

Informe anual de la economía vasca 2008

Esta información se encuentra disponible en:

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

Teléfono y correo electrónico de contacto:

economia@ej-gv.es

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

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: VI 501/06

ISSN: 1887-1526

ÍNDICE

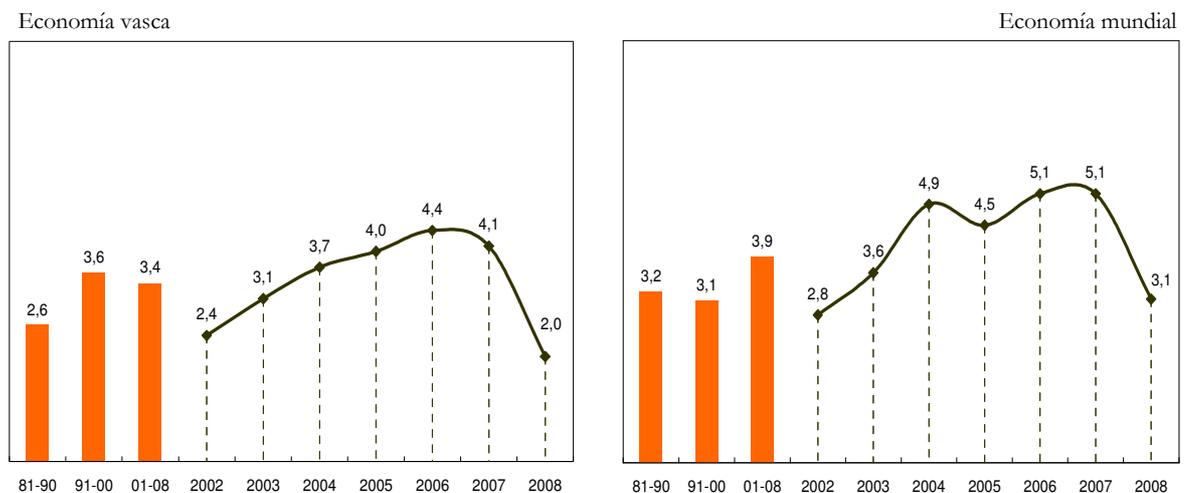
0 SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA	1
1 CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA	9
Evolución de la economía mundial	9
Análisis por países	12
Economía española	15
2 ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA	18
2.1 SECTORES PRODUCTIVOS	18
Introducción	18
Agropesquero	19
Industria	20
Construcción	24
Servicios	25
2.2 DEMANDA	27
Introducción	27
Gasto en consumo final	29
Formación bruta de capital	30
Saldo exterior y competitividad	31
2.3 MERCADO DE TRABAJO	38
2.4 PRECIOS, COSTES Y SALARIOS	46
Precios	46
Costes y salarios	52
2.5 SECTOR PÚBLICO	53
2.6 SECTOR FINANCIERO	56

0 SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA

A lo largo del año 2008, la economía vasca redujo considerablemente el ritmo de crecimiento alcanzado en los años precedentes hasta situar la tasa de variación del PIB en el 2,0%, la menor de los últimos quince años. Este proceso de desaceleración se inició a comienzos del año 2007, pero fue especialmente en el tramo final de 2008 cuando la pérdida de ritmo en la actividad alcanzó su mayor intensidad. Además, en la parte ya transcurrida de 2009 las principales variables macroeconómicas se han situado en tasas negativas de cierta entidad, poniendo de manifiesto la magnitud de la crisis que vive la economía vasca y las dificultades que tendrá que superar para recuperar los niveles previos.

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

Gráfico 1



Fuente: Eustat y FMI.

La desaceleración mostrada por la economía vasca responde a una serie de condicionantes externos que han afectado, con mayor o menor intensidad, a todas las áreas económicas. En la base, se identifica una burbuja inmobiliaria que afecta a países como Estados Unidos, Reino Unido y España, entre otros; una desconfianza en el sistema bancario menos convencional, que ha traído consigo una falta de liquidez y una severa restricción del crédito; una interrupción de los flujos de capital entre países, y un recorte sin precedentes del comercio

Informe anual 2008

internacional. Tras unas primeras decisiones poco coordinadas, los responsables de las políticas monetarias y fiscales han ido impulsando medidas expansivas que, en el momento de escribir este informe, empiezan a dar frutos.

En conjunto, la economía mundial aumentó un 3,1% en 2008, una tasa que está en línea con el incremento medio de las tres últimas décadas, pero que indica una brusca pérdida de ritmo respecto a los elevados valores de los últimos años. Los países desarrollados se vieron perjudicados en mayor medida que los emergentes, por el mayor desarrollo de las figuras financieras y por la estrecha conexión de sus sistemas monetarios. Así, el crecimiento medio del área se limitó a un 0,8%, con una aportación al PIB mundial de tan solo cuatro décimas. Por su parte, el grupo de países emergentes moderó también sensiblemente su ritmo de avance, pero alcanzó un valor medio del 6,0%, con una aportación superior a los 2,5 puntos.

PESO, CRECIMIENTO Y APORTACIÓN DE LAS ÁREAS ECONÓMICAS

CUADRO 1

	Peso	Crecimiento	Aportación		Peso	Crecimiento	Aportación
Economías avanzadas	55,3	0,8	0,4	Países emergentes	44,7	6,0	2,7
Estados Unidos	20,7	1,1	0,2	China	11,4	9,0	1,0
Zona del euro	15,7	0,8	0,1	India	4,8	7,3	0,4
Japón	6,4	-0,7	0,0	Rusia	3,3	5,6	0,2
Reino Unido	3,2	0,7	0,0	Brasil	2,9	5,1	0,1
Canadá	1,9	0,4	0,0	México	2,2	1,3	0,0
Resto de economías	7,4	1,6	0,1	Resto de economías	20,1	5,0	1,0

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

China e India fueron los países que mayores crecimientos registraron y entre ambos aportaron casi la mitad del incremento del PIB mundial. Las medidas adoptadas no hace mucho tiempo por el gobierno chino para evitar el sobrecalentamiento de su economía se han tornado ahora en un impulso público muy notable para sustituir la falta de demanda extranjera por un mayor consumo privado y un impulso a la inversión en infraestructuras. Estas medidas parecen estar dando sus frutos y en estas fechas asistimos a correcciones al alza en las previsiones para este

país. La desaceleración en India fue menos intensa y aparentemente se está resintiendo poco de los problemas que afectan a otros países del entorno.

Entre las economías desarrolladas, Japón es la que peores resultados obtuvo en 2008, con un descenso en su PIB anual próximo al punto porcentual. La contención del comercio internacional está afectando en mayor medida a los países que, como Japón, basan su crecimiento en las exportaciones y en la inversión en equipo. Sensiblemente menor ha sido la desaceleración vivida en Estados Unidos, a pesar de que el origen de la crisis actual se encuentra en aquella economía.

EVOLUCIÓN DEL PIB REAL **CUADRO 2**

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Economía mundial	3,6	4,9	4,5	5,1	5,1	3,1
EE. UU.	2,5	3,6	2,9	2,8	2,0	1,1
Japón	1,4	2,7	1,9	2,0	2,3	-0,7
China	10,0	10,1	10,4	11,6	13,0	9,0
Unión Europea	1,5	2,6	2,2	3,4	3,1	1,1
- Alemania	-0,2	1,2	0,8	3,0	2,5	1,3
- Francia	1,1	2,2	1,9	2,4	2,3	0,3
- Reino Unido	2,8	2,8	2,1	2,8	2,6	0,7
- Italia	0,0	1,5	0,7	2,0	1,6	-1,0
- España	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2
- País Vasco	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1	2,0

Fuente: FMI y Eustat.

El conjunto de la Unión Europea moderó notablemente su tasa de crecimiento hasta el 1,1%, con un perfil trimestral que situaba la tasa interanual del último trimestre de 2008 en valores negativos, más acentuados a medida que se conocían los primeros datos de 2009. A pesar de no haber sufrido episodios de quiebra de entidades financieras tan trascendentes como los conocidos en Estados Unidos, la pérdida de confianza en el sistema financiero, la restricción del crédito, la caída del comercio mundial, la debilidad de la demanda y el resto de razones válidas para aquella economía se han trasladado con rapidez al viejo continente. Entre los

países europeos, destaca la debilidad mostrada por Italia en 2008, pero también en los años precedentes. El resto de países principales también registró una sensible moderación en su ritmo de crecimiento, y en el primer trimestre de 2009 se encontraban todos ellos inmersos en una profunda recesión.

Uno de los factores más preocupantes para el futuro de la economía en 2008 era la amenaza de un rebrote inflacionista, derivado de un continuo aumento del precio del petróleo y de otras materias primas en los mercados internacionales. Concretamente, el barril de Brent llegó a alcanzar una cotización de 140 dólares en el mes de julio. Sin embargo, la evidencia de que las economías occidentales se enfrentaban a un proceso rápido de desaceleración alivió la presión existente sobre estos productos energéticos y su precio se redujo hasta menos de 40 dólares en unos pocos meses. Conocidos ya los datos de los primeros seis meses de 2009, el precio medio del petróleo se encontraba ligeramente por encima de los 50 dólares y los 38 euros por barril. Con todo, las expectativas de una recuperación mundial en 2010 han servido para frenar el descenso del precio y se empiezan a percibir nuevas tensiones al alza.

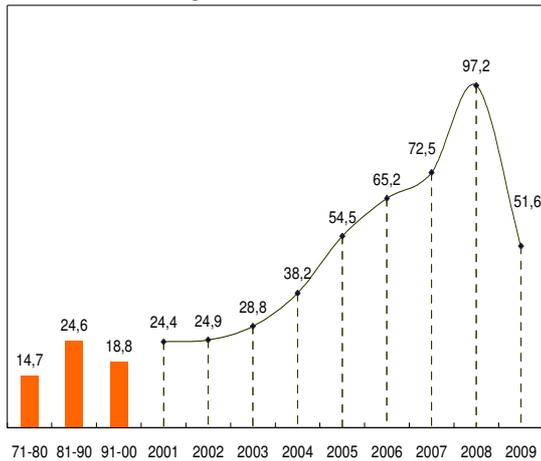
Otras materias primas que en 2006 y 2007 se habían encarecido de forma vertiginosa por su escasez ante la fuerte demanda, como son las industriales metálicas, recondujeron su avance a niveles más moderados a lo largo de 2008. Además, la falta de demanda y unas expectativas poco alentadoras para la actividad industrial han prolongado el abaratamiento de estos productos en el periodo ya transcurrido de 2009. Por último, las materias primas alimenticias dejaron atrás su habitual estabilidad y protagonizaron en 2008 un encarecimiento de precios muy significativo, en el que se combinaban malas cosechas con una mayor demanda, tanto para alimentación propiamente dicha como para su uso como alternativa a los carburantes fósiles. La oferta ha ido respondiendo a la escasez y los precios se han moderado ligeramente en los últimos meses.

A medida que se diluían las tensiones inflacionistas, las autoridades monetarias podían actuar con más libertad sobre los tipos de interés para impulsar la reactivación económica. No obstante, las continuas rebajas de tipos de interés adoptadas por la Reserva Federal y el Banco Central Europeo han tenido un efecto limitado en la economía, puesto que la concesión de créditos a los agentes económicos estaba condicionada por la escasez de crédito disponible más que por su coste. Otras medidas adoptadas por dichos organismos, como la inyección de liquidez, han sido bien acogidas por los mercados.

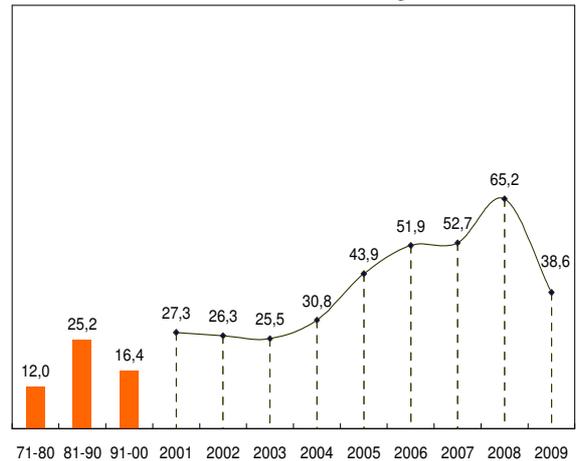
Evolución de algunas materias primas

Gráfico 2

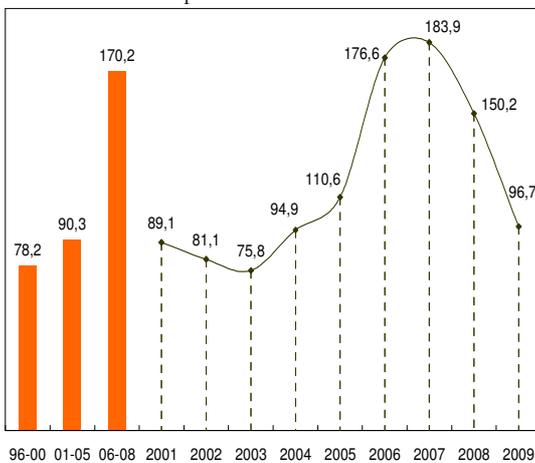
Precio del barril de petróleo en dólares



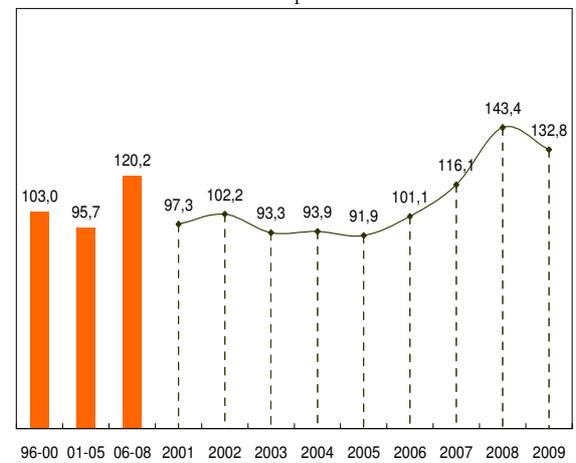
Precio del barril de petróleo en euros



Índice de materias primas metálicas en euros



Índice de materias primas alimenticias en euros



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En este contexto de progresiva debilidad de la economía mundial, la economía vasca registró un aumento de su PIB del 2,0%, prácticamente la mitad de los valores alcanzados en los tres años precedentes, pero casi un punto por encima del crecimiento medio europeo. Todo el incremento de la economía vasca provino de la demanda interna, mientras que el saldo exterior adoptó una posición neutra, sin aportar ni restar décimas al crecimiento. A tenor de

Informe anual 2008

los datos publicados, la desaceleración de las importaciones fue ligeramente superior a la de las exportaciones y favoreció la corrección del desequilibrio exterior.

CUADRO MACROECONÓMICO VASCO

CUADRO 3

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007	2008(a)
Gasto en consumo final	4,1	4,4	3,8	3,8	3,8	2,0
Gasto en consumo de los hogares	3,7	4,6	4,1	3,7	3,4	1,1
Gasto en consumo de las AAPP	5,8	3,7	2,7	4,3	5,5	5,9
Formación bruta de capital	5,1	7,5	6,1	5,9	5,5	1,4
Demanda interior	4,4	5,2	4,4	4,4	4,4	1,9
Aportación saldo exterior (*)	-1,4	-1,7	-0,7	-0,2	-0,5	0,0
Exportaciones	-0,8	4,8	5,1	6,2	7,6	4,5
Importaciones	1,3	7,3	5,8	6,1	7,6	4,2
PIB real p.m.	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1	2,0
Agropesquero	-6,1	31,3	-13,8	-4,4	9,8	-0,2
Industria	1,2	2,9	4,9	4,2	4,0	0,2
Construcción	4,9	4,4	4,7	4,2	4,6	-0,1
Servicios	3,3	3,3	3,5	4,5	4,2	3,3
Servicios de mercado	3,6	3,5	3,5	4,8	4,5	2,5
Servicios de no mercado	1,7	2,0	3,4	3,3	2,6	7,3
VAB a precios básicos	2,7	3,6	3,8	4,3	4,2	2,0
Impuestos netos sobre los productos	7,6	4,5	5,0	4,8	3,4	1,5

(a) Avance.

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

Fuente: Eustat.

Los dos grandes componentes de la demanda interna moderaron significativamente su ritmo de crecimiento. Así, el consumo privado, variable que evoluciona con relativa estabilidad, tan solo aumentó un 1,1%, muy lejos de los ritmos de los años anteriores. Las dificultades para crear nuevo empleo, la pérdida de riqueza inmobiliaria y bursátil, la desconfianza de las familias respecto al futuro de la economía y las restricciones al crédito limitaron las posibilidades de expansión del consumo privado. Por su parte, la formación bruta de capital se vio muy afectada por la crisis del sector residencial, que perdía fuerza a medida que se reducían las ventas de viviendas. A esto hay que añadir que la menor utilización de la

capacidad instalada en las empresas, el empeoramiento de las expectativas de negocio y las dificultades para acceder al crédito impedían un mayor aumento de la inversión productiva.

Por el lado de la oferta, la debilidad se fue extendiendo a todos los sectores, pero especialmente a la construcción, ya en tasas anuales medias negativas, y a la industria, que obtuvo un crecimiento prácticamente nulo y que vive su peor momento desde la crisis de 1993. Tan solo el sector servicios consiguió un aumento notable de su valor añadido, en parte gracias al fuerte impulso registrado por las actividades ligadas a la administración, que crecieron un 7,3%. Los servicios de mercado perdieron dos puntos de intensidad en su avance, pero mantuvieron un ritmo importante. Con todo, en el momento de redactar este informe, también los servicios comercializados atraviesan una fase de pérdida de valor añadido, afectados por el menor consumo de las familias y la caída en la actividad de las empresas.

Aun cuando la actividad productiva se fue resintiendo a medida que pasaban los meses, en media anual la economía vasca consiguió incrementar su empleo en un 1,1% y superar holgadamente el millón de puestos de trabajo. Estas cifras no fueron suficientes para compensar la afluencia de nuevos demandantes de empleo y la tasa de paro aumentó medio punto hasta el 3,8%. Por su parte, el avance de la productividad aparente se moderó respecto a los valores anteriores, pero se situó próximo al punto porcentual.

OTROS DATOS BÁSICOS DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS VASCO

CUADRO 4

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
PIB per cápita en PPA (UE 27=100)	124,7	126,1	129,3	133,7	137,1	139,4
PIB real a precios de mercado	3,1	3,7	4,0	4,4	4,1	2,0
Empleo total	2,5	2,8	2,2	2,2	2,8	1,1
Productividad aparente del factor trabajo	0,6	0,9	1,7	2,1	1,3	0,9
PIB nominal a precios de mercado	6,5	8,3	7,5	7,8	6,7	5,0
Deflactor del PIB	3,3	4,4	3,4	3,3	2,5	3,0
IPC (medias anuales)	2,8	3,0	3,3	3,4	2,8	4,1
Incremento salarial	4,4	4,0	4,5	4,9	4,2	5,0
Tasa de paro	8,6	7,8	5,7	4,1	3,3	3,8

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

En media anual, los índices de precios registraron en 2008 valores superiores a los del año anterior, pero hay que subrayar el comportamiento opuesto de estas variables en cada una de las mitades del año. Así, hasta el mes de julio y condicionado por el encarecimiento del petróleo, el IPC mostró una tendencia acelerada que lo situó en el 5,2%. A partir de ese momento, y aliviadas las tensiones del mercado energético, se inició un proceso de moderación en la inflación que ha continuado en la primera mitad de 2009 y que ha llevado al índice general, por primera vez en su historia, a tasas de variación negativas. Esta evolución es compartida, en mayor o menor medida, por todas las economías del entorno, algo que ha generado un debate sobre la probabilidad de entrar en deflación. A la vista de la composición del índice general del IPC vasco, el riesgo de caídas continuas de precios es mínimo.

1 CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Evolución de la economía mundial

El año 2008 será recordado como el año en el que se materializaron con toda crudeza los riesgos surgidos en 2007 y como el año en el que se truncó el mayor periodo de crecimiento económico continuado desde los años sesenta. Las presiones surgidas en los mercados financieros americanos a finales de 2007 se acabaron transformando a lo largo de 2008 en una crisis financiera mundial de grandes proporciones, donde los créditos se congelaron, los mercados de valores se derrumbaron y la confianza de los agentes cayó hasta mínimos históricos.

PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

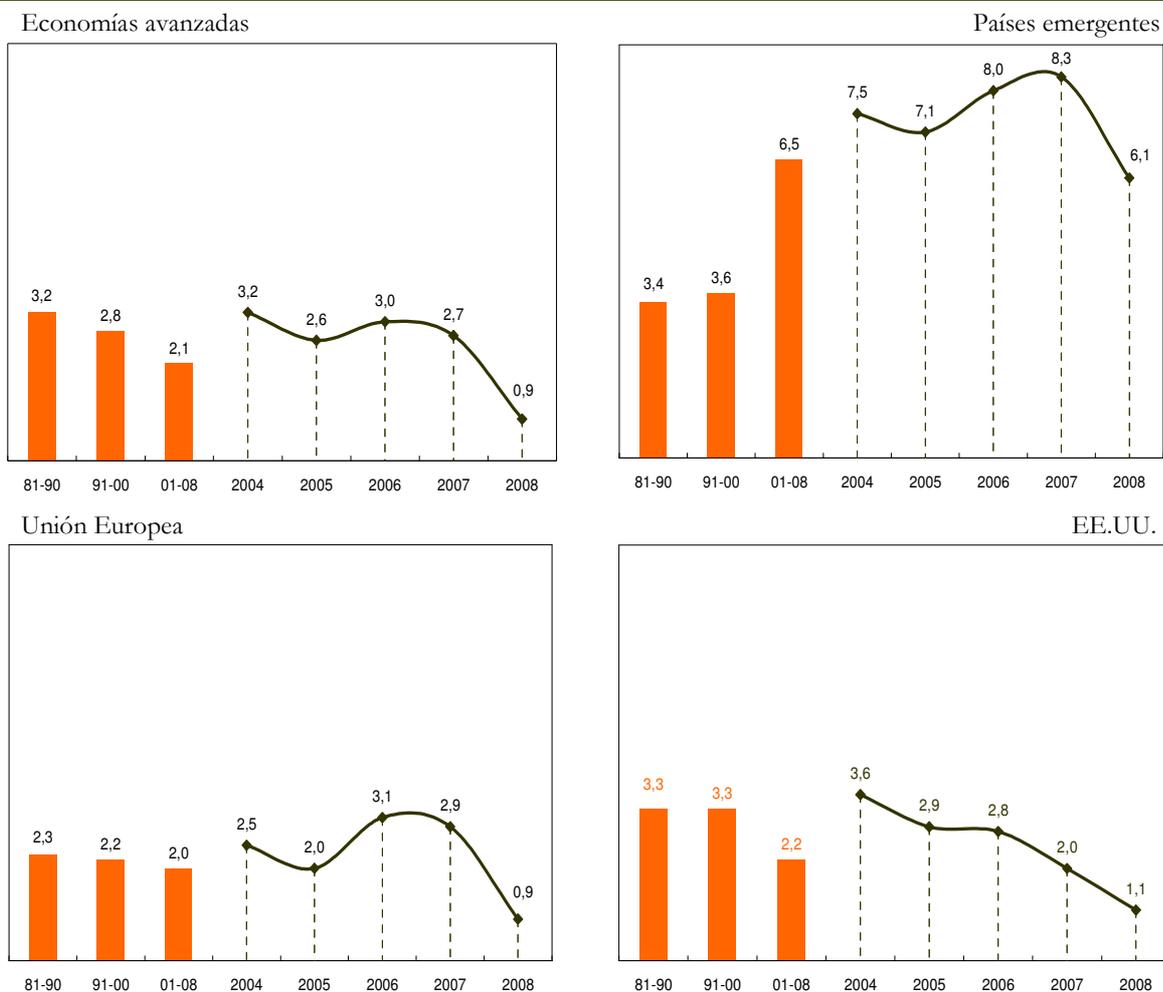
CUADRO 5

	PIB real		Inflación		Tasa de paro	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Total mundial	5,2	3,2	4,0	6,0	---	---
China	13,0	9,0	4,8	5,9	---	---
OCDE	2,7	0,8	4,5	3,6	5,6	5,9
EE UU	2,0	1,1	2,9	3,8	4,6	5,8
Japón	2,3	-0,7	0,0	1,4	3,9	4,0
UE 27	2,9	0,9	2,4	3,7	7,1	7,0
Alemania	2,5	1,3	2,3	2,8	8,4	7,3
Francia	2,3	0,4	1,6	3,2	8,3	7,8
Reino Unido	3,0	0,7	2,3	3,6	5,3	5,6
Italia	1,6	-1,0	2,0	3,5	6,1	6,8
España	3,7	1,2	2,8	4,1	8,3	11,3
Países en desarrollo	8,3	6,1	6,4	9,3	---	---
África	6,2	5,2	6,3	10,1	---	---
Asia	10,6	7,7	5,4	7,4	---	---
América Central y del Sur	5,7	4,2	5,4	7,9	---	---
Países en transición	5,4	2,9	6,1	8,0	---	---

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

Prácticamente ningún país, ni avanzado ni en desarrollo, logró escapar del impacto de la crisis y el crecimiento económico mundial, según las estimaciones del FMI, se desaceleró de manera importante hasta el 3,2%, dos puntos porcentuales por debajo del logrado en 2007. Los países emergentes fueron los principales motores de la expansión económica, tomando el relevo ante la pérdida de vigor de las economías desarrolladas, que crecieron un escaso 0,9%, el menor crecimiento desde 1982.

Producto interior bruto
Tasas de variación interanual **Gráfico 3**



Fuente: FMI y Eurostat.

Si bien en un principio las economías emergentes resistieron a la crisis mundial, la caída de sus exportaciones, el descenso del precio de las materias primas y las restricciones al crédito acabaron afectando sus niveles de crecimiento, tendencia que se ha visto intensificada en los primeros meses de 2009. Aun así, y pese a la caída de la demanda externa y a la pérdida de poder adquisitivo en los momentos de elevada inflación, lograron un importante nivel de crecimiento. En particular, China creció un 9,0% e India un 7,3%, unos vigorosos ritmos de avance, aunque sensiblemente inferiores a los mantenidos en 2007. A ellos se añaden los buenos resultados de algunos países exportadores de materias primas como Rusia, que, gracias al fuerte incremento de los precios del petróleo, logró un aumento del PIB del 5,6%.

Por su parte, las economías avanzadas no lograron esquivar la crisis económica. La recesión sorprendió a los hogares con un elevado nivel de endeudamiento, superior, en muchos casos, al total de su renta bruta disponible, y con unos activos financieros que habían perdido gran parte de su valor. A ello se une el endurecimiento de las condiciones crediticias, el importante repunte de la inflación en gran parte del año y la rapidez con la que el deterioro de la actividad económica se trasladaba al mercado de trabajo. Todo ello supuso una caída histórica de los niveles de confianza de todos los agentes y un desplome del mercado bursátil, hasta el punto de que lo que había comenzado como una crisis financiera se acabó trasladando a la economía real. Paradójicamente, Estados Unidos, el epicentro de toda esta crisis, logró un crecimiento del 1,1%, por encima del crecimiento medio de la Unión Europea y superior a la contracción soportada por Japón para el mismo periodo.

Los notables incrementos de los precios de las materia primas, de los alimentos y del petróleo en el primer semestre de 2008 contrastaron con la abrupta caída sufrida por estos productos a finales del año, cuando la creciente debilidad de la economía mundial contrajo la demanda de petróleo y de materias primas, y las acciones tomadas por los principales bancos centrales favorecieron una importante reducción de la inflación, tendencia que se ha prolongado a inicios de 2009 hasta llegar a situarse en tasas negativas en algunas economías desarrolladas.

Las previsiones de futuro son inciertas y poco favorables. Los principales organismos de previsión prevén que lo peor podría haber pasado en el primer semestre de 2009, aunque hablar de una recuperación a corto plazo sería algo desacertado.

Análisis por Países

China creció un 9,0% en 2008, un avance cuatro puntos inferior al logrado en 2007. El de 2008 fue el crecimiento más bajo desde 2001, cuando la economía china alcanzó un 8,3% y, por primera vez desde 2003, el incremento fue inferior a los dos dígitos. China alcanzó un crecimiento del 13% en 2007 y desbancó a Alemania como tercera potencia mundial. Sin embargo, el brusco ajuste del sector inmobiliario junto a la importante contracción de las demandas de sus principales socios comerciales -Estados Unidos, la Unión Europea y Japón-, supuso una importante ralentización de sus exportaciones, y en consecuencia, del PIB. Esta notable contracción de las ventas, que ha ido incrementándose a medida que el año 2009 ha avanzado hasta caer a ritmos superiores al 20%, ha supuesto que el país asiático se encuentre ante una situación sin precedentes desde su reforma económica capitalista hace tres décadas. Conviene recordar que hace tan solo dos años, la preocupación del gobierno chino era el sobrecalentamiento de su economía, pero las razones mencionadas han obligado a las autoridades a adoptar medidas de impulso al mercado interno.

Los síntomas de claro debilitamiento que comenzaron a manifestarse a finales de 2007 en Estados Unidos se intensificaron de manera evidente a lo largo de 2008. Así, la economía estadounidense creció un 1,1%, el peor registro de los siete últimos años. Por primera vez en diecisiete años, la demanda interna no aportó décimas al crecimiento, ya que la brusca contracción de la inversión residencial, más profunda y prolongada de lo esperado, y, en menor medida, de equipo y software lastraron de forma contundente el crecimiento del consumo y las exportaciones. La evolución del mercado laboral fue un fiel reflejo del debilitamiento económico ya que en 2008 se destruyeron cerca de tres millones de empleos, de los cuales casi la mitad correspondieron al último trimestre. Los precios, por último, cerraron el año con una media del 3,8%, la mayor inflación desde 1991, debido al fuerte crecimiento de los precios de las materias primas y los alimentos en los nueve primeros meses del año. Esta tendencia se ha revertido completamente en los primeros meses de 2009 hasta llegar a tasas negativas del -1,3% en el mes de mayo.

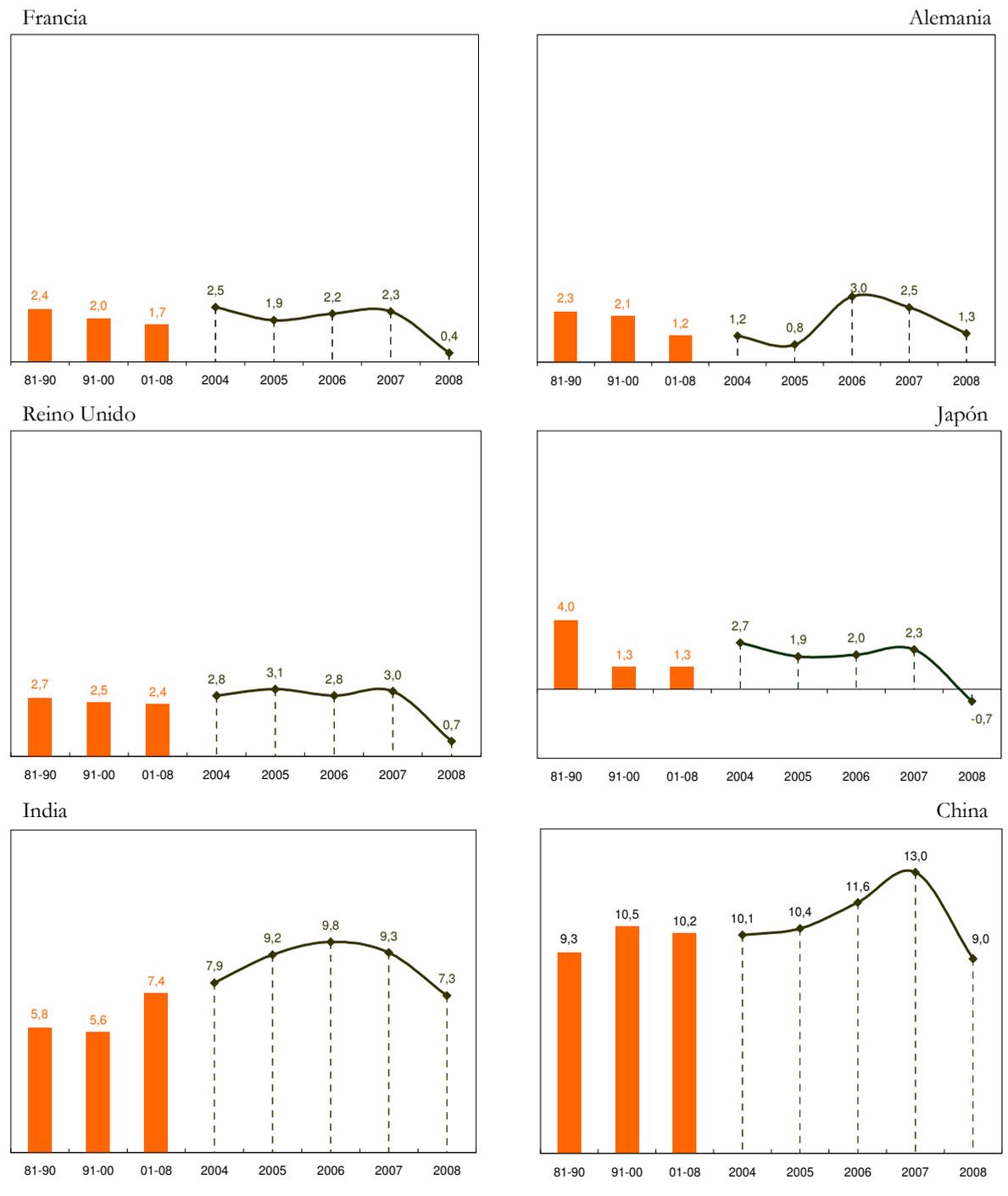
Japón fue el gran perjudicado de este panorama económico. La intensa caída de la inversión privada, la atonía del consumo privado y la debilidad de la demanda externa conllevaron a que su PIB se contrajese hasta el -0,7%, el peor registro de los últimos diez años. Tras más de quince años de crecimientos llenos de altibajos, la economía nipona no ha logrado establecer unas bases sólidas para su crecimiento, y lo que en los últimos años se había erigido como principal pilar del crecimiento, el binomio inversión-exportación, ha quedado totalmente

dañado en esta recesión económica, debido al colapso del comercio internacional y a la violenta caída de los beneficios empresariales. La tasa de paro se mostró extraordinariamente estable y apenas se vio afectada por los despidos masivos a los que se vieron obligadas muchas de las grandes empresas exportadoras, mientras que la inflación, al revés que en el resto de economías avanzadas, se vio favorecida por el repunte de los precios y logró abandonar las tasas negativas, valores en los que se ha vuelto a ver sumida a medida que el año 2009 avanzaba.

A pesar de que Europa partió de una situación económica relativamente más favorable, no logró resistir a las turbulencias globales y a la caída de la demanda exterior. Si bien los efectos reales de la crisis financiera llegaron con cierto retraso, el impacto sobre la mayoría de los países supuso un reencuentro con la situación económica vivida en los 90, cuando la crisis del momento trajo consigo una fuerte contracción de la actividad económica y un aumento desproporcionado del desempleo. La fuerte atonía del consumo privado y la caída de la inversión y las exportaciones explican, en gran medida, la evolución del PIB que, con todo, logró un avance positivo del 0,9%. La tasa de paro se mantuvo estable mientras que los precios mantuvieron una tendencia creciente, fruto del incremento de las materias primas y los alimentos.

En Alemania, la fuerte desaceleración de las exportaciones implicó que la demanda externa, por primera vez en casi ocho años, no aportase décimas al crecimiento, un hecho que unido a la apatía del consumo privado y a la pérdida de tono de la inversión supuso el peor crecimiento desde el año 2005. En Francia, la resistencia del consumo privado no fue suficiente para contrarrestar la caída de la inversión y de las exportaciones, por lo que su PIB se desaceleró hasta un pobre 0,4%, el menor registro desde la crisis de 1993. El colapso del mercado inmobiliario primero y la crisis financiera después colocaron al Reino Unido en una difícil situación que implicará una notable reestructuración de sus bases de crecimiento para poder sortear esta crisis. Concretamente, destacó la fuerte caída de la inversión residencial y el débil tono del consumo privado, que llevaron al PIB hasta el 0,7%, pese a que su sector exterior fue uno de los pocos que aportó décimas al crecimiento. La economía italiana se contrajo un 1,0% en 2008, su peor caída desde 1975, que la posicionó entre las economías de más bajo rendimiento del área, más aún cuando todos los componentes, tanto de la demanda interna como externa, se contrajeron. Si tal y como se prevé el crecimiento en 2009 será también negativo, sería la primera contracción continuada del PIB italiano desde la Segunda Guerra Mundial.

Evolución del PIB en diversos países **Gráfico 4**
Tasas de variación interanual



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

Las medidas para reducir el desempleo llevadas a cabo los últimos años por los principales países europeos favorecieron, en la mayoría de los casos, que las tasas de paro se mantuviesen controladas y bastante estables a lo largo de todo 2008, llegando incluso, en el caso de Alemania y Francia, a registrar niveles menores a los soportados en 2007. Sin embargo, esta estabilidad se vio truncada a finales de 2008 y especialmente, en los primeros meses de 2009, ya que en los cuatros primeros meses de 2009 se han perdido casi 2,5 millones de puestos de trabajo en toda la Unión Europea, frente a los 2 millones perdidos a lo largo de todo el 2008.

La inflación, por último, vivió una trayectoria totalmente opuesta. El año 2008 estuvo marcado por los altos precios de los alimentos, las materias primas y el petróleo, que supusieron un importante incremento de la inflación en todos los países del área. A medida que la crisis empeoraba y las demandas cedían, los precios comenzaron a desacelerarse, hasta llegar en mayo de 2009 a rozar los crecimientos nulos e incluso negativos, como en el caso de Francia.

Economía española

Las dificultades de financiación, el parón inmobiliario, el alza del paro y unas expectativas nada favorables provocaron que España cerrase el año 2008 con el mayor desplome del consumo y la inversión de los últimos quince años, retro trayendo la situación económica a la recesión de 1993. De hecho, la economía española creció un 1,2%, una tasa obtenida casi exclusivamente gracias al tirón del sector exterior, que contribuyó con 1,1 puntos al crecimiento. Por el lado de la oferta, la mala evolución económica también tuvo su reflejo y la mayoría de los sectores registraron crecimientos negativos. Únicamente el sector energético y el de servicios lograron avances positivos, pero muy inferiores a los niveles que tradicionalmente les caracteriza. Destacó la contracción del sector de la construcción, que se detrajo casi siete puntos porcentuales respecto al nivel del año anterior y registró el peor dato desde al menos 1996.

Sin duda, el gran perjudicado de esta evolución económica fue el mercado laboral. De hecho, en 2008 el número de desempleados aumentó un 41,3% respecto a 2007, es decir, en más de 756.000 personas, según los datos de la encuesta de población activa del INE, lo que supuso que el número de parados alcanzase los 2.590.600, una cifra que no se registraba desde 1999, y la tasa de paro el 11,3%, la más elevada de la Unión Europea. Por sectores, el desempleo aumentó en todos ellos, aunque despuntaron el sector de servicios, la construcción, y la industria.

Informe anual 2008

En lo que a la evolución de los precios se refiere, el IPC se incrementó hasta el 4,1%, influenciado, al igual que sus socios comunitarios, por el fuerte incremento de los precios de las materias primas y los alimentos en los tres primeros trimestres del año. A lo largo de 2009 está tendencia ha revertido totalmente hasta el punto de que en marzo fue el primer país de la zona del euro que registró un crecimiento negativo, el primero de su historia.

CUADRO MACROECONÓMICO DEL ESTADO

CUADRO 6

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006(P)	2007(A)	2008(A)
Gasto en consumo final	3,4	4,7	4,5	4,1	3,8	1,4
-Gasto en consumo de los hogares	2,9	4,2	4,2	3,9	3,4	0,1
-Gasto en consumo de las AA PP	4,8	6,3	5,5	4,6	4,9	5,3
Formación bruta de capital	5,2	5,2	6,5	7,7	5,0	---
- Formación bruta capital fijo	5,9	5,1	7,0	7,1	5,3	-3,0
Demanda nacional (*)	3,9	4,9	5,3	5,4	4,4	0,1
Exportaciones	3,7	4,2	2,5	6,7	4,9	0,7
Importaciones	6,2	9,6	7,7	10,3	6,2	-2,5
PIB	3,1	3,3	3,6	3,9	3,7	1,2
Ramas agraria y pesquera	-0,5	-2,3	-8,2	2,5	3,0	-0,6
Ramas energéticas	5,4	1,9	1,2	-0,1	0,8	1,9
Industria	1,2	0,7	1,1	1,9	2,8	-2,7
Construcción	4,4	5,1	5,2	5,0	3,5	-3,3
Servicios	3,0	3,8	4,3	4,4	4,6	3,1
Impuestos netos sobre los productos	6,6	4,4	6,1	3,7	0,7	-0,1
Pro memoria:						
- Índice de precios de consumo	3,1	3,1	3,4	3,6	2,8	4,1
- Empleo total	2,4	2,7	3,2	3,2	2,9	-0,6
- Déficit/Superávit de AA PP (% PIB)	0,0	-0,2	1,1	1,8	2,2	-3,8

(*) Aportación al PIB.

