2006	2007
IRPF	4.266.304	4,7	5,1	1,1	11,5	10,3	13,6
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades prof.	4.040.736	7,0	6,2	4,0	8,2	8,7	7,6
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	237.211	4,3	-11,9	-4,8	17,3	13,7	56,2
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	41.587	6,2	5,8	8,4	5,5	8,3	27,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	40.254	-26,9	-27,7	-18,6	53,5	35,7	90,2
- Pagos fraccionados profesionales y empresariales	181.643	-0,6	1,2	1,6	2,5	5,9	4,0
- Cuota diferencial neta	-275.128	-20,3	-4,9	-23,0	12,9	3,7	27,8
Impuesto de Sociedades	2.034.171	7,5	0,1	9,7	26,4	17,5	20,2
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	237.211	4,3	-11,9	-4,8	17,3	13,7	56,2
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	41.587	6,2	5,8	8,4	5,5	8,3	27,1
- Retenciones ganancias patrimoniales	40.254	-26,9	-27,7	-18,6	53,5	35,7	90,2
- Cuota diferencial neta	1.715.119	9,1	2,4	12,0	27,8	17,9	15,4
Impuesto sobre renta de los no residentes	175.801	-36,2	-52,8	117,3	48,8	53,3	149,2
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	76.164	20,9	13,9	-8,5	70,3	-3,5	-0,2
Impuesto sobre patrimonio	154.297	-8,6	-11,8	-2,7	14,5	18,8	21,4
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	6.706.737	4,7	3,0	3,4	16,4	12,7	17,2
IVA. Gestión propia	3.661.087	1,0	10,4	15,1	23,7	16,5	5,7
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	372.128	3,0	18,0	21,2	10,1	19,7	1,1
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	134.867	26,0	8,7	0,5	2,9	18,4	-1,3
I. Especiales s/ determinados medios de transporte	77.001	-7,0	3,4	7,8	5,1	8,4	9,5
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.501.086	7,6	3,8	7,0	3,5	5,3	6,4
I. s/ ventas minoristas determinados hidrocarburos	51.957	---	39,1	1,9	6,0	5,2	3,7
Impuesto sobre primas de seguros	78.121	9,6	7,0	7,2	9,6	1,4	8,6
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	5.877.521	4,8	8,7	12,1	15,5	13,2	5,4
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	118.466	10,0	5,5	-4,5	1,7	-1,6	14,3
TOT. TRIB. CONCERT. GESTIÓN PROPIA	12.702.725	4,8	5,6	7,3	15,8	12,8	11,4
Ajuste IVA.	1.176.342	6,3	10,0	6,7	-2,3	-0,3	-2,7
Ajuste impuestos especiales	-106.944	-2,0	-9,3	29,1	17,0	-7,1	-90,8
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	13.772.123	5,0	6,1	7,6	13,7	11,4	9,7

Fuente: Diputaciones Forales.

2.6 Sector Financiero

En EE. UU., tras el estallido de la burbuja tecnológica entre los años 2000 y 2001, se produjo una huida de capitales de inversión en dirección a los bienes inmuebles. Además, se había producido un inusual descenso de los tipos de interés, para intentar compensar la desconfianza generada tras los atentados del 11-S e impulsar el consumo y la economía en general. Todo ello facilitó la aparición de una burbuja inmobiliaria y la compra de viviendas con fines especulativos.

En este marco, surgieron las hipotecas de alto riesgo, denominadas subprime, orientadas a clientes de escasa solvencia y, por lo tanto, con mayor riesgo de impago. Su tipo de interés, al cabo de unos años, era mayor que el de los préstamos personales, y las comisiones bancarias más gravosas. Este tipo de hipotecas se utilizó para la compra de bonos o titulizaciones de crédito, retirándolas así de los activos financieros del balance de las entidades que los concedían y siendo transferidas a fondos de inversión o planes de pensiones.

Los problemas surgieron cuando la Reserva Federal comenzó a subir los tipos de interés. Entre el año 2004 y el 2006, el tipo de interés pasó del 1,0% al 5,25%. Los precios de las viviendas cayeron de forma acusada y el nivel de impagos se disparó, lo que supuso graves problemas de liquidez a numerosas entidades bancarias para devolver el dinero a sus inversores, e incluso para conseguir nueva financiación.

En una economía global en la que los capitales financieros circulan a gran velocidad y cambian de manos con frecuencia, no es de extrañar que el inversor desconozca el verdadero riesgo asumido. Así, al conocerse que importantes entidades bancarias y grandes fondos de inversión tenían comprometidos parte de sus activos en hipotecas de alto riesgo saltaron las alarmas. La desconfianza y el miedo a perder su capital provocaron una contracción del crédito y una enorme volatilidad de los valores bursátiles, generando, a su vez, un enorme bucle de recelo, miedo e incluso de fobia inversora debido, principalmente, a la falta de liquidez.

En febrero de 2007, Wall Street advirtió del riesgo de las hipotecas subprime, así como del importante número de impagos hipotecarios existentes. En junio se supo que varios fondos flexibles de Bearns Stearns, una importante gestora de fondos que invertían en deuda titulizada, entraban en quiebra. En julio la Fed situó ya las pérdidas derivadas de las hipotecas

basura entre los 50.000 y los 100.000 millones de dólares. A partir de entonces la situación no hizo más que agravarse. Se fueron sucediendo las entidades afectadas por este tipo de hipotecas, y a ello hubo que añadirle la falta de transparencia por parte del resto de entidades, incrementando el nivel de desconfianza. Los principales bancos centrales decidieron, en una acción coordinada, realizar inyecciones de liquidez para solventar este problema e intentar estabilizar las bolsas, sin embargo, los efectos de la crisis financiera acabaron contagiando a la economía real.

El deterioro del panorama económico y financiero causado por las turbulencias financieras tuvo su impacto en las políticas monetarias de los diferentes países, y con ello, en los movimientos de los tipos de interés.

En Europa, el fortalecimiento de la economía en el primer semestre del año 2007 y el continuo aumento de los precios llevó al BCE a continuar con el ajuste monetario iniciado en diciembre de 2005, por lo que realizó dos nuevas subidas en los meses de marzo y junio hasta situar el tipo de interés en el 4,0%. En los meses siguientes, y según fue incrementándose la incertidumbre, aumentando la inflación e intensificándose los riesgos a la baja sobre el crecimiento de las principales economías de la zona, el BCE se vio forzado a dejar inalterado el precio del dinero. Los tipos se mantuvieron en el 4,0% hasta la reunión de julio de 2008, mes en el que la escalada sin precedentes del precio del petróleo y el miedo a que el incremento de los precios se pudiese trasladar a los salarios obligó al BCE a subir los tipos en 25 puntos básicos, hasta el 4,25%.

La Reserva Federal, por su parte, mantuvo el precio del dinero estable en el 5,25% la mayor parte de 2007, y no fue hasta iniciado el episodio de turbulencias derivado de las hipotecas basura cuando decidió comenzar con la moderación de los tipos de interés. Concretamente, y con la perspectiva de incentivar el crecimiento económico, en septiembre de 2007 realizó la primera reducción de 50 puntos básicos, a la que siguieron 4 recortes más que dejaron, a partir de abril de 2008, el tipo de intervención en el 2,0%. Entre ellas destacó la realizada en enero de 2008, ya que tuvo lugar de forma extraordinaria y supuso una reducción de 75 puntos básicos, la mayor de los últimos 23 años.

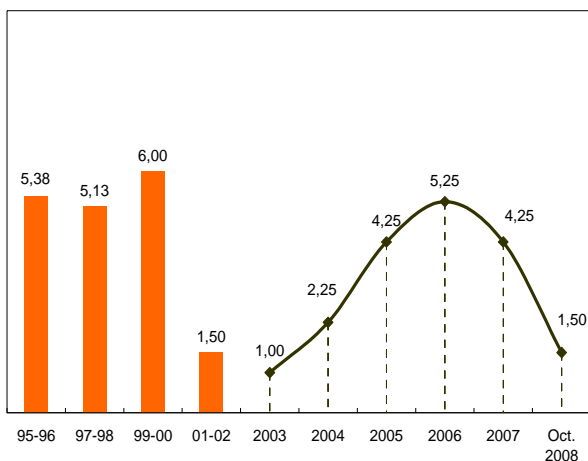
El Banco de Inglaterra, ajeno a la crisis subprime y forzado por las presiones inflacionistas (el IPC superó a lo largo de varios meses el 3,0%), continuó a lo largo de 2007 con la política restrictiva iniciada en agosto de 2006 y elevó en tres ocasiones el tipo de referencia hasta

sitarlo en agosto de 2007 en el 5,75%, el máximo valor alcanzado desde abril de 2001. Sin embargo, la ralentización registrada en el crecimiento del sector servicios y en la confianza del consumidor obligó al Banco de Inglaterra a rebajar los tipos de interés hasta el 5,5% en su reunión de diciembre. Posteriormente, y ante los efectos de las turbulencias financieras, se realizaron dos nuevas rebajas, ambas de 25 puntos porcentuales, que establecieron el tipo de referencia en el 5,0%, al mismo nivel que en diciembre de 2006, pero todavía muy por encima del 4,0% establecido por el BCE.

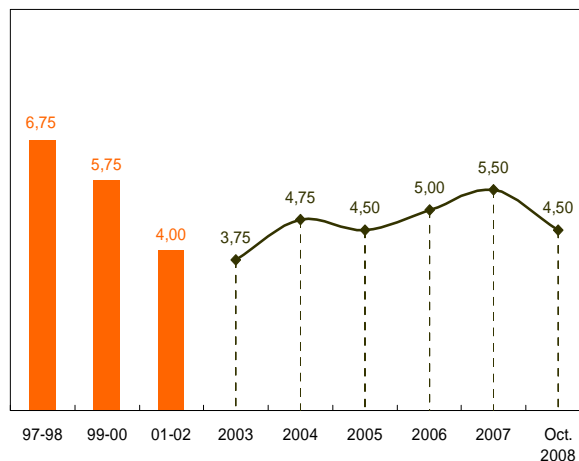
Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes

Gráfico 21

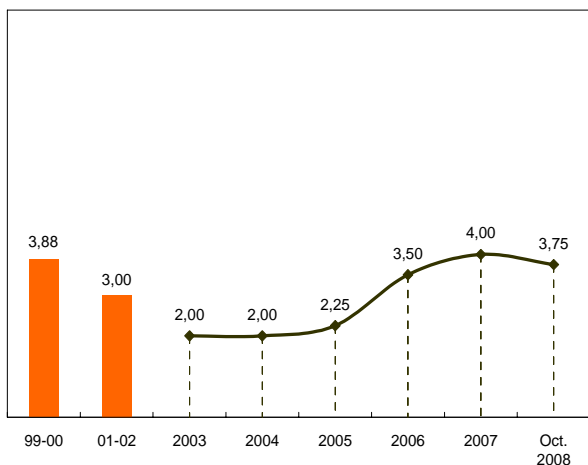
EE. UU.



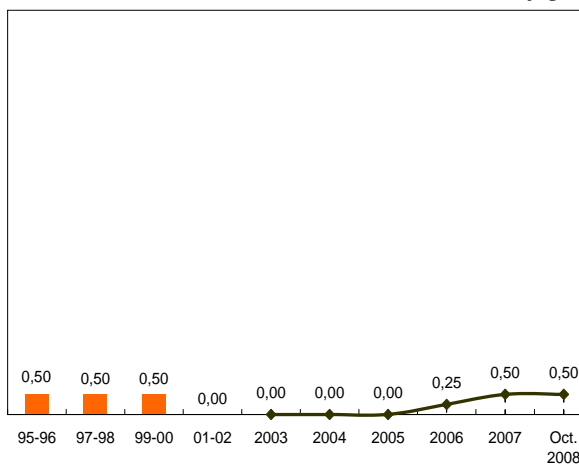
Reino Unido



Zona euro



Japón



Fuente: Banco de España.

El Banco de Japón, por su parte, apenas alteró el tono de su política monetaria a lo largo de 2007. Desde que en julio de 2006 elevase el precio del dinero al 0,25%, la apatía del consumo privado y el bajo nivel de inflación no habían permitido nuevas subidas. Sin embargo, los buenos resultados macroeconómicos logrados a finales de 2006 animaron al banco central a incrementar en 25 puntos básicos más el tipo de referencia, y así lo mantuvo a lo largo de todo 2007, ya que la evolución titubeante de la actividad económica no favoreció nuevos incrementos. Las turbulencias financieras tuvieron un escaso impacto en el sistema financiero japonés, por lo que en el primer semestre de 2008 no se realizaron variaciones.

Los movimientos de los tipos de interés no han sido las únicas acciones realizadas por los principales bancos centrales para hacer frente a la crisis. Desde el 10 de agosto de 2007, cuando el BCE realizó la primera inyección de liquidez, de más de 94.000 millones de euros, han sido numerosas las veces en las que los principales bancos centrales han realizado actuaciones extraordinarias y coordinadas de inyección de liquidez al sistema, con el fin de transmitir tranquilidad y de favorecer la actividad bancaria. Sin embargo, y si existe un hecho a destacar, este fue el acuerdo realizado a finales de septiembre de 2008 por los bancos centrales de EE. UU. Europa, Japón, Canadá, Inglaterra, Dinamarca, Noruega, Australia, Suecia y Suiza, donde se decidió inyectar 620.000 millones de dólares al sistema.