(P) Provisional (A) Avance.

Fuente: INE y Ministerio de Economía y Hacienda.

Las Administraciones Públicas, por último, cerraron 2008 con un déficit de 41.874 millones de euros, un 3,82% del PIB, consecuencia del saldo negativo tanto de la Administración Central como de las Comunidades Autónomas y las Corporaciones Locales, resultados

presupuestarios que muestran que la Administración Central asumió la mayor parte del coste de la crisis. La deuda pública también se incrementó hasta alcanzar el 39,4% del PIB. Aun así, se mantuvo casi 30 puntos por debajo de la media de la zona del euro.

2 ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA

2.1 Sectores productivos

Introducción

En el año 2008 se produjo una significativa desaceleración en la evolución de la economía vasca. Tras unos años de intenso crecimiento, el perfil de la economía vasca presentó una importante ralentización, principalmente en el segundo semestre del año. De esta forma, la tasa interanual media estimada para el conjunto del año se cifró en el 2,0%, crecimiento muy débil en comparación a los registrados en años anteriores y con un marcado empeoramiento en el perfil trimestral. En términos nominales el crecimiento llegó hasta el 5,0%.

La sombra de la crisis financiera iniciada en el verano de 2007 se proyectó con fuerza en el devenir económico del año 2008. Las tensiones financieras provocaron un endurecimiento de las condiciones crediticias de las familias y las empresas. Se generalizaron las restricciones en los criterios aplicados por las entidades bancarias para la concesión de créditos. Otro hecho característico del ejercicio recayó en el proceso de ajuste del sector de la construcción y en las ramas de actividad relacionadas con la actividad constructora residencial.

PRINCIPALES VARIABLES SECTORIALES

CUADRO 7

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen		Empleo		Productividad	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Agropesquero	9,8	-0,2	-4,0	1,7	14,4	-1,9
Industria	4,0	0,2	3,3	-0,4	0,7	0,6
Construcción	4,6	-0,1	1,1	-4,1	3,5	4,1
Servicios	4,2	3,3	3,2	2,4	1,0	0,8
Total	4,1	2,0	2,8	1,1	1,3	0,9

Fuente: Eustat.

Desde el punto de vista de la oferta, destacan los crecimientos exigüos y débiles de todos los sectores productivos a excepción del sector terciario, que se configuró como el único motor de la economía vasca. El sector primario acabó el año 2008 con un crecimiento interanual medio de -0,2% y dejó atrás un año de importante crecimiento. En lo referente a la industria, con un crecimiento del 0,2%, registró un dinamismo nulo debido al incipiente deterioro de la demanda interna y externa. Por su parte, la construcción se configura como el sector donde la desaceleración ha golpeado con mayor fuerza y se percibieron los inevitables síntomas del ajuste inmobiliario. Ese empeoramiento fue compensado, en buena parte, por el sólido crecimiento del sector servicios, cuyo avance se situó en el 3,3% en 2008. Esta tasa interanual fue alcanzada gracias, principalmente, a la excelente evolución que marcaron los servicios de no mercado.

Agropesquero

El valor añadido bruto del sector agropesquero en el año 2008 sufrió un retroceso del -5,2% en términos corrientes, con un descenso del -0,2% en términos de volumen y un descenso en torno al -5,0% en términos de precios.

Dentro de la rama agrícola, el hecho más importante que ha caracterizado al sector durante 2008 fue el aumento del valor de la producción final del viñedo a costa de otros cultivos, especialmente de la patata. La evolución de las producciones físicas mostró una reducción de las producciones de horticultura y de patata.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AGROPESQUERO

CUADRO 8

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen			VAB a precios corrientes		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Agropesquero	-4,4	9,8	-0,2	-1,8	-8,0	-5,2

Fuente: Eustat.

Respecto al subsector ganadero, se constató una subida del precio de la leche de vaca y de la carne de caprino y de conejo, y una reducción de la producción de leche de vaca y carne de bovino. La evolución de la producción a precios constantes del subsector ganadero presentó una reducción generalizada en su volumen. Por otra parte, el sector forestal conoció un aumento de las autorizaciones de corta de maderas distintas al pino radiata y al eucalipto, además de un descenso importante de los precios del pino radiata. Desde 2001, se describe una tendencia descendente en estos precios, siendo más acusada en 2008.

Industria

El valor añadido industrial del País Vasco registró en el año 2008 un crecimiento interanual del 0,2%, tasa que refleja una profunda desaceleración del sector secundario vasco con respecto a los años anteriores. Las causas de esta evolución fueron el deterioro de la demanda interna vasca y la mala coyuntura económica que han empezado a experimentar las economías que configuran el área de destino de las exportaciones vascas. De hecho, el creciente empeoramiento del sector industrial en el año 2008 fue general en la mayor parte de las economías desarrolladas del entorno internacional.

EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

CUADRO 9

Tasas de variación interanual

	Valor añadido de la industria						
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
UE-27	1,3	1,3	2,6	2,0	3,1	3,1	1,0
Zona Euro	1,0	0,7	2,3	1,7	2,9	3,0	0,9
Alemania	0,3	-0,1	1,6	1,0	2,9	2,9	1,4
Francia	1,0	1,0	2,6	1,8	2,2	2,4	0,7
Reino Unido	1,8	2,8	2,8	2,2	3,0	2,8	0,7
Italia	0,6	-0,3	1,7	0,7	2,0	1,7	-0,9
España	2,5	2,7	3,1	3,3	3,9	4,0	1,3
País Vasco	1,1	1,2	2,9	4,9	4,2	4,0	0,2
Estados Unidos (*)	-0,1	1,3	2,5	3,3	2,3	1,5	-2,2
Japón (*)	-1,3	3,0	4,8	1,5	4,2	2,9	-3,4

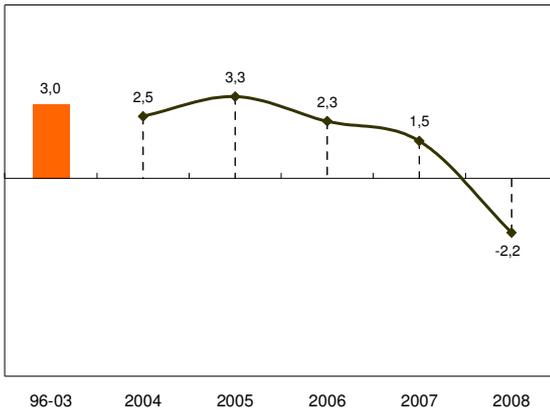
(*) Producción industrial.

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

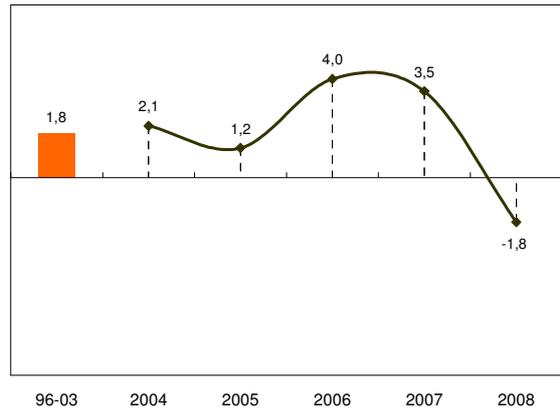
Evolución de la producción industrial
Tasas de variación interanual

Gráfico 5

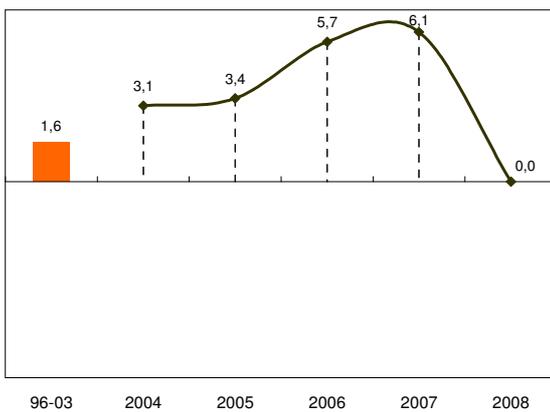
EE.UU.



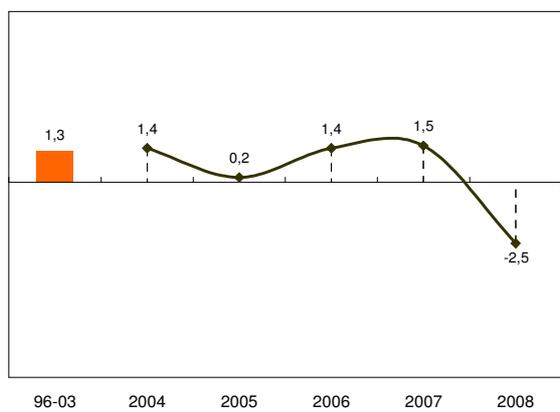
Unión Europea



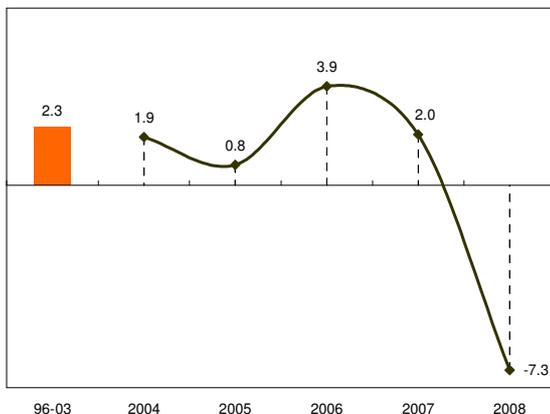
Alemania



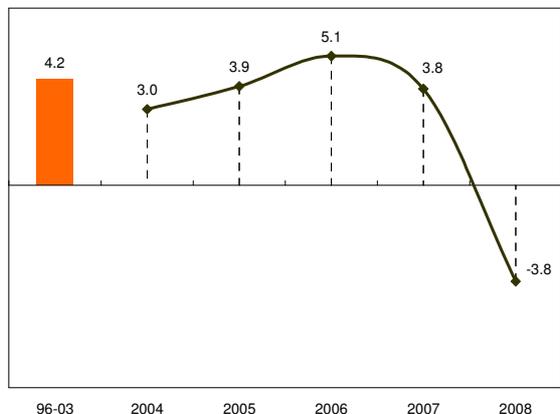
Francia



España



País Vasco

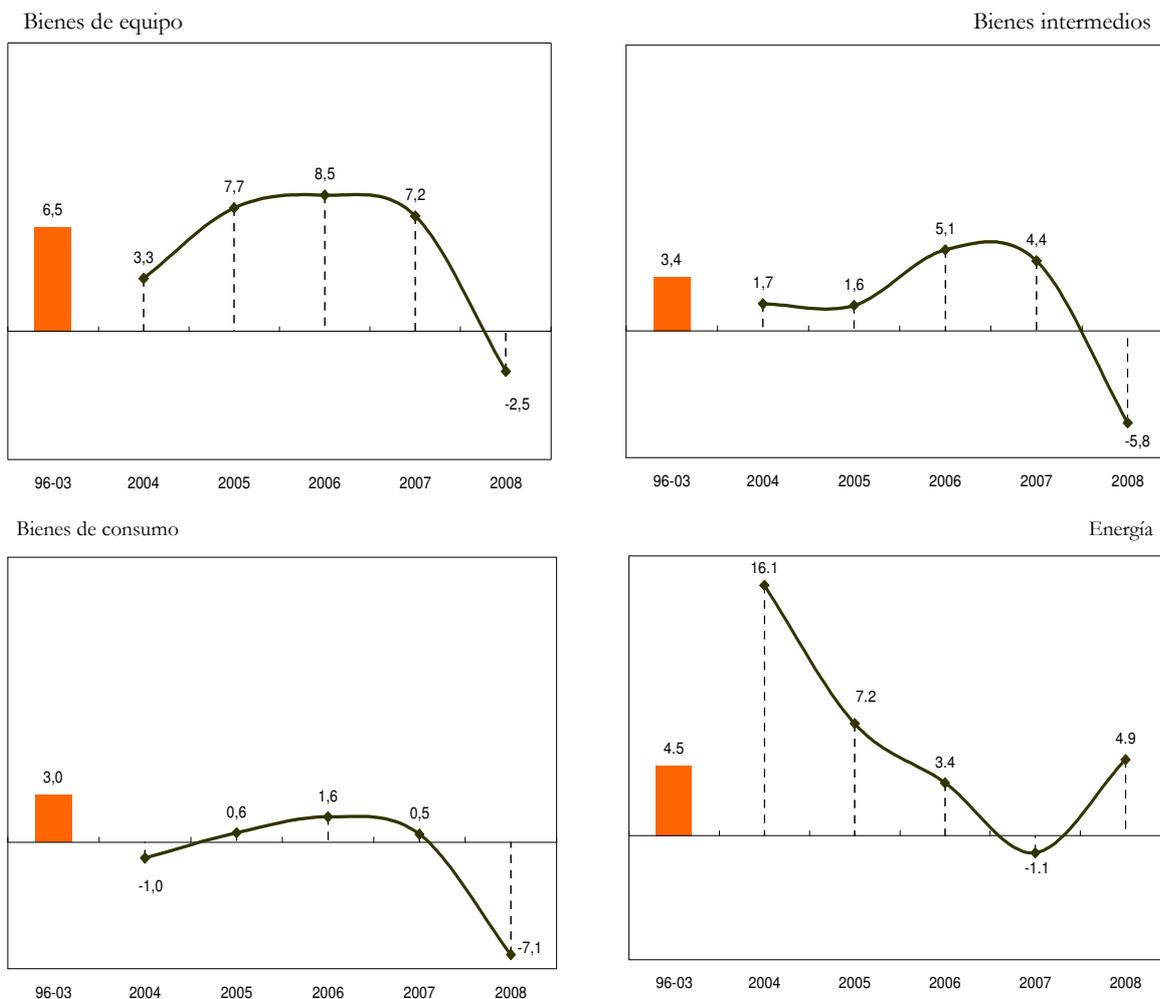


Fuente: Elaboración de la Dirección de Economía y Planificación según datos de Eurostat y del Eustat.

En el análisis de la evolución del valor añadido de la industria vasca a lo largo del año 2008, se observa que este agregado sufrió un perfil de marcada ralentización con el transcurso de los trimestres. La máxima tasa de crecimiento interanual se alcanzó en el primer trimestre del año para iniciar a partir de esos meses una intensa caída, acabando el año con tasa negativa. 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, y el único positivo, en el mes de enero para continuar con una profunda pendiente negativa hasta fin de año.

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 del Eustat.

Según la clasificación por destino económico de los bienes, la desaceleración del IPI vasco en 2008 afectó, con mayor o menor intensidad, a todos los grupos, a excepción de la energía. La producción de bienes de consumo, especialmente la rama de bienes de consumo duradero, sufrió la peor contracción con respecto al año anterior. Por su parte, la producción de bienes de equipo y la de bienes intermedios también mostraron un significativo deterioro, principalmente en los últimos meses del año.

Analizando con más detalle el comportamiento de las diferentes ramas industriales vascas, los datos publicados por Eustat del índice de producción industrial demuestran que en el año 2008 los mayores crecimientos en la producción se registraron en las ramas de material eléctrico y de transporte, refino de petróleo y energía eléctrica, gas y agua. Las ramas con mayor peso en el entramado industrial vasco, como son metalurgia y artículos metálicos y maquinaria, sufrieron tasas negativas inferiores a la media del sector. Por su parte, otros subsectores como minerales metálicos y no metálicos, la industria de la madera y la industria del cuero y del calzado mostraron importantes caídas en sus índices de producción para 2008.

Otros indicadores relativos al sector secundario confirmaron la misma tendencia descrita por el índice de producción industrial. De esta forma, el índice de clima industrial y la cartera de pedidos del empresariado industrial registraron un empeoramiento en el año 2008 con respecto a periodos anteriores. La peor evolución de estas variables se registró en las ramas de bienes intermedios y muy especialmente en la categoría de bienes de consumo.

EVOLUCIÓN DEL VAB INDUSTRIAL VASCO

CUADRO 10

Tasas de variación interanual.

	VAB índice de volumen			VAB a precios corrientes		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Industria	4,2	4,0	0,2	5,8	7,3	4,4

Fuente: Eustat.

Construcción

El sector de la construcción en el País Vasco sufrió a lo largo de 2008 una fuerte contracción, con una caída del -0,1% en el conjunto del año, tras completar una década con ritmos superiores al 4%. A pesar del mal resultado medio del año, resulta obligado centrarse en la evolución del valor añadido del sector a lo largo de los trimestres. De esta forma empezó con una tasa de crecimiento del 2,3% en los primeros tres meses para acabar el año en el -2,9%, según la contabilidad trimestral. El proceso de ajuste en el mercado inmobiliario se evidenció a lo largo del año y se basó en la moderación de los incrementos en el precio de la vivienda, que provocaron un empeoramiento en las expectativas de revalorización de los bienes inmobiliarios y la rigidez en las condiciones de financiación.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN CUADRO 11

Tasas de variación interanual

	2005	2006	2007	2008
VAB índice de volumen	4,7	4,2	4,6	-0,1
VAB a precios corrientes	9,4	8,4	8,7	4,1
Deflactor	4,5	4,1	3,9	4,3
Empleo	3,7	3,4	1,1	-4,1
Productividad	1,0	0,8	3,5	4,1
Transacciones inmobiliarias	22,8	13,0	7,0	-20,5
Viviendas ofrecidas	6,0	12,5	14,1	31,1
Precio €/m ²	11,7	8,9	5,9	-2,9
Visados. N° viviendas	-6,6	-2,8	4,2	-35,3

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 2008, se realizaron 21.122 operaciones de compra-venta en el País Vasco, una cifra que significó un descenso anual del -20,5%. 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 31,1%. El descenso del

número de viviendas iniciadas, que cayó hasta 13.787 viviendas en 2008, es el más intenso de la última década. La absorción del exceso de oferta requiere la necesaria corrección vía precio y, efectivamente, el metro cuadrado de vivienda en el País Vasco, valorado en euros, sufrió un descenso en torno al -3,0% en 2008. No obstante, en el País Vasco la construcción pública residencial posee un gran peso respecto del total y este hecho provoca una aminoración en la caída que sufre el sector de la construcción en su conjunto.

Centrando el análisis en la variable del empleo, los datos de todas las fuentes apuntaron a una gran desaceleración en el sector. Así, las cuentas económicas establecieron una tasa de variación del -4,1%, con un descenso de cinco puntos con respecto a la del año anterior.

Servicios

El sector servicios del País Vasco redujo ligeramente su tasa de crecimiento, que se situó en el 3,3% en el conjunto de 2008. De esta forma, esta rama de actividad se desaceleró casi un punto con respecto al año anterior.

PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR SERVICIOS

CUADRO 12

Tasas de variación interanual

	2005	2006	2007	2008
VAB índice de volumen encadenado	3,5	4,5	4,2	3,3
VAB a precios corrientes	6,6	8,2	7,1	6,8
Deflactor	3,0	3,6	2,8	3,5
Empleo	3,5	3,1	3,2	2,4
Productividad aparente	0,0	1,4	1,0	0,8
Índice de comercio interior	0,1	5,9	3,4	-4,6
Pernoctaciones de viajeros	5,2	11,5	2,6	-4,2
Estancia media (días)	1,87	1,90	1,88	1,86
Ocupación por plazas (grado)	47,25	47,85	46,56	43,87

Fuente: Eustat.

Informe anual 2008

Analizando por subsectores, la ralentización se produjo exclusivamente en los servicios de mercado, con un 2,5% de tasa de crecimiento, mientras que los servicios no destinados a la venta se aceleraron significativamente y cifraron su crecimiento en el 7,3%. En el primer caso, resultaba ya palpable la caída de la demanda de las familias y de las empresas, que afectaba a los servicios más ligados al consumo y a las empresas. Por otro lado, los servicios ofrecidos por la administración respondieron de manera expansiva, como resultado de una política anticíclica consciente.