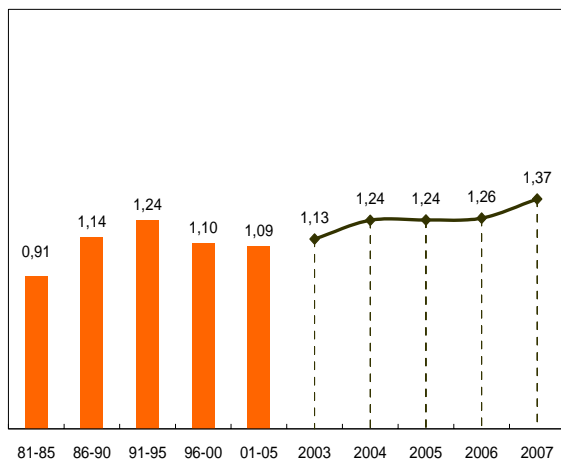
No fue esta la única operación coordinada realizada por los bancos centrales. A primeros de octubre de 2008, en una acción que únicamente se había realizado tras los atentados del 11-S, la Fed, el BCE, y los bancos centrales de Inglaterra, Canadá, Suiza y Suecia rebajaron en medio punto los tipos de interés. El banco de Japón apoyó esta medida, aunque no alteró sus tipos de interés. Por medio de esta nueva rebaja, buscaron mandar un mensaje de firmeza a los mercados con la intención de facilitar a familias y a empresas el acceso a la financiación.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio también estuvo condicionado por los episodios de inestabilidad financiera, la desaceleración estadounidense y la evolución de los tipos de interés. El tipo de cambio del euro prolongó la trayectoria apreciatoria iniciada en el último trimestre de 2005. A lo largo de 2007, la revalorización del euro frente al dólar se fue acrecentando a medida que se confirmaba la desaceleración de la economía americana y se revisaban las perspectivas de sus tipos de interés. Concretamente, el euro se encareció cerca de un 12% frente al dólar en 2007. Sin embargo, esto no fue más que el comienzo de la escalada de la moneda europea. A medida que la Fed reducía su tipo de intervención, los activos en dólares perdían atractivo y lo ganaban los cotizados en euros. Cada movimiento a la baja realizado por la Fed, supuso una máxima cotización del euro, y este alcanzó su primer máximo

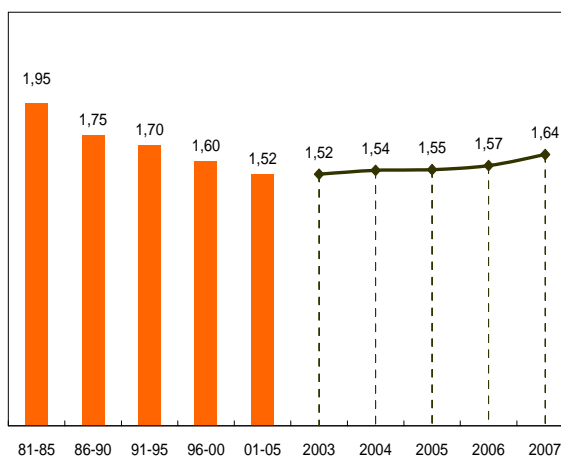
histórico por encima de los 1,60 dólares en abril de 2008, cuando todos los pronósticos apuntaban a un nuevo recorte de los tipos por parte de la Fed, que situó el precio del dinero en el 2,0%. Entre abril y julio de 2008 el euro se mantuvo en la banda de 1,54-1,60 dólares por euro, marcando un nuevo máximo en julio, al cotizarse a 1,6038 dólares por euro.

Tipos de cambio oficiales establecidos por el BCE para el euro Unidades monetarias por euro **Gráfico 22**

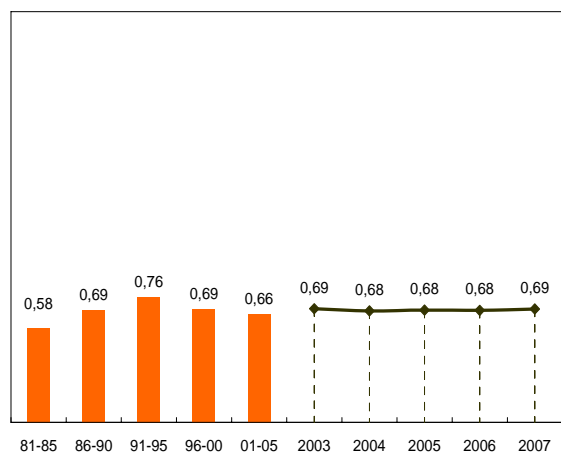
Dólar



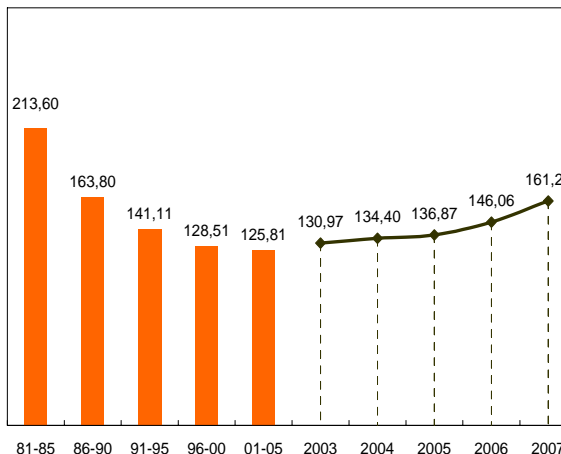
Franco Suizo



Libra Esterlina



Yen



Fuente: Banco de España.

A partir de agosto, los malos resultados económicos de la zona del euro y las revisiones a la baja de las previsiones del área, junto a una economía americana que mejoró los resultados que se esperaban de ella, estimularon al dólar, que comenzó a recortar parte del terreno perdido frente al euro y se apreció hasta los 1,3882 dólares por euro de mediados de septiembre.

La trayectoria del euro frente al yen fue similar. Desde que la cotización del yen respecto al euro marcó un mínimo histórico en octubre de 2000 al cotizarse a 88,94 yenes por euro, su cambio ha desarrollado una tendencia alcista de largo plazo que continúa en la actualidad. Los bajos tipos de interés del Banco de Japón invitaron a muchos inversores a tomar dinero prestado en yenes para invertirlo después en países donde el dinero se remunerase mejor, es decir, donde los tipos estuviesen más altos, o fuesen más rentables. Esta estrategia debilita al yen, ya que los que toman prestado en yenes luego los cambian por la moneda del país donde deciden invertir, con lo que el yen se va depreciando de una manera progresiva.

Así, el incremento de los tipos por parte del BCE favoreció este tipo de operaciones y supuso una depreciación continua del yen, que, a lo largo de 2007, se instaló en una horquilla de 155-165 yenes por euro. En julio de 2008 y coincidiendo con la subida del tipo de referencia europeo, el euro cotizó al mayor nivel de los últimos 21 años, al cambiarse el euro a 168,45 yenes. Posteriormente, y una vez más en línea con los movimientos de tipos, el yen recuperó terreno y se apreció levemente.

La tendencia del euro frente a la libra esterlina fue bastante estable. A lo largo de todo 2007 el tipo de cambio osciló entre las 0,66-0,68 libras por euro, más o menos al mismo nivel que el año anterior. En 2008, sin embargo, esta trayectoria ha sufrido ciertas variaciones. Desde comienzos de año la libra inició una senda depreciatoria frente al euro, hasta el punto de que el euro cotizó al máximo valor desde el último trimestre de 1996 al alcanzar las 0,795 libras por euro. El franco suizo, por último, a lo largo de 2007 prolongó su suave pero continuada senda de devaluación frente al euro hasta lograr un cambio máximo de 1,6706 francos por euro en octubre de 2007, el mayor nivel desde abril de 1997. Posteriormente la divisa recuperó parte del camino perdido y se apreció levemente en los primeros meses de 2008.

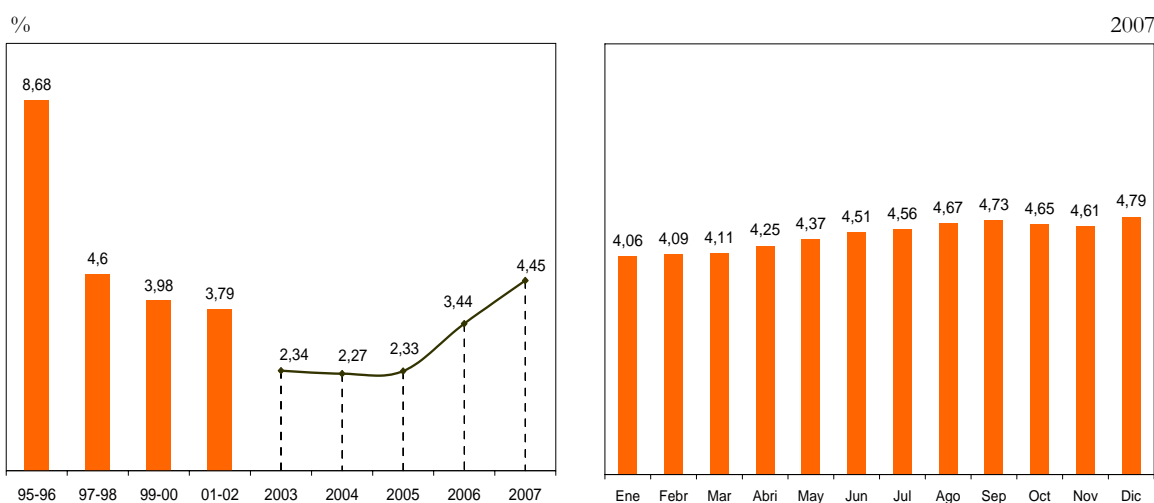
La evolución de las bolsas también estuvo fuertemente condicionada por los datos macroeconómicos y por las diferentes decisiones tomadas por los bancos centrales. En 2007, y pese a que en febrero y agosto existieron ciertos episodios de inestabilidad, la favorable evolución mundial y la abundante liquidez de los mercados dieron soporte a los mercados

bursátiles. A pesar de que habían comenzado los problemas de las hipotecas subprime, EE. UU. soportó bien la crisis, y Europa se aceleraba, en parte, gracias al importante impulso de Alemania, por lo que las bolsas de los países desarrollados cerraron 2007 con ganancias generalizadas y crecimientos del orden del 5% al 7%. Excepcional fue el resultado de la bolsa alemana, que creció hasta el 20%, pero destacó sobre el resto de parqués la bolsa china, que se erigió como la segunda potencia bursátil superando a Japón, Inglaterra, Francia y Alemania, gracias a la favorable evolución del CSI 300, que ganó más de un 160% a lo largo del año.

Sin embargo, a medida que las incertidumbres sobre la evolución de la economía real crecían y que los precios del petróleo y de los alimentos se aceleraban, las bolsas comenzaron a desestabilizarse. De hecho, enero de 2008 ya se cerró con caídas generalizadas en las principales bolsas del mundo. A partir de entonces, la volatilidad y la inestabilidad han sido la tónica predominante. Las bolsas mantuvieron una marcada tendencia desacelerada, que tuvo su mayor caída en septiembre, tras la quiebra del banco de negocios norteamericano Lehman Brothers. Posteriormente, la presentación del plan de rescate por parte del gobierno americano supuso un nuevo repunte, pero sin retomar los valores de 2007. Concretamente, el IBEX perdió el techo de los 12.000 puntos en julio de 2008, y llegó a rozar los 8.000 en noviembre, cuando todo 2007 estuvo por encima de los 14.000 puntos. El índice Dow Jones mantuvo una tendencia similar, y tras situarse de manera cómoda por encima de los 12.000 puntos a lo largo de 2007, en el tercer trimestre de 2008 llegó a caer hasta cerca de los 8.000.

Evolución del Euribor a 1 año

Gráfico 23



Fuente: Asociación Hipotecaria Española.

La estrecha relación existente entre el euribor a un año y la trayectoria de los tipos de interés a corto marcó su evolución. Concretamente, desde la subida de tipos iniciada por el BCE en diciembre de 2005, el euribor mantuvo una trayectoria alcista, que únicamente se vio truncada en los meses de octubre y noviembre de 2007, cuando el BCE decidió aplazar una nueva subida de los tipos a causa de las incertidumbres reinantes en los mercados financieros, fruto de las hipotecas subprime. Sin embargo, en el mes de diciembre, pese al mantenimiento de tipos, el euribor aumentó y promedió en diciembre un 4,793%, su nivel más alto desde diciembre de 2000.

Este inusual avance del euribor se debió a que, además de considerarse un indicador adelantado de los tipos de interés, también es utilizado como referencia para calcular el precio al que los bancos se prestan el dinero entre sí. Por ello, cuando a finales del año 2007 los bancos quisieron mostrar unos balances anuales sanos y sin problemas de liquidez, la demanda de dinero se disparó, y con ella el precio al que los bancos se lo prestaban.

Pese a que a primeros 2008 el tipo europeo de oferta interbancaria mostró una trayectoria más acorde con la evolución de los tipos y comenzó a reducirse, lo cierto es que esta tendencia bajista apenas duró dos meses y, pese a que el BCE no realizó nuevos movimientos al alza del precio del dinero, el euribor comenzó nuevamente a crecer, hasta superar a finales de mayo el 5%, el máximo nivel de los ocho últimos años. Esta evolución ascendente se mantuvo hasta octubre de 2008, mes en el que los principales bancos centrales en una acción conjunta redujeron los tipos de intervención con el objetivo de hacer frente a la crisis financiera. Aun así, y si bien el euribor comenzó a desacelerarse, este sigue estando muy por encima del tipo de interés de referencia.

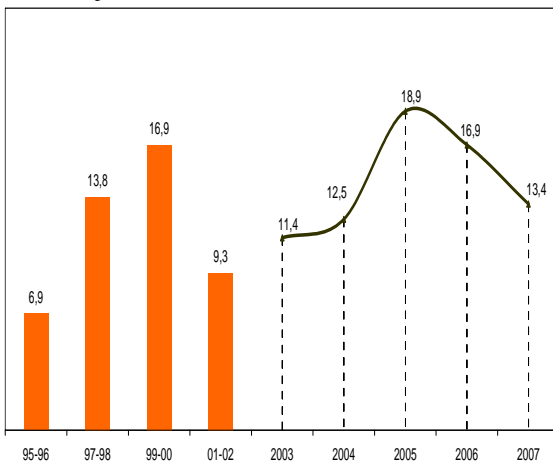
De este modo, no es de extrañar que la evolución de los créditos también estuviese condicionada por la incertidumbre dominante en el panorama económico global. El crecimiento de los tipos de interés justificó la ralentización de la financiación del sector privado, que creció un 13,5%, todavía un robusto avance pero inferior al logrado los últimos años. Este menor impulso vino marcado, sobre todo, por la pérdida de pulso de los préstamos destinados a la adquisición de viviendas, que suponen algo más del 50% del total de los créditos privados, y que lograron el menor avance de los últimos años. En el primer semestre de 2008 esta senda desacelerada se intensificó y los créditos privados se redujeron hasta el 6,1%, el menor ritmo de avance desde 1997.