Centrando el análisis en la rama de actividad de los servicios destinados a la venta, los indicadores económicos relativos al año 2008 reflejaron un intenso deterioro respecto del año anterior. En cuanto al sector comercial, el índice de comercio interior publicado por Eustat sufrió una tasa de crecimiento negativa en las ventas tanto del comercio mayorista como en el minorista. Analizando el comercio mayorista, el descenso fue generalizado y muy intenso en las ventas de productos semielaborados, maquinaria y equipo. Dentro del comercio minorista, la excepción al descenso generalizado fue el equipamiento de la persona. A nivel de comercio el deterioro se extendió al comercio tradicional y a las medianas y grandes superficies.

EVOLUCIÓN DEL VAB DE SERVICIOS POR SUBSECTORES. ÍNDICE DE VOLUMEN ENCADENADO CUADRO 13

Tasas de variación interanual	2005	2006	2007	2008
Total Servicios	3,5	4,5	4,2	3,3
Servicios de mercado	3,5	4,8	4,5	2,5
Servicios de no mercado	3,4	3,3	2,6	7,3

Fuente: Eustat.

Respecto al subsector del transporte, los datos de la Dirección General de Aviación Civil relativos al tráfico en los aeropuertos vascos sufrieron un importante retroceso en 2008 tanto en el tránsito de pasajeros como de mercancías, a nivel nacional e internacional. Respecto a otros medios de transporte, en 2008 se produjo un descenso en el número de viajeros usuarios de Euskotren. La caída se sufrió en Bizkaia y en Gipuzkoa, mientras que en Álava se incrementó el número de usuarios gracias a la puesta en marcha del tranvía en Vitoria-Gasteiz. El metro de Bilbao, por su parte, vio crecer el número de usuarios un 0,5% gracias al aumento en la afluencia de viajeros a la línea 2 que recorre la margen izquierda.

En cuanto al sector turístico en el País Vasco, la encuesta de establecimientos turísticos receptores publicada por Eustat indica signos de pérdida de dinamismo en la rama turística para 2008. Concretamente, el número de pernoctaciones, la entrada de viajeros, la estancia media y el grado de ocupación reflejaron fuertes descensos. De esta forma, la estancia media general y el grado de ocupación por plazas fueron de 1,86 días y un 43,87% respectivamente para el promedio de 2008.

En relación a las pernoctaciones y entradas de viajeros, se estimaron tasas de crecimiento que representaron un retroceso con respecto al año anterior. La pérdida de dinamismo se produjo en los turistas internacionales y especialmente en los provenientes del Estado. La situación económica mundial y la crisis de confianza existente no favorecieron el turismo en el año 2008. Los escasos aumentos en el número de visitantes se dieron entre los viajeros provenientes de La Rioja, Navarra y de la propia Comunidad de Euskadi. A nivel europeo destaca el crecimiento de los turistas franceses y austriacos. En cualquier caso, el destino principal de estos turistas son las capitales vascas, en detrimento de los municipios del interior y del litoral.

Por otra parte, los servicios no destinados a la venta y realizados, en buena medida, por el sector público crecieron a una tasa del 7,3% en 2008, lo que representa un avance de casi cinco puntos con respecto al año anterior.

2.2 Demanda

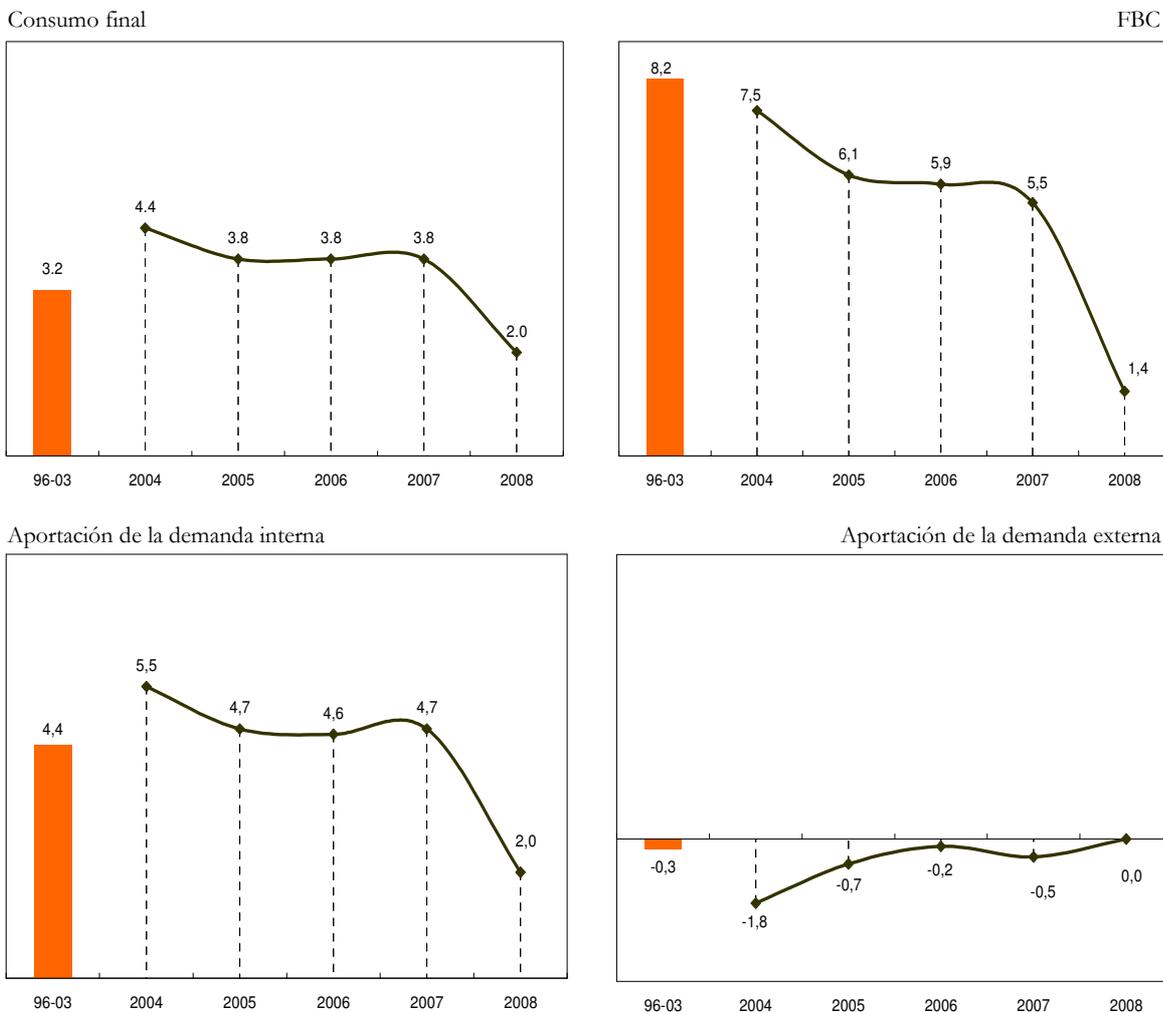
Introducción

La actividad económica vasca se moderó hasta registrar un crecimiento del 2,0% en 2008, gracias a la moderada fortaleza de la demanda doméstica. No obstante, a lo largo del año se produjo un cambio importante 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 terminó el año 2008 con una tasa negativa de crecimiento y fue el consumo de las administraciones públicas el que compensó en parte esa caída. De esta forma, el gasto en consumo final creció a una tasa del 2,0% y la formación bruta

de capital perdió el dinamismo de años anteriores y presentó un avance del 1,5%, en torno a cuatro puntos menos que el año anterior.

La aportación al crecimiento del PIB procedió exclusivamente de la demanda interna mientras que la contribución de la demanda exterior fue nula, abandonando la senda de aportaciones negativas de los últimos años.

Crecimiento de los componentes de la demanda Gráfico 7



Fuente: Eustat.

Gasto en consumo final

El gasto en consumo de los hogares vascos creció en 2008 a una tasa interanual del 1,1%, en torno a dos puntos menos que en 2007. Esta tasa supone un mínimo en la evolución de este agregado en los últimos trece años. Su perfil a lo largo del año fue de una acusada y continua caída, empezando el año con un crecimiento del 2,4% para terminar el último trimestre con una tasa negativa del -0,4%. La crisis de confianza que atraviesan los hogares llevó a las familias a moderar sus decisiones de consumo. Las pesimistas perspectivas existentes sobre la evolución de la economía general, las incertidumbres sobre el futuro de los puestos de trabajo y el retroceso de la riqueza provocaron la fuerte contracción del consumo de los hogares en 2008. Ante esta situación de falta de confianza las familias optan por aplazar sus proyectos de grandes compras para un futuro menos incierto.

Esa ralentización queda confirmada al analizar la evolución de los indicadores relativos al consumo de los hogares. Así, los índices 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 2008 un deterioro cifrado en un -22,6% de tasa de variación con respecto a 2007.

EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTAS

CUADRO 14

Tasas de variación interanual

	2004	2005	2006	2007	2008
Remuneración de asalariados	7,9	7,1	6,7	6,8	---
Incremento salarial vigente en el año	3,9	4,5	4,9	4,2	5,0
Empleo	2,8	2,2	2,2	2,8	1,1
Nº de pensiones (*)	1,1	1,9	3,4	1,6	1,6
Pensión media (*)	6,1	5,3	4,4	4,6	4,6
Recaudación IRPF	1,1	11,5	10,3	13,6	4,5
Tipo de interés interbancario (euribor a 1 año)(**)	2,3	2,3	3,4	4,4	4,8
IPC	3,0	3,3	3,4	2,8	4,1

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

(**) Media anual de medias mensuales.

Fuente: Dirección de Economía y Planificación según datos del Eustat, Consejo de Relaciones Laborales, INE, Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales y Banco de España.

Informe anual 2008

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 2008 un 5,6%, crecimiento muy inferior al 13,4% registrado en 2007. El fuerte endeudamiento al que acudían los hogares para financiar su consumo en los últimos años empezó a reducirse y la expansión de la renta disponible junto a la contracción del gasto conllevaron un importante aumento en la tasa de ahorro de las familias.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CONSUMO EFECTIVO CUADRO 15

Tasas de variación interanual

	2004	2005	2006	2007	2008
IPI bienes de consumo País Vasco	-1,0	0,6	1,6	0,5	-7,1
IPI bienes de consumo Estado	-0,2	0,9	2,4	1,7	-4,7
Matriculación de turismos	3,9	-4,4	-2,8	-0,1	-22,6
Índice de comercio interior (precios constantes)	2,5	0,4	5,7	3,4	-4,6
Comercio minorista (precios constantes)	4,0	1,6	1,9	1,3	-3,1

Fuente: Eustat, INE y Dirección General de Tráfico.

El consumo efectuado por las administraciones públicas compensó el menor dinamismo del consumo de las familias y creció al 5,9%, una tasa cuatro décimas superior a la registrada el año anterior. De esta manera, el crecimiento del gasto en consumo final se situó en el 2,0%, la menor tasa alcanzada desde el año 1996.

Formación bruta de capital

La formación bruta de capital también desaceleró significativamente su crecimiento respecto al año anterior, registrando una tasa media anual del 1,4% aunque su descenso más brusco se situó en el último trimestre del año. La ralentización se generalizó a todos los componentes de la inversión productiva privada. La inversión en construcción siguió con la desaceleración iniciada en 2007 y motivada por el descenso en las expectativas de revalorización de los activos residenciales y las restricciones crediticias. Por su parte, la formación bruta en bienes

de equipo sufrió una intensa contracción en todas sus categorías, tanto en el apartado de maquinaria como en el de material de transporte. Los elementos que han marcado esta evolución han sido la debilidad de la demanda interna y exterior, el pesimismo sobre la evolución futura de la economía y los obstáculos que se encuentran los empresarios para acceder a financiación bancaria.

El perfil de desaceleración marcado por la formación bruta de capital se observa en la tendencia marcada por los diferentes indicadores disponibles en 2008. Tanto la producción interna de bienes de equipo como las importaciones de este tipo de bienes tuvieron una fuerte contracción. Tampoco la matriculación de vehículos de carga escapó a esta atonía y registró un significativo derrumbamiento en su crecimiento, con una alta tasa de variación negativa.

EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL Y SUS INDICADORES

CUADRO 16

Tasas de variación interanual

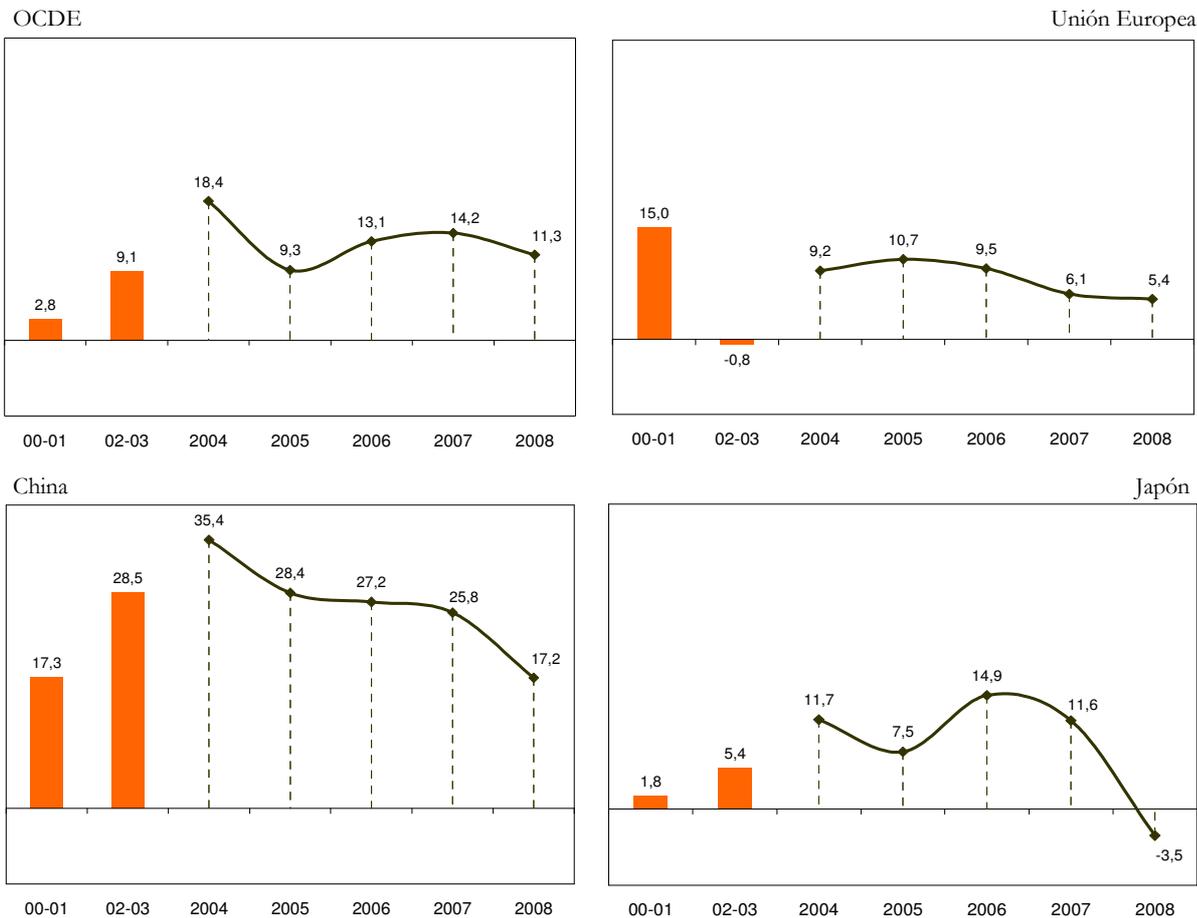
	2004	2005	2006	2007	2008
Formación bruta de capital (índice de volumen)	7,5	6,1	5,9	5,5	1,4
IPI de bienes de equipo:	3,3	7,7	8,5	7,2	-2,5
- IPI material de transporte	2,6	4,8	8,3	8,4	1,6
- IPI maquinaria	5,5	4,7	5,6	5,6	-5,7
Importaciones bienes de equipo	18,2	3,4	6,1	14,5	-0,8
Matriculación de vehículos de carga	14,9	12,2	-5,5	5,4	-41,2

Fuente: Eustat y Dirección General de Tráfico.

Saldo Exterior y Competitividad

Después de cuatro ejercicios en los que tanto la economía como el comercio mundial registraron un extraordinario dinamismo, en 2008 ambas magnitudes mostraron una importante desaceleración. El debilitamiento de la demanda en los países desarrollados y la complicada situación de los mercados laborales establecieron un marco menos favorable para la expansión de la actividad comercial, por lo que el comercio internacional, según el Banco Mundial, únicamente creció un 3,7%, la mitad que en 2007.

Exportación de bienes **Gráfico 8**
Tasas de variación interanual



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

En las economías avanzadas, el derrumbe de la confianza, los malos datos económicos y la caída de las expectativas azotaron con fuerza las demandas internas, lo que supuso una importante contracción de su nivel de importaciones. Concretamente, Europa sufrió una fuerte caída de sus ventas, especialmente debido a la desaceleración de las expediciones alemanas y francesas, que retrocedieron hasta niveles de 2003. Pero sin duda alguna, el gran perjudicado de esta coyuntura económica fue Japón. La apreciación del yen, que encareció sus productos en el exterior, unido a la debilidad de sus principales socios comerciales supuso un brusco descenso de sus exportaciones, hasta el punto de sumir a este país en una nueva recesión siete años después.

En el resto de economías, el brusco frenazo del comercio internacional también supuso un golpe considerable. China, el segundo país más exportador, que rivaliza con Alemania, vio mermado su crecimiento por la desaceleración de las exportaciones. De hecho, en noviembre de 2008 China registró su primer crecimiento negativo desde junio de 2001, cuando las exportaciones mensuales de China se redujeron ligeramente, a consecuencia de la reducción de la demanda de Estados Unidos tras estallar la burbuja de las empresas TIC. Desde la adhesión de China a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en el año 2001, la tasa de crecimiento medio de sus ventas no había bajado del 25% hasta ese momento.

En los primeros meses de 2009, el colapso del comercio internacional se ha intensificado, y no se espera para los meses próximos una gran mejora. Concretamente, la OMC prevé que el comercio mundial de mercancías se contraiga un 9% en 2009, la primera caída de este tipo desde la Segunda Guerra Mundial. Además, el descenso del comercio superará el del PIB nominal, indicando un freno en el proceso de globalización.

FLUJOS DE BIENES CON EL EXTRANJERO

CUADRO 17

Tasas de variación interanual y millones de euros

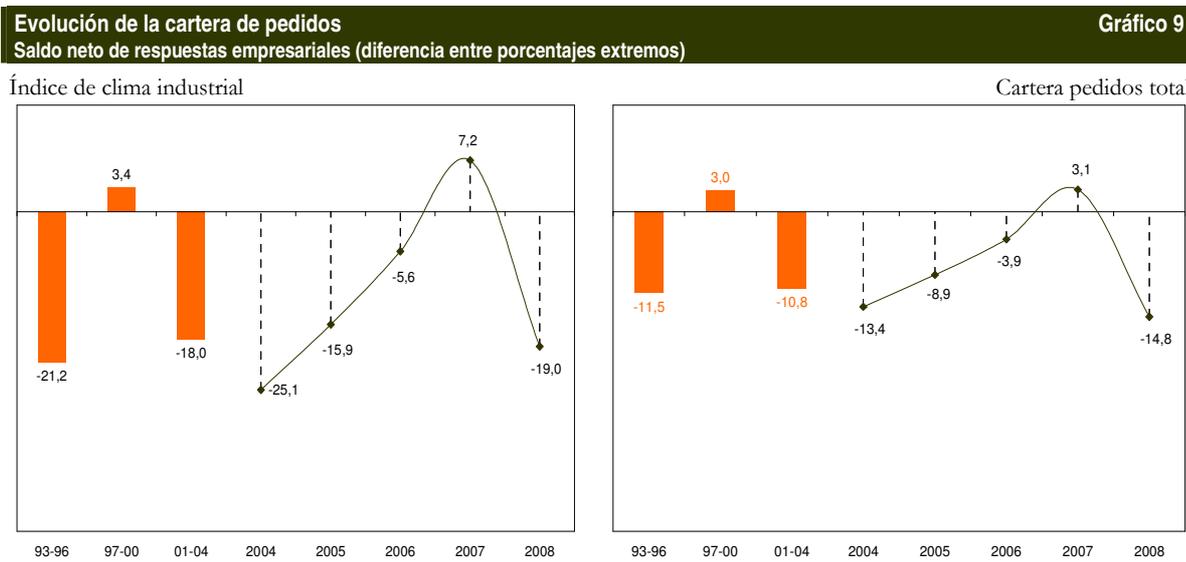
	2003	2004	2005	2006	2007	2008(*)	Millones € 2008(*)
Exportaciones							
Total	1,3	14,6	5,8	16,4	14,6	6,7	19.888,4
No energéticas	0,1	13,5	5,4	14,1	14,7	5,5	18.102,6
Energéticas							
Importaciones	3,2	19,8	15,6	20,2	8,2	7,1	20.102,3
Total	2,6	15,6	4,4	14,6	14,1	-0,8	13.002,1
No energéticas							
Energéticas	1.292,1	935,6	-240,0	-830,7	170,1	-213,9	-213,9
Saldo	2.890,0	3.106,6	3.375,9	3.810,3	4.452,4	5.100,5	5.100,5
Total (millones €)	1,3	14,6	5,8	16,4	14,6	6,7	19.888,4
No energéticas (millio. €)	0,1	13,5	5,4	14,1	14,7	5,5	18.102,6

(*) Datos provisionales.