Los depósitos bancarios, por último, se convirtieron en una de las principales prioridades de las diferentes entidades bancarias ante la falta de liquidez, por lo que se impulsaron productos y ofertas para incrementar la captación de pasivo. El resultado fue unos depósitos que crecieron a dos dígitos a lo largo de 2007, y que mantuvieron esa senda alcista en el primer semestre de 2008.

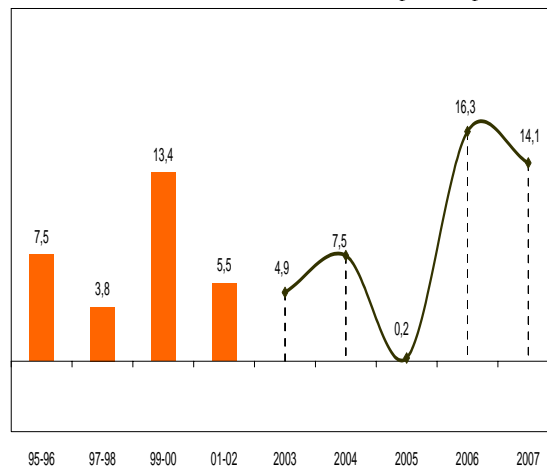
Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Gráfico 24

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.

PREDICCIONES ECONÓMICAS DEL PAÍS VASCO Y SU ENTORNO

Panel de predicciones para el entorno exterior

Desde la segunda mitad de 2008, las economías avanzadas se han ido deteriorando de forma muy intensa. La crisis financiera, el descenso del precio de la vivienda y el aumento del desempleo han puesto fin a la expansión económica de los últimos años y ha provocado la entrada en recesión de las principales economías del mundo. Y lo peor está aún por llegar. En 2009, las economías desarrolladas sufrirán una fuerte contracción y no será hasta finales de año o a principios de 2010 cuando se empiecen a recuperar debido a la efectividad de las distintas políticas económicas adoptadas. Por su parte, las economías emergentes mostrarán una ligera desaceleración, contagiadas por el desencanto imperante en las economías occidentales. Y es que, a pesar de que la intensidad de la crisis económica es menor en las fuertes economías asiáticas, estas también van a sentir sus efectos.

PREVISIONES ECONÓMICAS

CUADRO 37

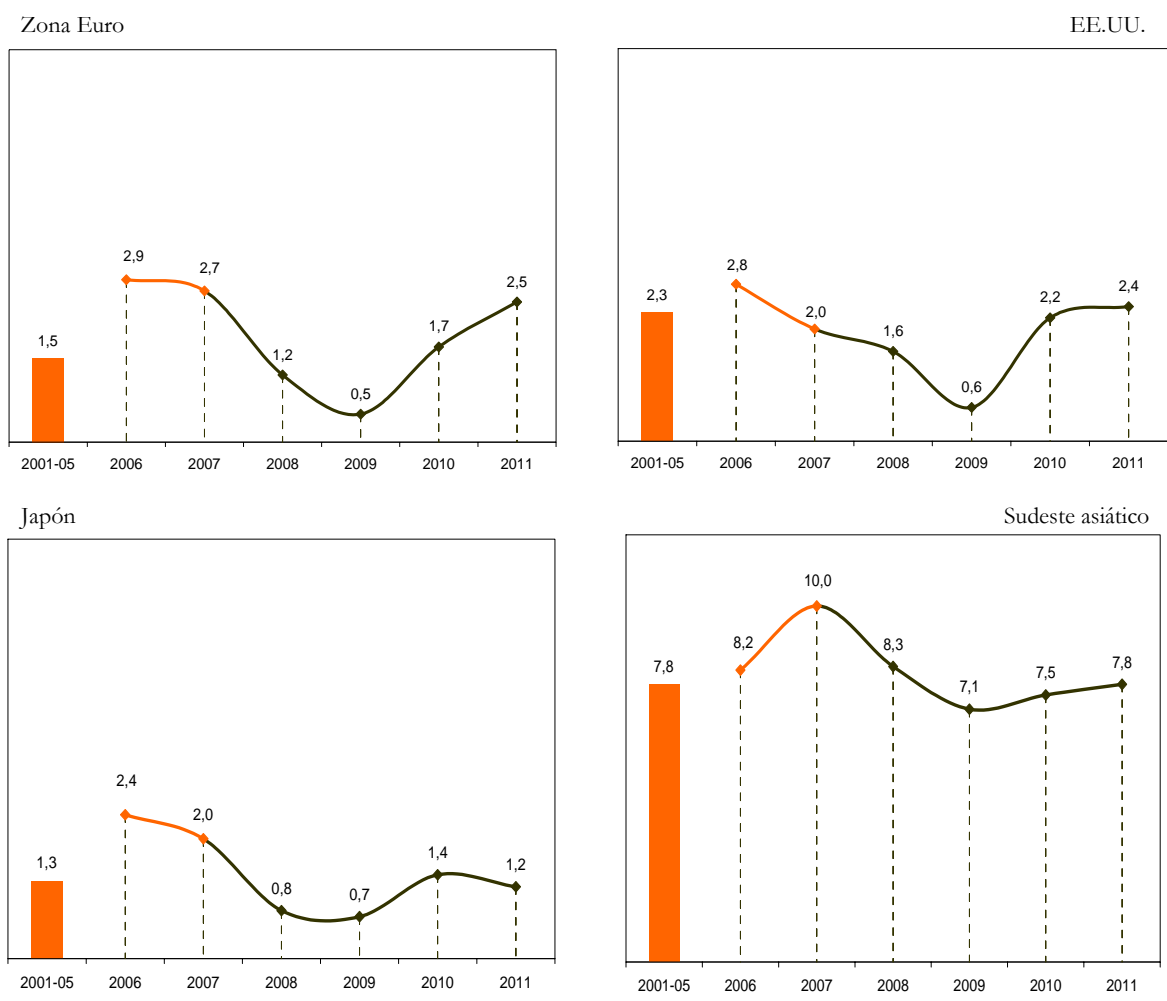
Tasas de variación interanual

	PIB			
	Previsiones		Diferencia sobre el informe de octubre	
	2008	2009	2008	2009
Economía mundial	3,7	2,2	-0,2	-0,8
EE UU	1,4	-0,7	-0,1	-0,8
Canadá	0,6	0,3	-0,1	-0,9
Japón	0,5	-0,2	-0,2	-0,7
Zona del euro	1,2	-0,5	-0,1	-0,7
Unión Europea	1,5	-0,2	-0,2	-0,8
Alemania	1,7	-0,8	-0,2	-0,8
España	1,4	-0,7	---	-0,5
Francia	0,8	-0,5	-0,1	-0,6
Italia	-0,2	-0,6	-0,1	-0,4
Reino Unido	0,8	-1,3	-0,2	-1,2
Rusia	6,8	3,5	-0,2	-2,0
China	9,7	8,5	-0,1	-0,8
India	7,8	6,3	-0,1	-0,6
México	1,9	0,9	-0,1	-0,9
Brasil	5,2	3,0	---	-0,5

Fuente: FMI. Noviembre 2008.