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

La economía vasca partía de una situación económica favorable y dinámica, pero no pudo aislarse del retroceso mundial y, pese a que los efectos de la crisis aparecieron más tarde, también sus niveles de exportaciones e importaciones se resintieron. Más concretamente, las exportaciones totales al extranjero en 2008, en términos nominales, alcanzaron los 19.888,4 millones de euros, cifra que, si bien supuso un avance del 6,7%, fue bastante inferior al crecimiento medio del periodo 2002-2008, donde se logró un crecimiento medio de las ventas del 9,0%. Las importaciones, por su parte, mantuvieron una tendencia similar a la de las exportaciones y se desaceleraron hasta el 7,1%. Pese a este menor ritmo superaron los 20.100 millones de euros, volumen que generó un déficit comercial del orden de los 214 millones de euros.

El comercio no energético también mostró una evolución menos expansiva. El descenso en ambos grupos fue muy brusco, llegando en el caso de las importaciones a contraerse hasta tasas negativas, lo que supuso el peor registro desde 1996. Sorprendentemente, y pese a que los niveles de crecimiento de las exportaciones e importaciones no energéticas se desaceleraron de manera importante, el saldo no energético fue el mayor de toda la serie histórica al arrojar un superávit de más de 5.100 millones de euros.



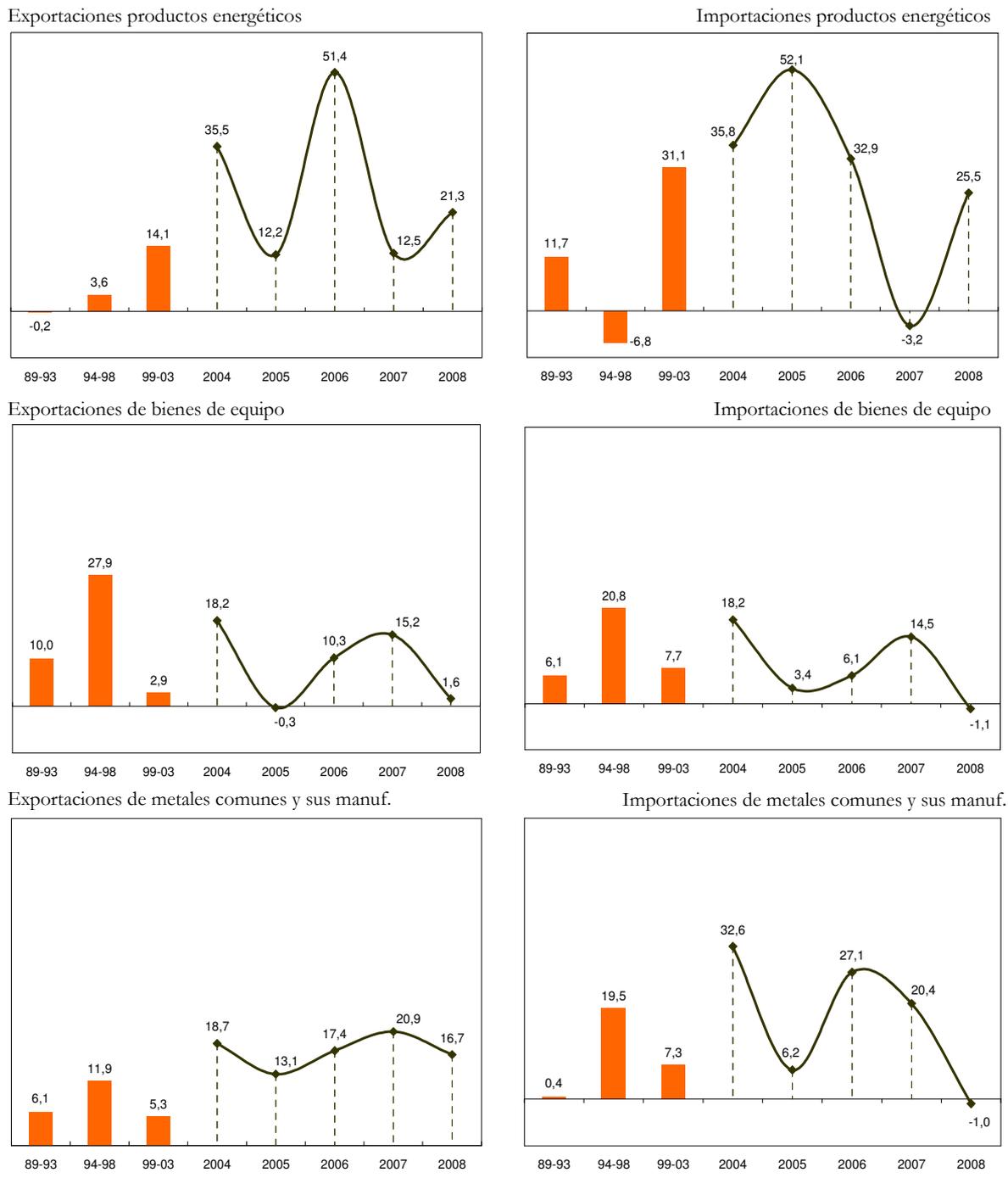
Fuente: Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

A mediados de 2008 ya se preveían los problemas de impagos y cancelación de pedidos que se iban a suceder a lo largo de los próximos meses, derivados de la situación de recesión económica, por lo que, según la evolución de la cartera de pedidos de la industria vasca y el indicador de clima industrial, las perspectivas de futuro empeoraron drásticamente. Tras un 2007 donde destacaron las previsiones positivas y el optimismo, en el año 2008 las expectativas fueron deteriorándose y a medida que 2009 ha ido avanzando, la pésima evolución de la economía y el colapso del comercio internacional han ratificado estos sentimientos.

En el análisis de las exportaciones en base a las secciones arancelarias, todos los principales epígrafes, salvo el de productos energéticos -este último favorecido por el importante incremento de los precios en la primera mitad de 2008-, se desaceleraron de manera acusada, hasta el punto de registrarse la mayor contracción generalizada de todos los epígrafes desde el año 2001, cuando la crisis de las empresas denominadas *puntocom* y los atentados del 11 de septiembre en Estados Unidos abatieron el mercado. De entre todos ellos, destacó la fuerte detracción sufrida por el material de transporte, que tras dos años de crecimientos a dos dígitos cayó hasta el -5,4%, una caída que condicionó, en gran parte, la evolución de los bienes de equipo, y del plástico y caucho, que en los últimos cinco años había presentado una tendencia creciente y estable y había llegado a suponer del orden del 8,0% del total de las exportaciones. Los metales comunes y sus manufacturas, por el contrario, fueron los que mejor capearon el difícil entorno económico y crecieron a niveles similares a los tradicionalmente mantenidos por este grupo.

La debilidad de la demanda interna vasca deterioró de manera brusca la trayectoria de las importaciones, que presentaron contracciones en prácticamente todos los capítulos. La abrupta caída de la compra de automóviles perjudicó la evolución de los bienes de equipo, que registraron su primera contracción en cinco años. Incluso los metales comunes, acostumbrados a fuertes ritmos de avance, cayeron por debajo del 1,0%. De hecho, únicamente los productos agrícolas, los energéticos y los químicos lograron un avance positivo, aunque al representar solo el 37% del total de importaciones, fueron insuficientes para compensar la contracción del resto de epígrafes.

Exportaciones e importaciones de bienes **Gráfico 10**
Tasas de variación interanual



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

RELACIONES COMERCIALES NO ENERGÉTICAS ENTRE EUSKADI Y EL EXTRANJERO

CUADRO 18

	Tasas de variación interanual						Millones de € 2008 (*)
	2003	2004	2005	2006	2007	2008 (*)	
Exportaciones							
OCDE	1,6	11,8	5,6	14,6	10,2	3,1	14.281,8
Nuevos Países Miembros	3,7	10,4	22,4	26,3	28,7	5,5	924,7
Unión Europea 27	2,5	10,9	5,6	15,8	11,0	3,2	12.640,9
Alemania	2,2	17,6	-0,8	23,5	15,6	8,1	3.060,3
Francia	1,0	11,6	3,7	10,4	6,4	6,1	3.298,7
Reino Unido	-0,6	20,1	0,9	3,4	9,6	-14,6	1.055,2
Italia	3,8	0,0	23,5	24,8	-1,5	-1,6	1.323,1
Rusia	1,8	84,4	-0,3	54,9	44,2	53,5	207,3
China	67,4	28,1	17,7	28,1	20,6	38,1	391,9
Importaciones							
OCDE	0,7	10,5	2,2	11,4	13,6	-2,3	9.593,6
Nuevos Países Miembros	18,2	10,7	24,8	20,7	14,8	7,6	413,3
Unión Europea 27	0,7	11,6	2,7	10,9	12,0	-2,8	8.558,3
Alemania	-3,9	18,6	2,2	3,3	35,9	-0,8	2.420,6
Francia	-2,7	12,7	-4,4	14,9	8,6	1,7	1.901,6
Reino Unido	4,1	-0,6	-1,8	2,6	-14,3	-22,0	633,0
Italia	-0,7	13,8	6,0	9,6	13,1	-6,8	1.198,3
Rusia	20,6	103,1	-3,4	17,5	6,9	4,7	485,3
China	17,1	24,6	33,9	38,1	45,7	-2,4	1.112,0

(*) Datos provisionales.

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

En cuanto al destino de las exportaciones no energéticas, se observó cierto cambio de tendencia en las ventas. Si bien por áreas la reducción del ritmo de las ventas fue patente en todas ellas, se percibió una mayor caída en los mercados tradicionales, y cierta mejora en las ventas a otros destinos. La desaceleración de las exportaciones a Francia y Alemania, junto a las contracciones sufridas en los mercados británicos e italianos acarrearón la mayor desaceleración sufrida por la Unión Europea desde el año 2003, mientras que las destinadas a Estados Unidos o Japón registraron unos niveles de crecimiento totalmente inusuales, y que contrastaron fuertemente con los pobres avances que históricamente habían anotado estos países. Igualmente destacaron las exportaciones a Rusia, China y Brasil, donde se lograron

aguantar unos ritmos de ventas similares, e incluso superiores, a los mantenidos antes del comienzo de la crisis económica.

Si en un principio se pudo pensar en un desplazamiento de las ventas desde los socios tradicionales (Alemania, Francia o Reino Unido) hacia los países en desarrollo, los datos del primer trimestre de 2009 mostraron una contracción generalizada en todos los países, por lo que la mayor desaceleración sufrida en 2008 por el mercado europeo se debió a su mayor exposición ante la crisis económica y financiera.

Similar fue la evolución de las importaciones no energéticas, si bien en este caso las caídas y las variaciones fueron mucho más importantes. De hecho, fue la primera vez en quince años en que las importaciones no energéticas soportaron una caída tan extendida y de tal magnitud que afectase de manera tan directa a los socios tradicionales vascos. Concretamente, mientras que las importaciones de países pertenecientes a la Unión Europea disminuyeron un -2,8%, debido a la contracción de las compras a Alemania, Italia y, especialmente, al Reino Unido, donde las importaciones cayeron por segundo año consecutivo, aquellas cuyo origen estuvo fuera de la OCDE recogieron avances positivos.

2.3 Mercado de Trabajo

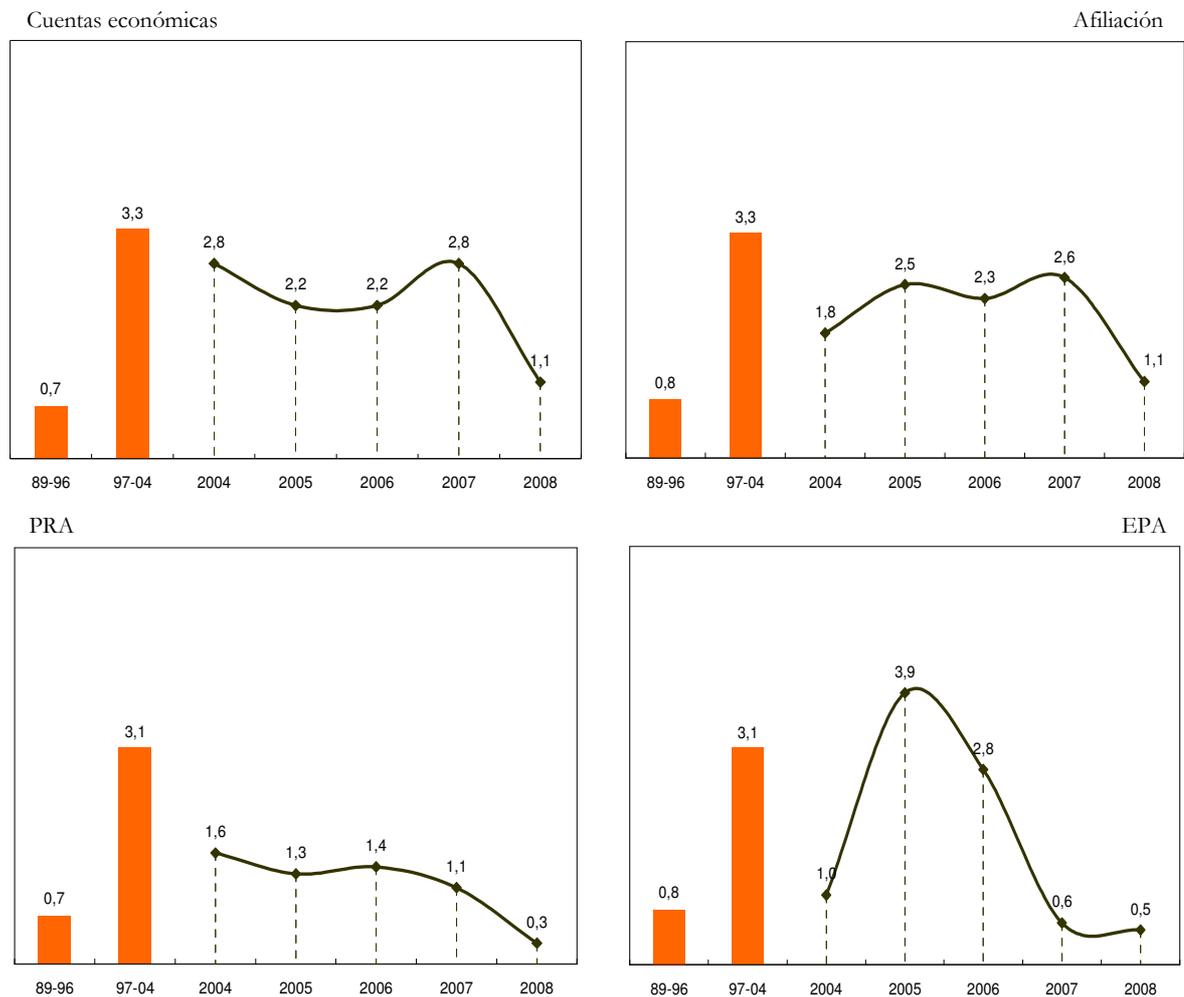
El deterioro de la actividad económica afectó de forma notable al mercado laboral durante el año 2008, descenso que se acrecentó en el último trimestre de dicho año y en los primeros meses del año 2009, como así lo certifica la evolución de ocupados, que pasó a mostrar crecimientos negativos después de muchos años de tendencia positiva. Dada esta destrucción de empleo, la tasa de paro se elevó y las perspectivas indican que dicho incremento perdurará en el tiempo y que será más intenso que en la zona del euro.

Tras varios periodos en los que las principales fuentes estadísticas que analizan el empleo mostraron ciertas discrepancias, en el año 2008 todas ellas presentaron la misma tendencia negativa, que sirvió para corroborar el mal momento que atraviesa la economía. Más aun, si el análisis se centra en las cifras de final de año y principios de 2009, trimestres en los que las caídas fueron importantes. Sin embargo, si se comparan los valores en media anual, tanto las cuentas económicas como la afiliación a la Seguridad Social presentaron todavía unos

crecimientos importantes del 1,1%, mientras que los incrementos de la PRA y de la EPA fueron bastante más planos, con avances del 0,3% y del 0,5% respectivamente.

Evolución del empleo en Euskadi
Tasas de variación interanual

Gráfico 11



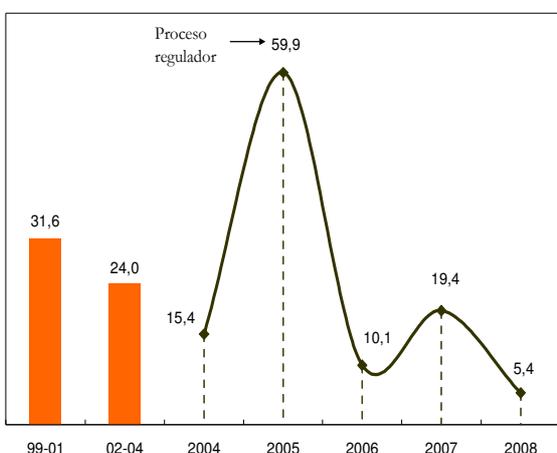
Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

Por lo que respecta a la afiliación extranjera, al igual que sucede con el total de afiliados, sufrieron un drástico freno en su crecimiento, tras el repunte que registraron el año anterior. Más aun, ya en 2009 el número de afiliados extranjeros ha empezado a disminuir, con mayor

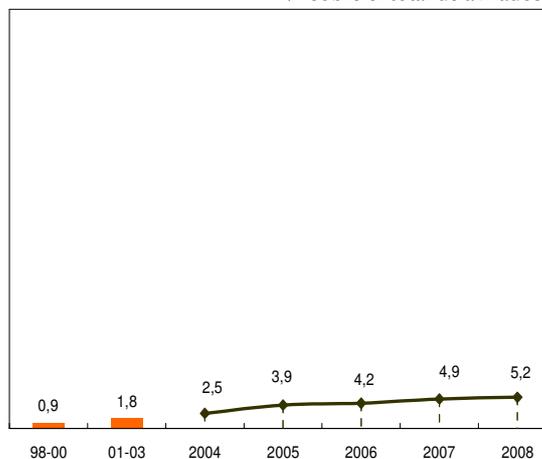
intensidad a medida que transcurrían los meses. El número de afiliados extranjeros sigue representando una parte muy pequeña del total de afiliados existente en Euskadi, como resultado del menor peso que tiene la inmigración comparada con la establecida en el Estado.

Evolución de los afiliados extranjeros en Euskadi **Gráfico 12**

Tasas de variación interanual



% sobre el total de afiliados



Fuente: Seguridad Social.

Si se centra el análisis del empleo en las cuentas económicas, destaca la desaceleración del número de puestos de trabajo, con descensos ya en el primer trimestre de 2009. Dicha desaceleración se inició en el sector de la construcción en 2007 y se fue trasladando al resto de sectores a lo largo de 2008. La construcción acusó la notable reducción de la inversión residencial y el endurecimiento de las condiciones de financiación. La industria, a su vez, tras recuperarse en 2007, fue perdiendo empleo progresivamente trimestre tras trimestre en 2008, mientras que los servicios trataron de compensar la evolución negativa del resto de ramas.

Dado que el ajuste del valor añadido fue superior al de la ocupación, la productividad continuó con su senda descendente, hasta situarse en tasas nulas de crecimiento durante el primer trimestre de 2009. Y todo ello, a pesar de que el sector de la construcción trató de mitigar de alguna manera la caída registrada en la productividad total, con su incremento de

siete décimas respecto al año anterior (3,5% en 2007 y 4,2% de 2008), gracias al avance de la obra pública, donde la utilización de la mano de obra es menor que en la obra residencial.

EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

CUADRO 19

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Empleo total:	2,5	2,8	2,2	2,2	2,8	1,1
Productividad total:	0,6	0,9	1,8	2,1	1,3	0,9
- Empleo del sector primario	-2,9	1,5	-5,1	-3,5	-4,0	1,7
- Productividad sector primario	-3,3	29,4	-9,2	-0,9	14,4	-1,9
- Empleo en la industria	1,2	0,9	-0,6	0,5	3,3	-0,4
- Productividad en la industria	0,0	2,0	5,5	3,7	0,7	0,6
- Empleo en la construcción	6,2	4,9	3,7	3,4	1,1	-4,1
- Productividad en construcción	-1,2	-0,5	1,0	0,8	3,5	4,2
- Empleo en los servicios	2,8	3,4	3,5	3,1	3,2	2,4
- Productividad en los servicios	0,5	-0,1	0,0	1,4	1,0	0,9

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

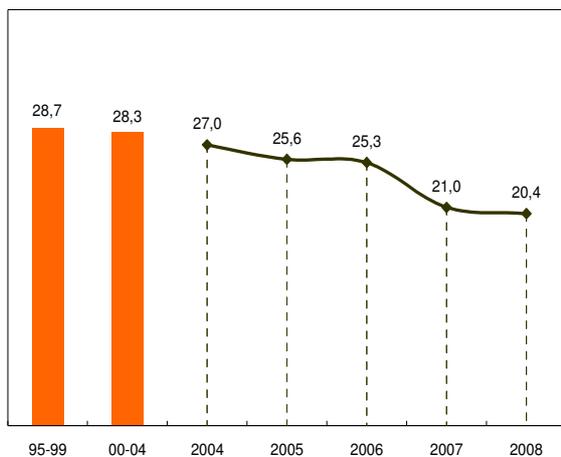
Por lo que respecta a la evolución de la ocupación según la PRA, la creación de empleo se fue desacelerando respecto a 2007, creándose menos de 3.000 puestos de trabajo en el último año, valores que se convirtieron en negativos en el último trimestre de 2008 y primero de 2009. El grupo de los hombres fue el más desfavorecido (-1,4% en 2008), por la notable reducción de la construcción, donde la población empleada mayoritariamente es masculina, mientras que el empleo entre las mujeres avanzó un 2,5%. Los jóvenes de entre 16 y 24 años siguieron perdiendo empleo, debido a que la trayectoria educativa es larga y cada vez son mayores las dificultades de acceso al mercado laboral de esta población. De este modo, se complica notablemente la posibilidad de que se cumplan los objetivos de Lisboa para las distintas tasas de empleo. Concretamente, la tasa de empleo global se situó en el 67,6%, lejos del objetivo del 70%, mientras que la tasa de empleo femenino fue la que mejor evolución mostró respecto al año anterior (59,0% contra 57,4%), al tiempo que el objetivo de la tasa de empleo de mayor edad queda definitivamente apartado, dado que sus valores permanecen anclados entre el 41% y el 42% desde 2005.

La ya citada destrucción de empleo de los últimos meses trajo consigo la caída del número de personas asalariadas con contrato temporal (-2,1%), según los datos de la PRA, ya que fueron principalmente los puestos de trabajo temporales los que se eliminaron, mientras que los contratos indefinidos continuaron en tasas positivas del 2,3%, pero con un perfil continuo de desaceleración, hasta llegar incluso a marcar valores negativos en el último trimestre de 2008. De este modo, la tasa de temporalidad se redujo por sexto año consecutivo, marcando el valor más bajo (20,4%) desde que esta encuesta ofrece datos, si bien se trata de un registro todavía elevado si se toman como referencia los datos europeos. El descenso de la tasa de temporalidad no responde tanto a las reformas que se han practicado en el mercado laboral en los últimos años como a la facilidad para despedir a los trabajadores con contrato temporal.

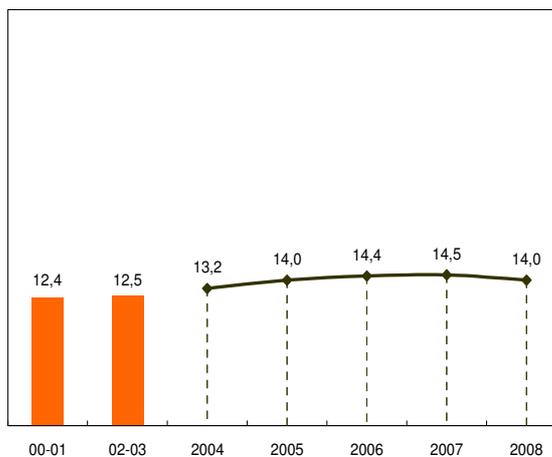
Tasa de empleo temporal sobre el total de asalariados
%

Gráfico 13

Euskadi



Unión Europea



Fuente: Eustat y Eurostat.

Por otra parte, los datos de la Encuesta de Coyuntura Laboral que publica el Ministerio de Trabajo e Inmigración muestran una cierta desaceleración en el número de horas trabajadas, en consonancia con el actual clima económico. En concreto, la jornada efectiva media por trabajador, obtenida como media ponderada de las jornadas medias efectivas por trabajador a tiempo completo y a tiempo parcial, cae desde 2006, tendencia que continúa a principios de 2009. Si se analizan los componentes básicos de dicha jornada, y comenzando por las horas extraordinarias, se debe señalar que en el último año éstas se incrementaron, pero que ya el

último trimestre de 2008 y el primero de 2009 muestran notables síntomas de cambio de tendencia. Finalmente es destacable la evolución del otro componente, horas no trabajadas por trabajador, las cuales se incrementaron levemente en 2008, pero con un aumento importante a principios de 2009 en las horas no trabajadas debido a causas ocasionales, entre las que se encuentran entre otras muchas razones, los expedientes de regulación de empleo

EVOLUCIÓN DE LA JORNADA LABORAL

CUADRO 20

Horas trabajadas por semana

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Jornada efectiva media por trabajador	1.576,1	1.581,5	1.581,9	1.559,7	1.538,2	1.534,0
Horas extraordinarias (*)	2.813,9	3.351,6	2.774,8	2.618,7	2.938,0	3.138,3
Horas no trabajadas por trabajador	278,1	277,3	273,9	285,2	276,7	277,3
-Vacaciones y festivos	208,0	203,9	204,0	211,4	197,2	203,2
-Causas ocasionales	70,3	73,4	70,0	74,0	79,4	74,0

(*) Horas extraordinarias totales en miles

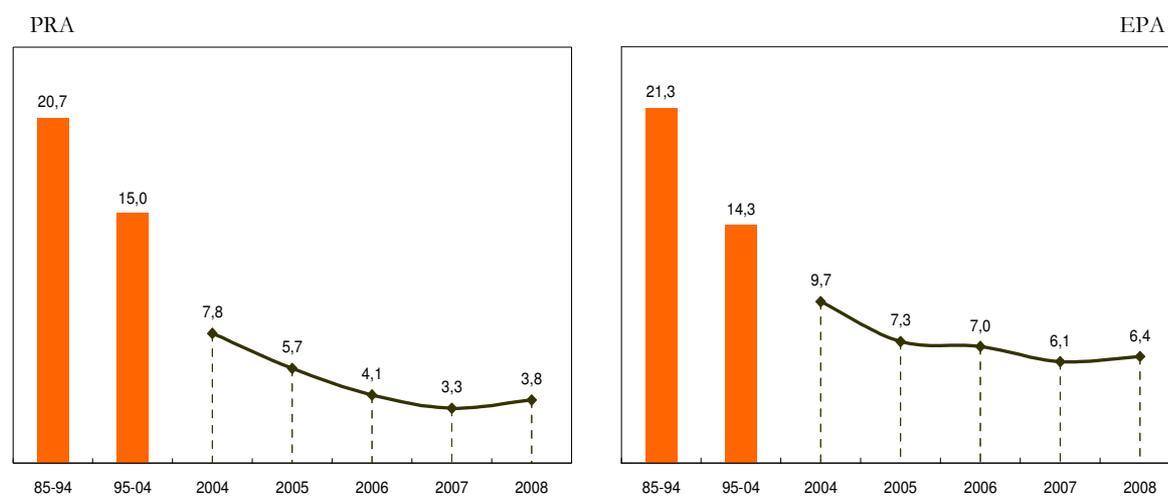
Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración.

Por lo que respecta a los datos de actividad que presenta la PRA, hay que señalar que a pesar del debilitamiento económico de los últimos trimestres, la oferta laboral continuó aumentando, incrementándose del 0,3% del año anterior al 0,8% del año actual, impulsada por el avance de la población femenina (3,2%), que permitió que la tasa global de participación avanzara en cuatro décimas, desde el 54,6% de 2007 hasta el 55,0%. En el análisis por edades, llama la atención la evolución de los activos más jóvenes, que aumentaron respecto al año anterior (1,4%) tras tantos años de retrocesos, pero puede tratarse de un dato puntual, puesto que los últimos datos presentan caídas notables, que certifican el déficit de relevo generacional existente.

En cuanto a la evolución de la población parada, tras cuatro años de descensos en el número de parados, en 2008 registró un aumento importante, debido al ajuste que se produjo en el empleo, con lo que la tasa de paro se elevó. Aunque hasta que se inició el año 2009 no se presentaron incrementos notables, se espera que estos vayan aumentando en próximos periodos, lo que provocará que en un futuro próximo los valores obtenidos superen a los de la media europea. Se debe destacar la tasa de paro de los más jóvenes, que siguen siendo los más

afectados negativamente, a pesar de que el grupo de edad entre 25 y 44 años se mantiene como el grupo de edad donde más crece el desempleo.

Evolución de la tasa de paro en Euskadi **Gráfico 14**



Nota: Las series no son totalmente homogéneas por cambios metodológicos en varios años.
Fuente: Eustat e INE.

El aumento del número de parados mencionado se puede ampliar notablemente, en función de cómo evolucionen los distintos expedientes de regulación de empleo presentados a la administración, los cuales avanzaron de forma importante durante 2008 y aún más en los primeros meses de 2009. En concreto, cerca de 13.000 trabajadores se vieron afectados en 2008 en Euskadi por los ERE, 7.979 más que en 2007, si bien por el momento la mayoría de ellos fueron de suspensión. Igualmente, en los primeros meses de 2009, hay más de 33.700 trabajadores afectados por expedientes de suspensión, con lo que el verdadero problema surgirá si estos se convierten en expedientes de extinción. De momento, estos últimos son solo ligeramente superiores a los registrados en los años precedentes.

Por otro lado, en lo que respecta a los contratos indefinidos, a pesar de que cayeron notablemente respecto a 2007 (-6,0%), apenas perdieron peso sobre el total de contratos, puesto que únicamente se redujeron en una décima, al pasar del 5,3% al 5,2%, con una desaceleración en la reducción de la conversión de contratos temporales en indefinidos (un

-29,2% en 2007 contra -9,3% en 2008), Dicha modalidad de contratación volvió a caer notablemente, según registros de principios de 2009, pero no se debe olvidar que continúan siendo una parte muy pequeña del total de contratos, concretamente, el 3,7%.

EVOLUCIÓN DE LOS EXPEDIENTES DE REGULACIÓN AUTORIZADOS EN EUSKADI

CUADRO 21

	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (*)
Numero de expedientes	261	328	173	282	496	1.118
Personas afectadas	5.614	6.158	3.338	4.815	12.794	35.495
<i>Tipo expediente</i>						
- Reducción	25	41	4	17	108	846
- Suspensión	3.478	4.714	1.704	3.856	11.216	33.722
- Extinción	2.111	1.403	1.630	942	1.470	927

(*) Expedientes registrados hasta el mes de mayo

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

Finalmente, en este año 2008, y en sintonía con la evolución de otros indicadores del mercado laboral, la estadística de contratos del INEM registró valores negativos en Euskadi (-5,2%), circunstancia que no se producía desde el año 2002. Todos los contratos, tanto indefinidos como temporales, excepto el capítulo de resto, fueron responsables de esta evolución negativa, debiendo destacar las caídas de los contratos temporales por obra o servicio (-11,4%) y eventuales (-9,4%), dado su importante peso en el número de contratos totales.

EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

CUADRO 22

	Contratos		Variación interanual (%)				
	2008	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Total	793.170	5,2	6,4	1,9	3,1	4,1	-5,2
Indef. a tiempo completo	27.170	-5,4	-1,0	3,6	9,4	31,3	-8,7
Obra o servicio	171.954	1,6	4,2	-3,6	-0,1	0,7	-11,4
Eventuales	219.123	5,3	5,9	0,6	3,2	5,1	-9,4
Tiempo parcial	247.844	6,9	9,5	8,4	2,9	3,3	-1,3
Formativos (*)	7756	-13,2	6,4	-3,9	0,7	-4,2	-13,0
Resto	119.323	14,8	7,1	2,2	8,8	4,8	7,9

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

Fuente: INEM.

2.4 Precios, Costes y Salarios

Durante el año 2008, los distintos indicadores que miden la evolución de los precios estuvieron condicionados de forma muy importante por factores de origen externo, como el precio del petróleo, que se incrementó de forma notable, con lo que dichos indicadores se elevaron. Sin embargo, una vez corregido dicho efecto, todos los precios mostraron una tendencia a la baja, incluso llegando a mostrar valores negativos en 2009.

Por lo que respecta a la evolución de los deflatores, aunque nuevamente fue el sector de la construcción el que presentó el valor más elevado, el deflactor que más se incrementó respecto al año anterior fue el de la industria, sector que a pesar de estar muy abierto a la competencia del exterior, acusó notablemente las tensiones inflacionistas registradas en los mercados de las materias primas durante los primeros trimestres, avance que posteriormente fue compensándose.

EVOLUCIÓN DE LOS DEFLACTORES

CUADRO 23

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Deflactor del PIB	3,3	4,4	3,4	3,3	2,5	3,0
Deflactor del sector primario	3,6	-21,1	10,0	2,7	-16,2	-5,1
Deflactor de la industria	1,8	6,1	2,6	1,5	3,1	4,2
Deflactor de la construcción	11,4	5,3	4,5	4,1	3,9	4,3
Deflactor de los servicios	3,0	3,4	3,0	3,6	2,8	3,5

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

Precios

La inflación de 2008 fue la más elevada de los últimos años, pero hay que destacar el cambio de tendencia que se produjo a partir del mes de julio, fecha en la que debido al incremento notable del precio del petróleo y de otras materias primas el índice de precios de consumo (IPC) se situaba en el 5,2%. Sin embargo, tras subsanarse dichas subidas y debilitarse la

demanda, su ritmo de crecimiento disminuyó rápidamente hasta alcanzar tasas de variación negativas durante 2009.

Así, el precio del crudo fue el máximo responsable de que se produjeran dos periodos tan diferenciados en la marcha de la inflación. En concreto, el precio del barril se situó por encima de los 145 dólares en el mes de julio, abaratándose hasta los 40 dólares del mes de diciembre y volviendo a repuntar en los primeros meses de 2009. Estas oscilaciones, que fueron en parte suavizadas gracias al comportamiento del cambio del euro frente al dólar, vinieron motivadas por la marcha de la economía mundial, con precios al alza cuando las perspectivas de demanda eran elevadas y con registros que reaccionaban a la baja en los momentos en los cuales la creciente debilidad económica contraía la demanda del petróleo.

DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

CUADRO 24

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2004	2005	2006	2007	2008	Aportación
Inflación total (100%)	3,0	3,3	3,4	2,8	4,1	4,1
Inflación subyacente (83,3%)	2,7	2,7	2,9	2,8	3,2	2,7
IPC Alimentos elaborados (14,3%)	3,7	3,5	3,6	4,0	6,6	0,9
IPC Bienes industriales (29,3%)	0,5	0,7	1,4	0,7	0,6	0,2
IPC Servicios (39,7%)	4,0	3,9	3,7	3,9	3,9	1,6
Inflación residual (16,7%)	4,6	6,3	6,1	3,0	8,5	1,4
IPC Alimentos no elaborados (7,9%)	5,1	4,3	4,3	4,2	5,0	0,4
IPC Energía (8,8%)	4,2	8,4	7,9	1,9	11,6	1,0

Fuente: INE.

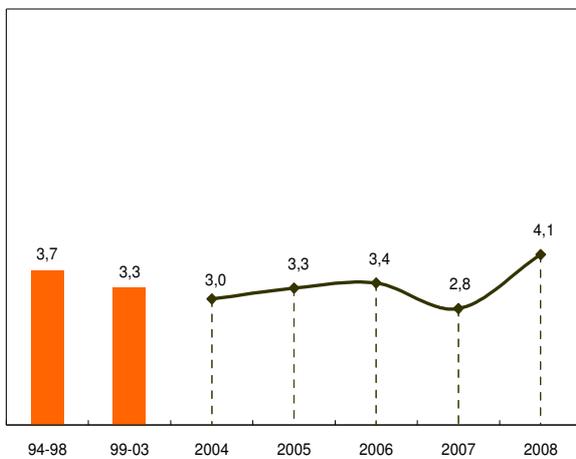
Si se centra el análisis en los grupos especiales, hay que destacar el importante incremento que sufrieron tanto los precios de los alimentos elaborados como los de los no elaborados, por el ya señalado encarecimiento que registraron las materias primas alimenticias en los primeros meses de 2008, avance que se moderó en los últimos meses, tras el abaratamiento de dichas materias primas. Por su parte, los precios de los servicios, aunque marcaron la misma tasa elevada que el año anterior (3,9%), suavizaron su ritmo de crecimiento en los primeros meses de 2009, como resultado de la contracción del consumo. Finalmente, los bienes industriales sin productos energéticos continuaron con su tendencia a la baja, con un descenso

pronunciado en 2009, que provocó que registraran tasas negativas en dicho año, debido principalmente a la caída de la demanda.

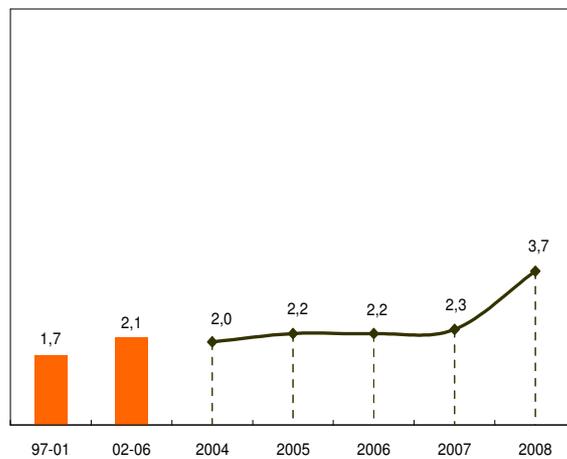
Evolución del IPC
Tasas de variación interanual

Gráfico 15

Euskadi



Unión Europea

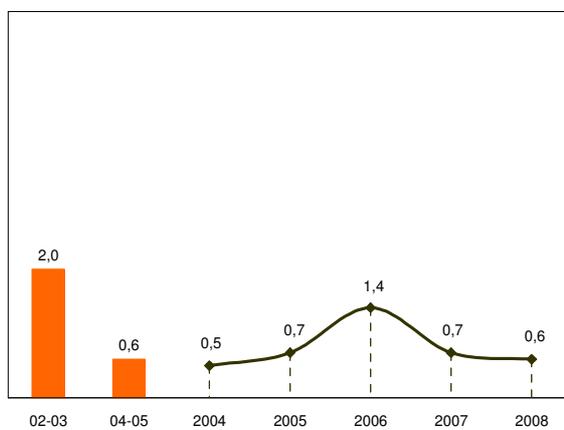


Fuente: INE y Eurostat.