Sobre la economía norteamericana planean excesivas dificultades. La crisis financiera ha provocado una fuerte restricción en los mercados crediticios, que supone una contracción de la actividad económica y el posterior efecto en el mercado de trabajo. Cuando la situación financiera se normalice y la confianza vuelva a los mercados, el PIB se recuperará. También serán necesarias medidas fiscales que estimulen la actividad económica y, sobre todo, trasladar a los mercados una sensación de optimismo, con medidas que transmitan la existencia de una regulación financiera efectiva. La estabilización de los mercados, la confianza de los agentes y el comercio serán los elementos que ayuden a despegar a la economía durante 2010.

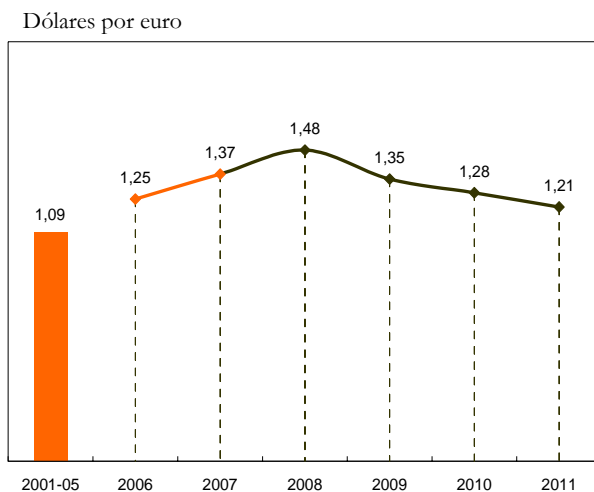
Evolución del PIB mundial
Tasas de variación interanual Gráfico 25



Fuente: FMI y Ceprede.

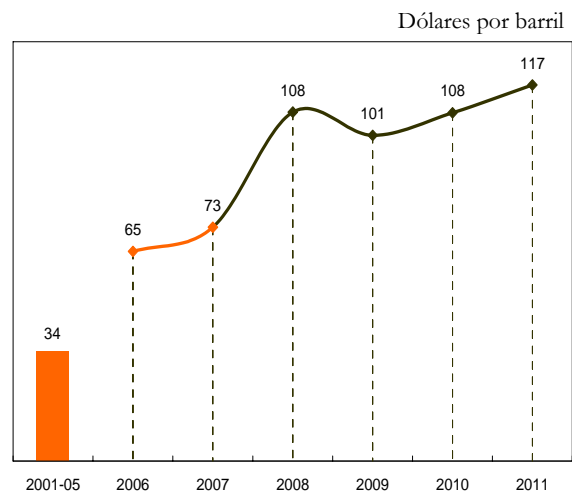
Otra economía afectada intensamente por la crisis es la zona del euro. Las previsiones demuestran que las economías europeas también han sido vulnerables a la crisis financiera, debido a que diversos bancos europeos disponían de una cantidad importante de fondos contaminados en sus carteras. La demanda interna se reducirá drásticamente en 2009 para comenzar una tímida recuperación en 2010. La recesión será intensa en las economías más afectadas por las turbulencias financieras y por la caída de los precios de la vivienda. Entre ellas estarán Luxemburgo, Irlanda y España. El Banco Central Europeo tendrá especial protagonismo en ese repunte gracias a una política monetaria centrada en el recorte de tipos de interés que favorezca el crecimiento económico y a políticas que fomenten la tranquilidad financiera y la confianza.

Evolución del tipo de cambio entre dólar y euro Gráfico 26



Fuente: Banco de España y Ceprede.

Evolución del precio del petróleo Gráfico 27



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Ceprede.

España se configura como uno de los países europeos donde se sufrirá la crisis con mayor intensidad. Según el Centro de Predicción Económica (Ceprede), se prevé una fuerte caída del PIB en 2009, con una tasa de crecimiento del -1,0%, para comenzar un moderado repunte en 2010, que se consolidará en 2011, con tasas del -0,1% y 0,5%, respectivamente. El resto de predictores, agrupado en el panel de Funcas, sólo aporta previsiones para 2009 y cifra el crecimiento esperado para ese año en el -0,9%.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (noviembre-diciembre 2008) CUADRO 38

Tasas de variación interanual

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBC fijo		FBCF Construcción		FBCF Equipo	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
AFI	1,3	-1,0	1,0	-1,5	3,7	4,9	-1,0	-7,6	-3,0	-10,1	0,7	-8,2
BBVA	1,3	-1,0	1,1	-0,5	3,8	3,5	-2,0	-9,1	-4,0	-9,6	-1,3	-13,9
Caixa Catalunya	1,3	-0,9	0,8	-2,3	4,8	4,4	-1,1	-3,8	-4,0	-6,7	1,3	-3,5
Caja Madrid	1,2	-1,3	0,7	-2,5	4,5	3,3	-1,7	-10,3	-4,8	-13,0	1,3	-10,3
CEPREDE-UAM	1,3	-1,0	0,9	-0,9	4,0	2,7	-0,5	-4,4	-2,7	-6,9	2,4	-0,9
Cámaras Comercio	1,3	-0,6	1,0	-0,3	3,8	3,1	-0,5	-5,2	-3,1	-7,5	2,0	-3,4
FUNCAS	1,2	-1,5	0,4	-2,0	5,0	3,5	-1,8	-8,4	-4,3	-9,4	0,1	-9,9
ICAE-UCM	1,3	-0,9	0,6	-1,2	4,8	4,1	-1,2	-5,4	-4,3	-7,6	1,4	-6,0
IEE	1,3	-1,3	1,1	-1,0	4,5	4,5	-0,3	-5,0	-3,5	-10,0	1,5	-6,0
IFL-UC3M	1,3	-0,6	0,8	-0,1	3,5	3,7	-0,5	-2,7	-1,9	-3,4	0,3	-3,1
Intermoney	1,2	-1,0	0,6	-1,0	5,0	2,7	-1,8	-8,6	-4,4	-10,3	0,6	-9,1
La Caixa	1,4	0,1	1,1	0,4	4,0	4,1	-1,0	-5,1	-3,5	-7,7	1,5	-3,8
SCH	1,3	-1,0	0,7	-0,9	5,1	4,5	-1,5	-5,9	-4,1	-8,5	1,3	-3,6
Consenso (media)	1,3	-0,9	0,8	-1,1	4,4	3,8	-1,2	-6,3	-3,7	-8,5	1,0	-6,3
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 08)	1,6	1,0	0,7	0,4	4,9	3,8	0,3	-1,5	-1,8	-5,1	2,8	2,7
Banco Esp. (abril 08)	2,4	2,1	2,3	1,9	4,8	4,4	1,5	0,4	-0,2	-1,2	4,4	2,6
CE (noviembre 08)	1,3	-0,2	0,9	-0,4	4,1	1,3	-1,6	-5,8	-3,8	-7,6	0,8	-5,2
FMI (noviembre 08)	1,4	-0,7	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
OCDE (nov. 08)	1,3	-0,9	1,2	-0,4	3,6	3,4	-2,0	-9,2	---	--	---	---

Fuente: Panel de Funcas.

El consumo se mantendrá en tasas bajas de crecimiento debido al efecto riqueza negativo (efecto pobreza) y al aumento del desempleo. Los hogares, en esta situación de desconfianza, se decantan por el ahorro como medida de precaución ante un futuro sombrío. La inversión sufrirá una fuerte caída debido a una demanda interior y exterior debilitada, a unas estrictas condiciones financieras con reducción de créditos que dificultan la puesta en marcha de proyectos y la creación de empleo, y una intensa desconfianza de los empresarios.