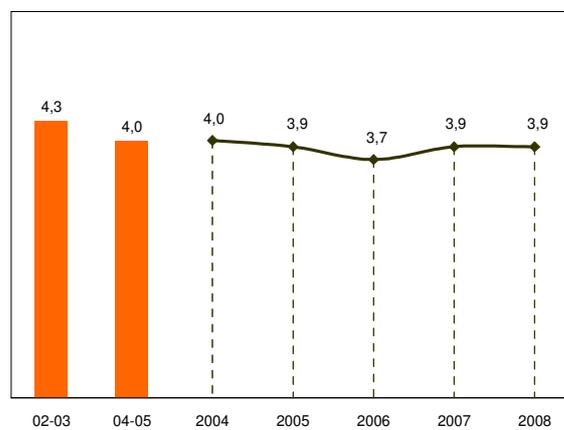
Evolución grupos especiales del IPC
Tasas de variación interanual

Gráfico 16

Bienes industriales

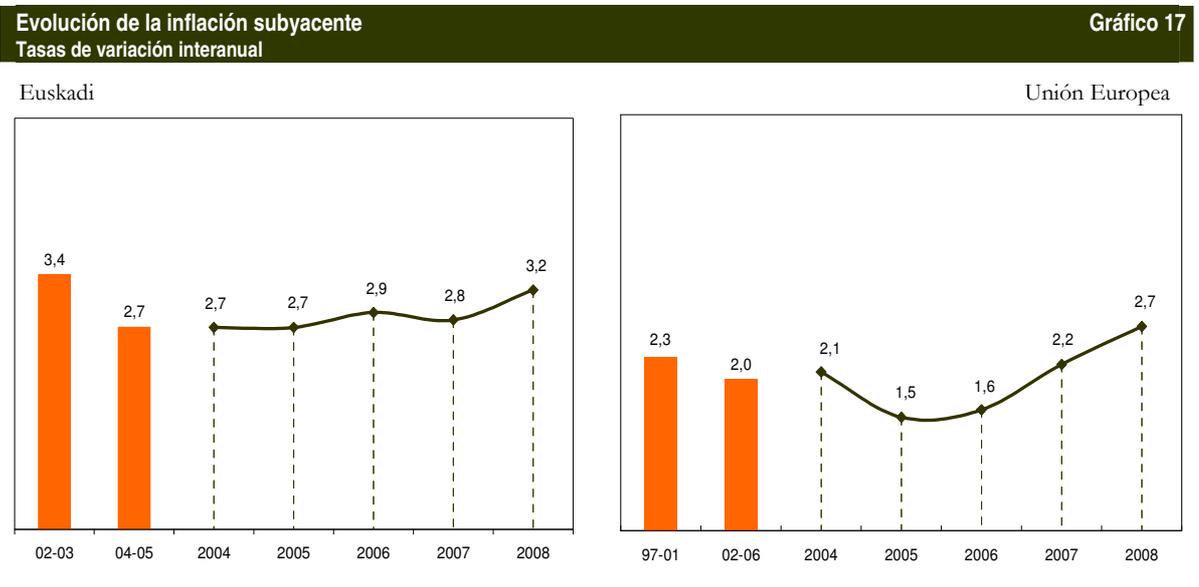


Servicios



Fuente: INE.

En cuanto a la inflación subyacente, después de que el año anterior marcara el mismo registro que la inflación global, 2,8% concretamente, en 2008 se abrió una brecha respecto a ésta (3,2% contra 4,1%), la cual fue haciéndose mayor durante los primeros meses de 2009. Una vez que los precios energéticos se ajustaran a la baja, quedando incluso por encima del índice general, circunstancia que no se producía desde 2002. Sin embargo, hay que destacar que su evolución, al igual que la de la inflación global, fue a la baja, llegando a registrar tasas de crecimiento por debajo de las de la zona del euro a principios de 2009.



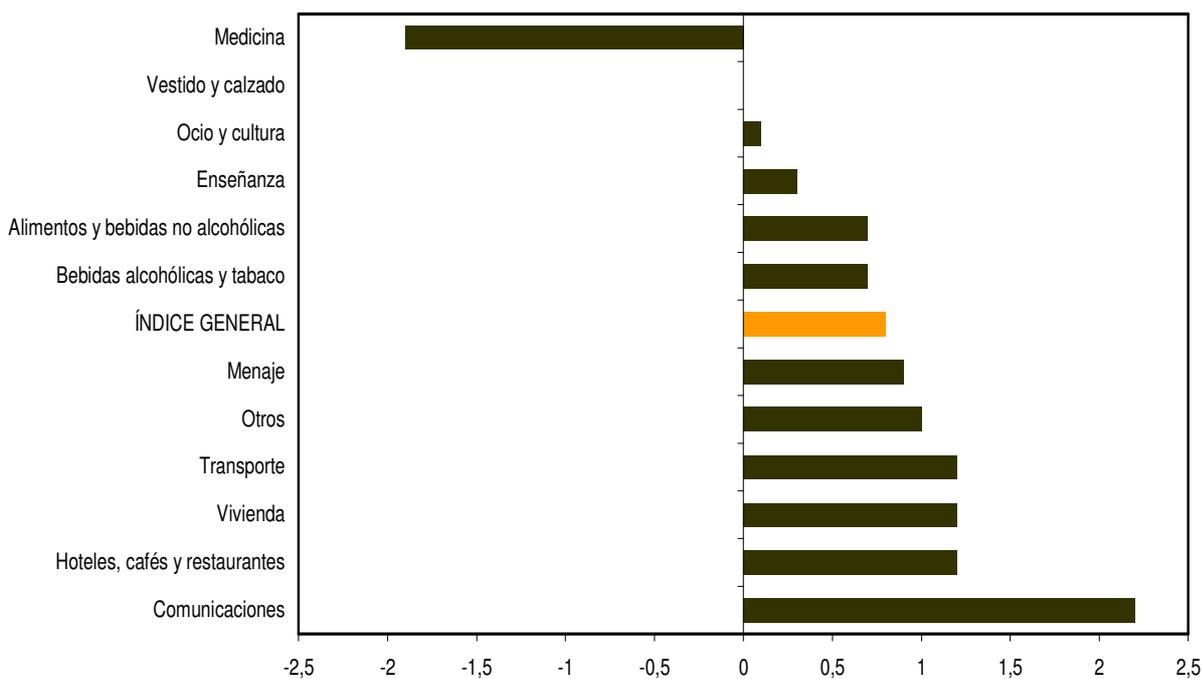
Fuente: INE y Eurostat.

A pesar de que el diferencial de inflación respecto a la zona del euro se incrementara desde las siete décimas del año anterior a las ocho décimas de 2008, la notable moderación de los precios registrada en los primeros meses de 2009 provocó que por primera vez dicho diferencial pasara a ser negativo. Una vez más, fueron los productos energéticos los que contribuyeron a este cambio de tendencia, debido, por una parte, al menor gravamen fiscal al que son sometidos en Euskadi, con lo que cualquier variación de su precio tiene repercusiones más importantes y por otra, a la mayor dependencia que tiene la economía vasca de dichos productos, lo que implica también efectos más considerables.

De este modo, después de que todos los grupos en 2008, salvo el de medicina, presentaran crecimientos superiores a los registrados en la zona del euro, a medida que transcurrían los meses de 2009, dicha situación fue modificándose, hecho que se apreció, sobre todo, en los grupos más relacionados con el petróleo, caso de los transportes. Por el contrario, las mayores resistencias a la baja las presentó la enseñanza, con un incremento notable de su diferencial, una vez desaparecido el efecto del incremento de las tasas universitarias de Alemania del año 2007.

Diferencial de inflación entre Euskadi y la zona del euro. Valores medios de 2008.

Gráfico 18



Fuente: INE y Eurostat.

Por lo que respecta a la evolución de los precios industriales en origen, medidos en el IPRI, estos mostraron la misma tendencia que los precios de la cesta de la compra. De este modo, tras incrementarse notablemente respecto al año anterior (6,6% contra 4,0%) y marcar sus máximos en julio, con un avance del 9,6%, comenzaron a reducirse hasta alcanzar valores negativos durante 2009, gracias una vez más a la energía, la cual tras marcar máximos en los

meses de verano de 2008, volvió a valores negativos. Ello permitió que el IPRI vasco no sólo se fuera acercando al IPRI europeo, sino que incluso quedara por debajo en 2009.

IPC DEL PAÍS VASCO **CUADRO 25**

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Índice general	2,8	3,0	3,3	3,4	2,8	4,1
- Alimentación y bebidas no alcohólicas	4,1	4,3	3,6	4,1	3,8	6,3
- Bebidas alcohólicas y tabaco	3,0	3,7	4,8	2,0	6,6	4,0
- Vestido y calzado	3,0	0,7	0,7	1,1	1,4	0,7
- Vivienda	2,9	4,2	5,0	6,3	3,6	6,4
- Menaje	1,7	2,2	2,2	3,0	3,5	3,0
- Medicina	1,8	0,7	1,0	1,9	-0,5	-0,1
- Transporte	2,1	4,1	5,6	4,3	2,3	5,7
- Comunicaciones	-2,6	-1,1	-1,6	-1,3	0,2	0,0
- Ocio y Cultura	0,0	-0,2	-0,3	0,4	-0,9	0,3
- Enseñanza	4,7	4,4	4,2	4,5	4,5	4,7
- Hoteles, cafés y restaurantes	3,6	4,0	4,4	3,9	4,6	4,6
- Otros	3,1	2,6	3,1	3,0	3,2	3,4

Fuente: INE.

IPRI DEL PAÍS VASCO **CUADRO 26**

Tasas de variación interanual

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Índice general	1,3	4,3	5,2	5,0	4,0	6,6
- Bienes de consumo	1,5	1,9	1,7	2,9	4,1	4,4
- Duradero	0,0	0,9	2,2	0,6	1,4	3,1
- No duradero	2,4	2,4	1,5	3,8	5,3	5,0
- Bienes de equipo	1,8	1,0	1,8	0,9	3,9	3,0
- Bienes intermedios	1,2	6,9	5,2	6,2	6,0	4,2
- Energía	0,1	5,5	17,0	8,9	-1,4	20,0

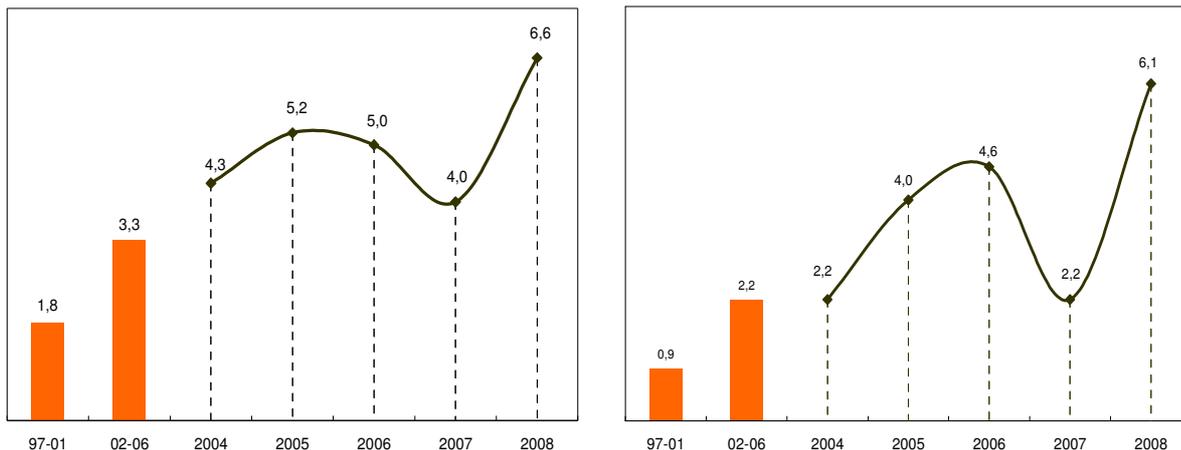
Fuente: Eustat.

Evolución del IPRI
Tasas de variación interanual

Gráfico 19

Euskadi

Unión Europea



Fuente: Eustat y Eurostat.

Costes y Salarios

Los costes salariales continuaron presentando crecimientos notables, a pesar de las peores condiciones del mercado de trabajo, debido en gran parte a la elevada indiciación existente en los mecanismos de negociación colectiva. De este modo, dichos costes registraron una aceleración importante, dados los diferentes acuerdos salariales que se tomaron en el año anterior de bonanza laboral, en el cual la tasa de paro se situó en los niveles más bajos de toda su historia. Esta tendencia de salarios elevados unida a la pérdida de ritmo de la productividad aparente del factor trabajo, especialmente en el sector industrial, provocó que los costes laborales unitarios aumentasen sensiblemente más que en años anteriores.

Los incrementos salariales pactados en convenio aumentaron hasta la mayor tasa de los últimos años (5,0%) durante 2008, lo que da muestras de las sustanciales rigideces que existen en los sistemas de negociación salarial y las dificultades para adecuarse rápidamente a un cambio brusco de la coyuntura económica. Así, el ajuste de los salarios a la evolución de la inflación a finales de 2007 por la activación de las cláusulas de salvaguarda produjo que las tarifas salariales se elevaran. Sin embargo, en la situación contraria de moderación de la

inflación y de deterioro del mercado laboral de los últimos meses, no se ha registrado desviación significativa alguna a la baja en los convenios firmados en 2008. En la parte transcurrida de 2009, sí se aprecia una traslación de la moderación de precios a la negociación colectiva, que registra un incremento medio muy inferior a los de los años precedentes, especialmente en los convenios firmados a lo largo del presente año.

INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO **CUADRO 27**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009(*)
Convenios en vigor:	4,0	4,5	4,9	4,2	5,0	2,7
- Firmados durante el año	3,9	4,3	5,0	4,1	4,8	2,5
Por ámbito de negociación:						
- Convenios sectoriales	4,0	4,6	5,0	4,2	5,2	2,7
- Convenios de empresa	3,8	4,1	4,1	4,2	4,1	2,7

(*) Datos hasta el mes de mayo.

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

2.5 Sector Público

En relación a las operaciones presupuestarias del sector público, hay que destacar, sobre todo, el importante decremento registrado en los ingresos corrientes, que se situaron en tasas negativas en (-5,2%), debido fundamentalmente a las caídas que se registraron en los impuestos indirectos (-12,4%), y en menor medida en los directos (-1,6%), de forma que el conjunto de ingresos del sector público respecto al PIB bajó dos puntos y una décima, pasando del 22,3% del año 2007 al 20,2% en 2008.

Por lo que respecta al gasto, aunque su incremento se redujo respecto al año anterior (8,1% contra 10,1%), continuó en tasas importantes, motivado por el crecimiento de los gastos corrientes primarios, como los gastos de funcionamiento y los gastos de personal, en línea con el aumento de la remuneración de los empleados públicos. También es reseñable el avance de los gastos de capital, que pone de manifiesto las medidas anticíclicas que se están tomando.

Informe anual 2008

En el apartado de los ingresos, además de la ya citada evolución de los ingresos corrientes, hay que destacar el importante aumento de los ingresos de capital, tanto por el lado de las enajenaciones de inversiones reales como por el lado del capítulo de los ingresos procedentes de la Unión Europea en concepto de transferencias. Sin embargo, esta evolución no compensó, ni de lejos, la importante caída de las operaciones corrientes, con lo que el saldo de operaciones no financieras fue notablemente negativo.

En relación al detalle de la recaudación por tributos concertados, que forman el grueso de los impuestos directos, indirectos y tasas y otros ingresos, como se acaba de anticipar, mostraron todos ellos tasas de crecimiento negativas, con lo que los ingresos totales liquidados por el conjunto del Gobierno Vasco cayeron un -6,8%, culminando así una desaceleración iniciada en el año 2006. Esta notable caída, la cual según datos de los primeros meses de 2009 continuará en este año, vino motivada por el cambio de ciclo, por determinadas reformas fiscales tomadas y por la desaparición de ciertos ingresos relacionados con el auge de los mercados inmobiliario y financiero en la fase de expansión económica.

OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS GOBIERNO VASCO Y DIPUTACIONES FORALES CUADRO 28

Miles de euros

	2008	Variación interanual (%)					
		2003	2004	2005	2006	2007	2008
1. INGRESOS CORRIENTES	13.862.745	5,5	9,9	11,2	11,2	11,5	-5,2
2. GASTOS CORRIENTES	12.436.245	9,3	7,5	7,3	8,8	10,1	8,1
Gastos de Personal	2.148.006	5,0	3,5	5,5	5,7	8,1	7,7
Gastos de Funcionamiento	3.486.839	9,4	6,7	7,0	10,6	12,6	11,6
Gastos Financieros	70.824	7,3	-1,2	-13,1	-13,5	-20,5	-5,3
Transferencias Corrientes	6.730.576	10,9	9,6	8,6	9,4	10,1	6,6
3. SALDO OPERACIONES CORRIENTES (1-2)	1.426.500	-13,3	25,3	32,5	21,9	16,9	-54,1
4. INGRESOS DE CAPITAL	102.499	-22,5	-34,4	13,8	-22,4	-33,2	54,4
5. GASTOS DE CAPITAL	2.047.404	-2,1	-2,7	2,2	11,1	11,1	15,0
Inversiones Reales	955.951	-3,3	-2,2	4,3	7,0	10,4	6,5
Transferencias de Capital	1.091.453	-0,8	-3,4	-0,1	15,7	11,8	23,7
6. SALDO OPERACIONES DE CAPITAL (4-5)	-1.944.905	-1,5	-1,5	-1,2	-14,3	-14,0	-13,4
7. SALDO DE OP. NO FINANCIERAS (3+6)	-518.405	-86,7	925,9	149,6	33,4	20,7	-137,1

Fuente: Departamento de Economía y Hacienda.

EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS

CUADRO 29

Miles de euros

	Tributos		Variación interanual (%)				
	2008	2003	2004	2005	2006	2007	2008
IRPF	4.458.237	5,1	1,1	11,5	10,3	13,6	4,5
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades prof.	4.322.205	6,2	4,0	8,2	8,7	7,6	7,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	312.169	-11,9	-4,8	17,3	13,7	56,2	31,6
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	70.950	5,8	8,4	5,5	8,3	27,1	70,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	39.872	-27,7	-18,6	53,5	35,7	90,2	-1,0
- Pagos fraccionados profesionales y	173.704	1,2	1,6	2,5	5,9	4,0	-4,4
- Cuota diferencial neta	-460.662	-4,9	-23,0	12,9	3,7	27,8	-67,4
Impuesto de Sociedades	1.692.233	0,1	9,7	26,4	17,5	20,2	-16,8
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	312.169	-11,9	-4,8	17,3	13,7	56,2	31,6
- Retenciones rendimientos capital inmobiliario	70.950	5,8	8,4	5,5	8,3	27,1	70,6
- Retenciones ganancias patrimoniales	39.872	-27,7	-18,6	53,5	35,7	90,2	-1,0
- Cuota diferencial neta	1.269.242	2,4	12,0	27,8	17,9	15,4	-26,0
Impuesto sobre renta de los no residentes	187.572	-52,8	117,3	48,8	53,3	149,2	6,7
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	81.829	13,9	-8,5	70,3	-3,5	-0,2	7,4
Impuesto sobre patrimonio	181.309	-11,8	-2,7	14,5	18,8	21,4	17,5
TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS	6.601.180	3,0	3,4	16,4	12,7	17,2	-1,6
IVA. Gestión propia	3.173.284	10,4	15,1	23,7	16,5	5,7	-13,3
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	185.062	18,0	21,2	10,1	19,7	1,1	-50,3
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	115.544	8,7	0,5	2,9	18,4	-1,3	-14,3
I. Especiales s/ determinados medios de transporte	49.197	3,4	7,8	5,1	8,4	9,5	-36,1
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.497.171	3,8	7,0	3,5	5,3	6,4	-0,3
I. s/ ventas minoristas determinados hidrocarburos	53.068	39,1	1,9	6,0	5,2	3,7	2,1
Impuesto sobre primas de seguros	77.141	7,0	7,2	9,6	1,4	8,6	-1,3
TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS	5.150.632	8,7	12,1	15,5	13,2	5,4	-12,4
TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS	113.689	5,5	-4,5	1,7	-1,6	14,3	-4,0
TOT. TRIB. CONCERT. GESTIÓN PROPIA	11.865.501	5,6	7,3	15,8	12,8	11,4	-6,6
Ajuste IVA.	1.092.202	10,0	6,7	-2,3	-0,3	-2,7	-7,2
Ajuste impuestos especiales	-123.504	-9,3	29,1	17,0	-7,1	-90,8	-15,5
TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS	12.834.199	6,1	7,6	13,7	11,4	9,7	-6,8

Fuente: Diputaciones Forales.

De este modo, y comenzando por el IRPF, este fue el único que todavía mantenía tasas positivas durante 2008, circunstancia que no se producirá ya en el presente año. En concreto, este impuesto se sostuvo gracias, sobre todo, al incremento registrado en las retenciones de

trabajo, y en menor medida, debido a la evolución positiva de las retenciones de capital, compensando los efectos negativos que pudieran tener en la recaudación tanto las medidas fiscales de ayudas por nacimiento o adopción por niños, como la deducción de 400 euros por rendimientos de trabajo.

Por lo que respecta al otro gran impuesto directo, el impuesto de sociedades, fue el que sufrió las mayores pérdidas recaudatorias entre los tributos de mayor peso, dada la importante contracción económica, lo que provocó que los beneficios empresariales se redujeran notablemente. También afectó negativamente en dicha recaudación el impacto negativo que tuvo la aplicación de una nueva medida como la libertad de amortización para los activos nuevos.