El crecimiento del empleo será negativo. Ceprede ha estimado una destrucción de puestos de trabajo cercana a los 700.000 para el período 2009-2011. Más de la mitad de esos empleos se perderán en 2009. Como consecuencia, se espera que la tasa de paro aumente hasta aproximadamente el 14,0% en 2009 y que siga creciendo hasta 2011, año en el que la tasa de desempleo se situará en torno al 17,0%.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA (noviembre-diciembre 2008)

CUADRO 39

Tasas de variación interanual

	Demanda nacional		Exportac. bienes y serv.		Importac. bienes y serv.		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA) (% pob. act.)	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
AFI	1,0	-2,2	3,3	-1,3	1,7	-4,4	4,3	2,6	-0,3	-3,4	11,1	15,6
BBVA	0,8	-2,0	3,1	-1,6	1,1	-4,3	4,3	2,3	-0,2	-2,7	11,0	15,4
Caixa Catalunya	0,9	-1,4	3,0	1,7	1,0	-0,5	4,2	1,1	-0,1	-2,2	10,8	13,5
Caja Madrid	0,8	-3,3	3,2	1,1	1,4	-4,7	4,2	1,7	-0,4	-3,9	11,1	15,8
CEPREDE-UAM	1,3	-0,9	3,1	2,1	2,4	0,7	4,3	2,9	0,0	-2,3	10,8	14,4
Cámaras Comercio	1,3	-1,0	3,3	-0,2	2,6	-1,3	4,3	2,7	0,2	-1,4	10,9	15,0
FUNCAS	0,6	-2,7	2,9	0,2	0,5	-4,1	4,2	1,8	-0,4	-3,4	11,2	15,9
ICAE-UCM	0,8	-1,6	2,7	0,3	0,7	-1,7	4,3	2,9	0,1	-0,7	11,0	14,8
IEE	1,1	-1,9	3,2	1,7	2,0	-0,5	4,2	2,0	-0,1	-2,0	11,0	15,5
IFL-UC3M	1,0	-0,3	2,4	2,2	1,2	0,9	4,2	2,0	-0,2	-2,2	11,0	15,1
Intermoney	0,6	-2,4	3,0	1,3	0,8	-3,5	4,1	1,1	-0,3	-3,5	11,1	15,5
La Caixa	1,0	-0,5	3,8	2,1	2,2	-0,2	4,2	2,1	-0,1	-1,5	10,9	13,6
SCH	0,9	-1,4	2,8	-0,5	1,0	-1,7	4,3	2,3	-0,1	-2,7	11,0	15,4
Consenso (media)	0,9	-1,7	3,1	0,7	1,4	-2,0	4,2	2,1	-0,1	-2,5	11,0	15,0
Pro memoria:												
Gobierno (sep. 08)	1,3	0,5	4,1	4,0	2,6	1,9	----	----	0,2	-0,5	10,4	12,5
Banco Esp. (abril 08)	2,5	1,9	4,0	4,5	4,1	3,4	3,6	2,3	1,5	1,1	9,0	9,8
CE (noviembre 08)	0,7	-1,6	3,4	2,3	1,3	-2,5	4,2	2,1	-0,2	-2,0	10,8	13,8
FMI (noviembre 08)	---	---	---	---	---	---	---	----	----	---	---	---
OCDE (nov. 08)	----	----	3,2	3,7	0,9	-1,6	4,4	1,8	---	---	10,9	14,2

Fuente: Panel de Funcas.

Otro aspecto susceptible de empeorar son las finanzas públicas, con un crecimiento del déficit público continuado hasta 2011. La caída de los ingresos, principalmente en la imposición

indirecta, y un incremento de los gastos, por aumento de las prestaciones sociales de desempleo, del consumo público y de los pagos por intereses, contribuyen a esta situación deficitaria. Toda política pública de carácter anticíclico tendrá importantes efectos negativos en los próximos años, tanto en términos de déficit como en términos de deuda pública.

PREDICIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (noviembre 2008) CUADRO 40

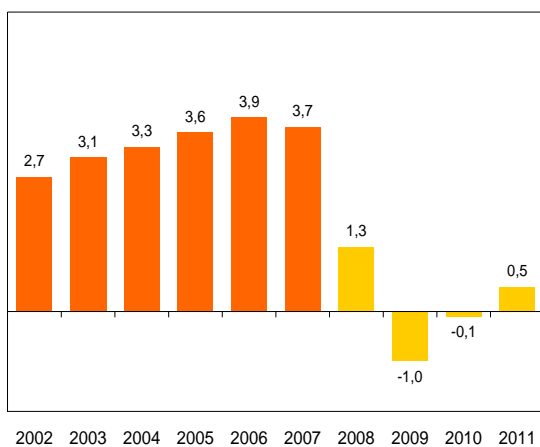
Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011
PIB	1,3	-1,0	-0,1	0,5
Consumo privado	1,2	-0,9	-0,2	0,1
Consumo público	3,6	2,7	2,1	0,7
FBCF	-0,5	-4,4	-2,6	-0,6
- Inversión en equipo	2,4	-0,9	-0,5	0,8
- Inversión otros productos	2,7	-1,7	1,0	1,2
- Inversión en construcción	-2,7	-6,9	-4,8	-2,1
Demanda interna	1,3	-0,9	-0,1	0,1
Exportaciones	3,1	2,1	3,1	3,5
Importaciones	2,4	0,7	1,5	1,8

Fuente: CEPREDE.

Evolución del PIB del Estado Gráfico 28

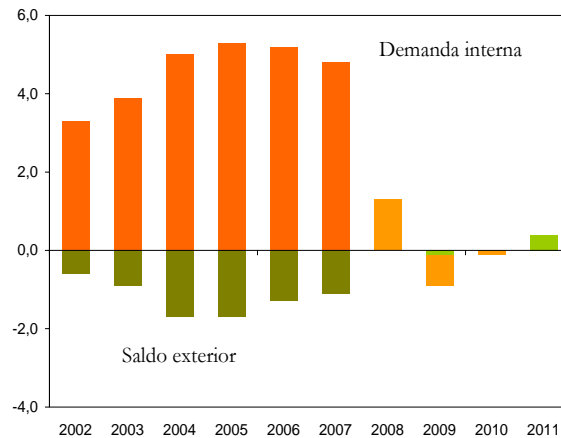
Tasas de variación interanual



Fuente: INE y CEPREDE.

Aportaciones al crecimiento del Estado Gráfico 29

Tasas de variación interanual



Fuente: INE y CEPREDE.

La única nota optimista en este horizonte de previsión será la inflación. Una vez alcanzado su máximo en 2008, va a descender rápidamente en el período 2009-2011. El fuerte descenso de los precios de los bienes energéticos y de los alimenticios, junto con el debilitamiento de las expectativas de crecimiento económico, hace poco probable un repunte en el índice general de precios.

Predicciones para la economía vasca

Con esta coyuntura exterior y con los últimos indicadores económicos publicados, las previsiones de crecimiento del País Vasco para los próximos años han sido revisadas a la baja. La Dirección de Economía y Planificación ha estimado que el crecimiento económico en 2009 será un exiguo 0,5%, para comenzar una moderada recuperación en 2010, que tendrá continuidad en 2011, con tasas del 0,9% y del 1,4%, respectivamente.

PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA VASCA

CUADRO 41

Tasas de variación interanual

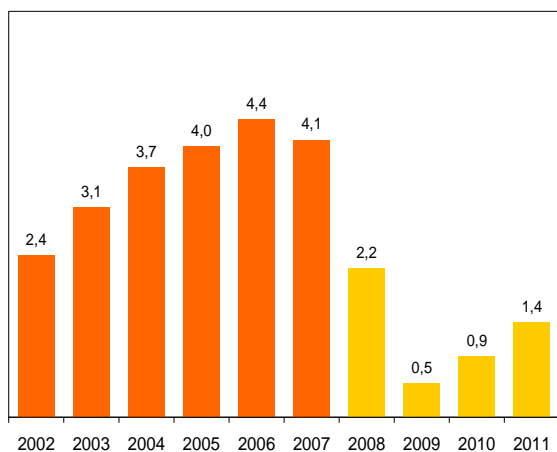
	2008	2009	2010	2011
PIB	2,2	0,5	0,9	1,4
Consumo final	2,0	1,1	1,2	1,5
Consumo privado	1,3	0,3	0,5	0,9
Consumo público	5,2	4,8	4,2	3,9
Formación bruta capital	2,2	-0,6	-0,2	0,5
Aportación demanda interna	2,3	0,8	0,8	1,2
Aportación saldo exterior	-0,1	-0,3	0,1	0,2
Sector primario	0,2	-4,4	-2,2	-0,1
Industria	0,9	-1,1	-0,5	0,7
Construcción	0,3	-1,8	-1,3	-0,4
Servicios	3,0	1,7	1,9	2,1
Valor añadido bruto	2,1	0,5	0,9	1,4
Impuestos netos sobre productos.	2,4	0,8	0,8	1,0
Deflactor PIB	3,8	2,1	1,8	2,0
Empleo	0,9	-0,7	-0,2	0,4
Tasa de paro	3,7	5,1	5,0	4,7

Fuente: Dirección de Economía y Planificación.

Desde la perspectiva de la oferta, se pronostica una caída de cierta relevancia en la actividad industrial, para la que se espera un retroceso de su valor añadido del -1,1% en 2009. Seguirá con tasa negativa de crecimiento, aunque menor, en 2010, y el despegue del sector industrial se producirá en 2011. La situación de la construcción se agravará ostensiblemente y sufrirá crecimientos negativos en todo el horizonte de predicción. La escasa demanda de construcción residencial y la imposibilidad de que la obra pública compense el desplome del resto de subsectores conllevarán una fuerte contracción de la actividad constructora. Por su parte, los servicios, el sector con mayor peso en la estructura productiva vasca, será la rama de actividad que muestre un mejor comportamiento durante estos años. A pesar de tener una desaceleración acusada en 2009, se configura como el sector tractor del crecimiento económico. La ralentización será más intensa en los servicios privados, mientras que en los públicos, a pesar de posibles restricciones presupuestarias, tendrán un comportamiento más dinámico.

Evolución del PIB del País Vasco Gráfico 30

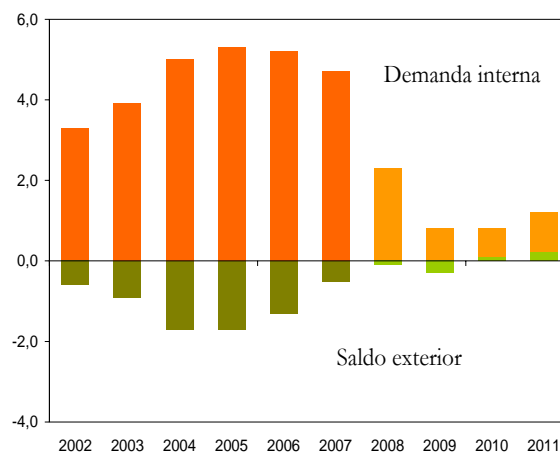
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

Aportaciones al crecimiento del País Vasco Gráfico 31

Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación..

Todos los elementos de la demanda interna sufrirán caídas de actividad en los próximos años. La pérdida de confianza de las familias, el efecto riqueza negativo y las oscuras perspectivas respecto a la evolución del mercado de trabajo provocarán un frenazo en las adquisiciones de bienes y servicios por parte de los hogares vascos. El consumo privado moderará su ritmo de

crecimiento y los consumidores preferirán dedicar sus ganancias al ahorro en previsión de una situación económica complicada.

Tampoco la formación bruta de capital atravesará un buen momento en el horizonte temporal considerado. La debilidad de la demanda doméstica y la exterior lastrarán la actividad de este agregado. Dada la previsible situación económica internacional y el importante grado de apertura al exterior del sector industrial vasco, las pérdidas que se prevén en Europa suponen un grave obstáculo de demanda para la producción vasca. A nivel interno, el desplome de la construcción acabará influyendo, como ya viene ocurriendo en la actualidad, en la inversión industrial. Por otra parte, el sector residencial se encuentra en un traumático ajuste. La oferta se reducirá significativamente, con un recorte en el número de viviendas iniciadas. La demanda, en un contexto de pérdida de empleo, de contención de la renta de los hogares y de endurecimiento de las condiciones para acceder a un crédito, sufrirá una importante contracción. Este comportamiento se traducirá en una acentuación de la bajada de precios.

El saldo exterior contribuirá positivamente al crecimiento del PIB a partir de 2010, en la medida en que las exportaciones crecerán más intensamente que las importaciones. Conforme se instaure la confianza en los mercados y las economías del entorno comiencen a crecer, los flujos comerciales se intensificarán y el País Vasco se beneficiará de ello gracias a su presencia en los principales mercados internacionales.

En los próximos tres años no se considera un escenario de alta inflación. Una vez corregidos los desajustes en materia de precios provocados por las materias primas y los alimentos, se han estimados deflatores del PIB en torno o por debajo del 2,0%. Esta tónica es general para todas las regiones de la zona del euro y es por ello que el BCE se podrá plantear como objetivo principal el crecimiento económico en lugar de la estabilidad de precios a la hora de planificar sus políticas monetarias.

Las importantes reducciones de actividad económica estimadas provocarán pérdidas de empleo en todos los sectores productivos, especialmente en el sector residencial. En efecto, para 2009 los pronósticos fijan una destrucción de cerca de 7.000 puestos de trabajo. En 2010 también se prevé una destrucción neta de empleo, en menor cuantía que el año precedente. Para 2011 se comenzará a salir del túnel y el repunte económico llevará asociado un tímido efecto generador de empleo. La tasa de paro marcará un perfil similar, siendo el año 2009 el

periodo en el que aumentará el número de desempleados y en el que se marcará un máximo con respecto a los últimos tres años.

Sobre estas previsiones siguen planeando muchas incertidumbres acerca de cuál será el impacto real de la crisis financiera, su duración y el efecto de su honda expansiva. También es una incógnita el alcance de las pérdidas ocasionadas por las importantes restricciones crediticias y no conviene descartar, en este contexto de desconfianza, la aparición de algún elemento nuevo que distorsione significativamente los escenarios macroeconómicos elaborados por los diferentes organismos internacionales.