Entre los impuestos indirectos, hay que destacar el descenso que registró el IVA en su recaudación, debido tanto a aspectos económicos, como el debilitamiento del sector inmobiliario y la contracción en el consumo de las familias, como a aspectos fiscales, por ejemplo las ampliaciones de las actividades con derecho a devolución rápida, mensual en lugar de anual.

Finalmente, se deben señalar caídas aun más importantes en otros impuestos indirectos como el de transmisiones patrimoniales (-50,3%) y el de actos jurídicos documentados (-14,3%), los cuales reflejan los importantes descensos registrados en la venta de viviendas de segunda mano, siendo igualmente significativa la bajada del impuesto especial sobre determinados medios de transporte (-36,1%), debido a los retrocesos registrados en la compra de vehículos.

2.6 Sector Financiero

El contexto económico tan dinámico y de reducida volatilidad que caracterizó a la economía mundial en los años anteriores al inicio de la crisis en 2007 había dado lugar a una situación de infravaloración del riesgo, en la que los reducidos tipos de interés y la facilidad para el crédito impulsaron que los precios de los activos reales y financieros se situasen en niveles muy elevados. También era muy alto el grado de apalancamiento alcanzado por el sistema financiero, así como el nivel de endeudamiento del sector privado, que en muchos casos superaba con creces el total de su renta bruta disponible.

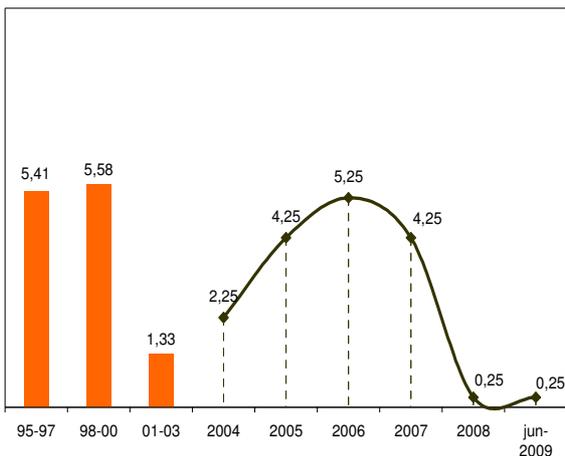
Lo que en el verano de 2007 comenzó como un periodo de turbulencias financieras, causado por las hipotecas de alto riesgo estadounidenses, se convirtió, a lo largo de 2008, en una crisis financiera generalizada y de escala mundial, que terminó afectando a la economía real. La mayor aversión al riesgo, la caída continuada de las previsiones de crecimiento junto a la pérdida de confianza de todos los agentes provocó una escasez de liquidez en el sistema interbancario, que afectó enormemente a la demanda interna de todos los países. Incluso los países emergentes, donde se creía que la crisis no incidiría tan acusadamente por su menor exposición a los mercados financieros internacionales, terminaron dañados.

La situación llegó a alcanzar tal gravedad que requirió una respuesta contundente por parte de los principales gobiernos y bancos centrales, quienes adoptaron planes urgentes de apoyo al ámbito monetario y fiscal. Para ello, incrementaron el suministro de liquidez en los mercados interbancarios. Además, los gobiernos realizaron operaciones puntuales de rescate de entidades financieras en dificultades y los bancos centrales relajaron su política monetaria hasta mínimos históricos. El comportamiento de los principales bancos centrales, individualmente en un principio y de forma coordinada después, que inyectaron liquidez en el sistema, contribuyó notablemente a calmar las fuertes tensiones monetarias existentes en numerosos momentos. Destacó, entre todas ellas, la acción concertada realizada por los bancos centrales de las principales economías del mundo mediante la que se redujeron 50 puntos básicos de los tipos de intervención. Concretamente, la Reserva Federal realizó siete reducciones consecutivas del precio del dinero y disminuyó en cuatro puntos su nivel de intervención, hasta situar el tipo en una banda entre el 0% y el 0,25%, un nivel sin precedentes.

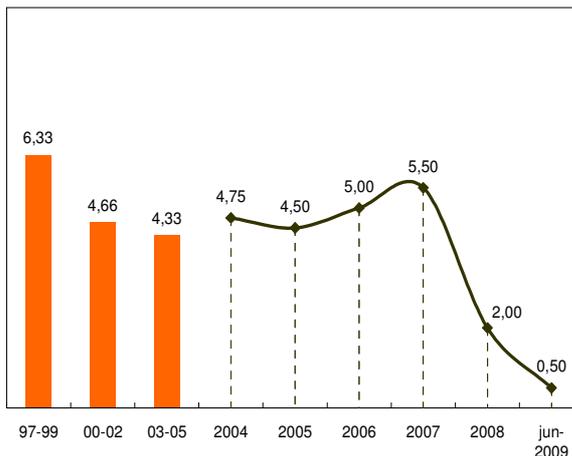
El caso del Banco Central Europeo fue algo diferente. Hasta que la crisis no azotó de lleno a la zona del euro y no se vieron afectados los primeros bancos europeos, el BCE se negó a reducir los tipos de intervención. Es más, en el mes de julio de 2008, mientras que al otro lado del Atlántico se sucedían las reducciones, la institución europea llegó incluso a incrementarlos. A partir de entonces comenzaron los descensos, que totalizaron los 325 puntos básicos, situando el tipo de operaciones principales de financiación en el 1% en mayo de 2009, un nivel no observado desde la creación de la Unión Monetaria. El Banco de Inglaterra, por su parte, debido al importante peso del sector financiero en su economía acusó mucho antes que la Unión Europea en su conjunto los efectos de la crisis. Para atajar el desplome inmobiliario y la fuerte desaceleración del PIB, el tipo de intervención se fue reduciendo paulatinamente hasta el 0,5%, un mínimo histórico desde la fundación del banco en 1694. Los bancos centrales de Japón, China, Suecia, Suiza e India también mantuvieron una senda desacelerada en sus tipos de referencia.

Tipos de intervención de los bancos centrales
Porcentajes **Gráfico 20**

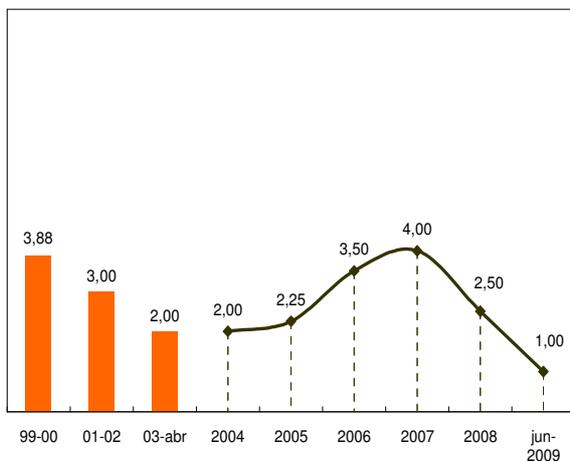
EE. UU.



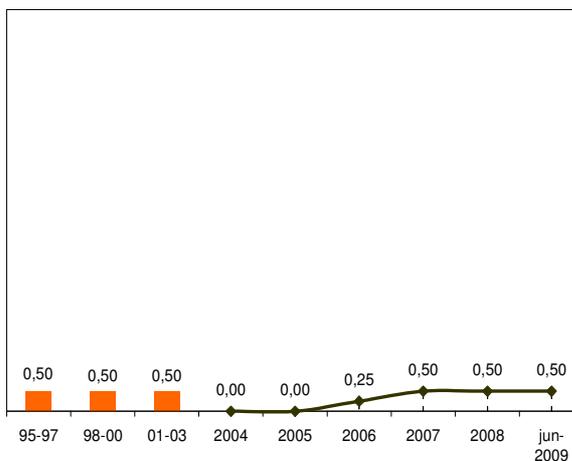
Reino Unido



Zona euro



Japón



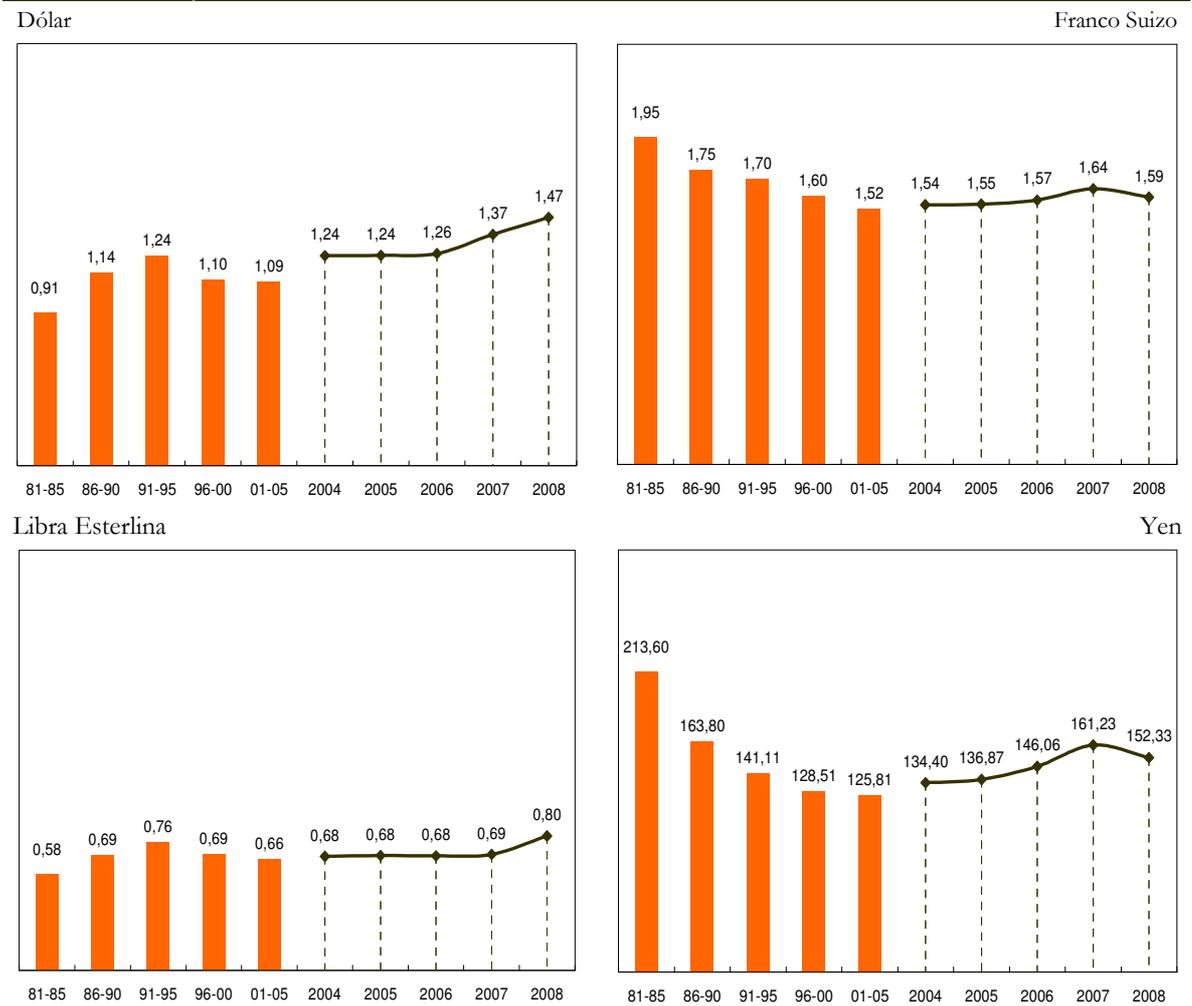
Fuente: Banco de España.

A mediados de 2009, los tipos de interés oficiales de la mayor parte de las economías industrializadas se situaron muy cerca de 0%, lo que apenas deja margen de maniobra para seguir utilizando la política monetaria como instrumento de reactivación económica. Por ello, y visto que estas reducciones no han sido suficientes para revertir la tendencia decreciente de la economía, las autoridades monetarias se han visto forzadas a recurrir a otro tipo de medidas, no tan convencionales, para intentar estabilizar el mercado financiero. Así, además de las

continuas inyecciones de liquidez, comenzaron a intervenir directamente en el mercado mediante la compra de deuda pública y de activos privados.

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

Gráfico 21



Fuente: Banco de España.

En los mercados de divisas, el tipo de cambio estuvo condicionado por los episodios de inestabilidad financiera, la evolución de los tipos de intervención y por los resultados

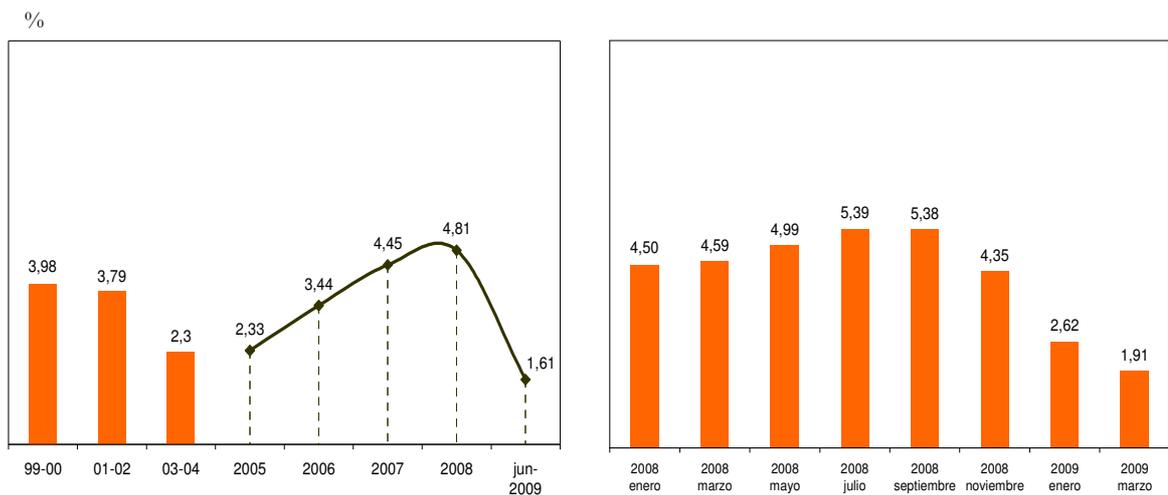
económicos que se iban publicando en cada momento. El tipo de cambio del euro estuvo sometido a una extrema volatilidad a lo largo de 2008. De hecho, el tipo efectivo del euro se apreció cerca de un 3%, aunque con fluctuaciones al alza y a la baja muy marcadas y un comportamiento bastante heterogéneo entre las distintas monedas. Por una parte, tras un comienzo de año espectacular, debido a la relativa fortaleza de la zona del euro, la moneda europea fue perdiendo terreno frente al dólar y al yen, lo que supuro que en términos acumulados del año, la depreciación frente a ellos fuese de un 7% y un 25% respectivamente. Por otra parte, destacó la apreciación frente a la libra esterlina de más de un 25%. En los primeros meses de 2009, el euro mantuvo este comportamiento volátil, aunque a medida que el año ha ido avanzando y los resultados económicos de Estados Unidos y Japón se han ido publicando el euro se ha ido apreciando de manera contundente. Su evolución frente a la libra esterlina fue mucho más favorable. Concretamente, la libra esterlina se desplomó hasta niveles mínimos históricos frente al dólar y el euro, debido al fuerte deterioro de su economía y su sistema financiero.

La gran incertidumbre y la volatilidad que se establecieron en los mercados tuvieron un fiel reflejo en la trayectoria de los principales parqués del mundo. A medida que la crisis financiera se fue agravando y se fue comprobando su impacto sobre la actividad económica, el precio de los activos de renta variable se hundió, tendencia que acabó extendiéndose a todos los sectores. Concretamente, los mercados bursátiles de todo el mundo perdieron entre el 35% y el 45% de su valor en euros. Este comportamiento se prolongó a principios de 2009, y no comenzó a corregirse hasta el mes de abril, tras cerrar marzo en mínimos históricos. Pese a que en el presente año la situación de las bolsas se ha recuperado de manera notable, aun no han podido reabsorberse las pérdidas de riqueza financiera provocadas en los meses anteriores.

El euribor incorporó a lo largo de prácticamente todo el año 2008 unas primas de riesgo muy elevadas, que repuntaron en los momentos de mayor inestabilidad financiera, hasta alcanzar máximos de casi 200 puntos básicos. De hecho, el euribor cotizó a su nivel más elevado desde su creación, por encima del máximo del 5,34% de octubre del año 2000. Además, las reducciones realizadas por el BCE no se trasladaban con la misma rapidez a la evolución del euribor, y no fue hasta finales de año cuando comenzó a recortarse el diferencial existente entre ambos. A partir de entonces, el diferencial entre el euribor a un año y el tipo de intervención de referencia del BCE se fue reduciendo paulatinamente, hasta anotar en el mes de mayo de 2009 nuevos mínimos. Concretamente, el euribor a un año llegó a caer hasta el 1,61% lo que supuso una prima de riesgo del 0,61%, nivel muy inferior al mantenida en 2008, pero más en línea con la media histórica.

Evolución del Euríbor a 1 año

Gráfico 22



Fuente: Asociación Hipotecaria Española.

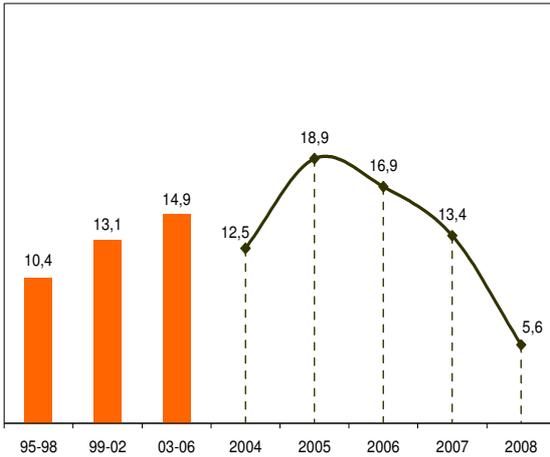
Pese a todas las medidas tomadas por los gobiernos y los bancos centrales, estas no llegaron a ser suficientes para reducir las tensiones en los mercados financieros, por lo que las condiciones de financiación continuaron siendo restrictivas. Tras más de doce años de crecimientos cercanos a los dos dígitos, los créditos privados se desaceleraron bruscamente, trayectoria que se ha acentuado en los primeros meses de 2009. La incertidumbre, el elevado nivel de desempleo y el hecho de que las reducciones del euríbor tardasen en trasladarse a las curvas de los tipos de interés de los créditos explican la moderación de este avance, que se observó tanto en los créditos para la adquisición de vivienda como en los destinados al consumo.

Sin embargo, la pérdida de vigor de los créditos no fue la única preocupación de las entidades financieras. La mala coyuntura económica junto a la finalización de la burbuja inmobiliaria supuso un importante incremento de la morosidad, que creció hasta el 2,07%, más del doble de la soportada a finales de 2007, cuando apenas alcanzaba el 0,9%. Pese al repunte sufrido, la morosidad todavía se encuentra en niveles contenidos, más aun si la comparamos con la registrada en el conjunto del Estado, que para el mismo periodo se situaba cerca del 4,0%.

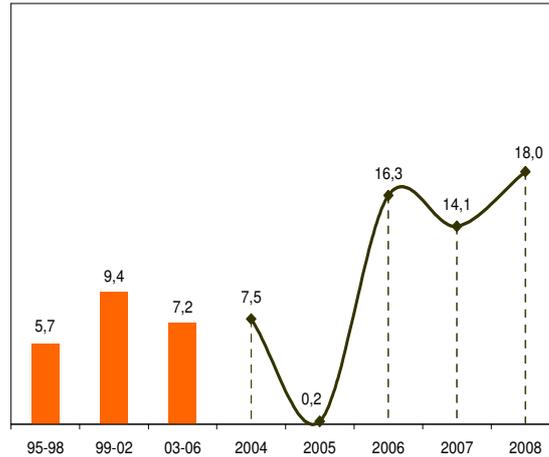
Evolución de los créditos y los depósitos
Tasas de variación interanual

Gráfico 23

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España..

Por último, los depósitos bancarios contabilizaron su mejor registro desde 1986, gracias a las atractivas retribuciones que ofrecieron las entidades bancarias, sobre todo en la primera mitad del año, para lograr la máxima liquidez posible ante la escasez existente en el mercado, y al incremento de la tasa de ahorro de las familias, en detrimento del consumo y la inversión.

