

# **Informe anual de la economía vasca 2012**

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](mailto:economia@ej-gv.es)

[945-01 90 77](tel:945-01-90-77)

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

Autor: Dirección de Economía y Planificación

Depósito legal: VI 501/06

ISSN: 1887-1526

**ÍNDICE**

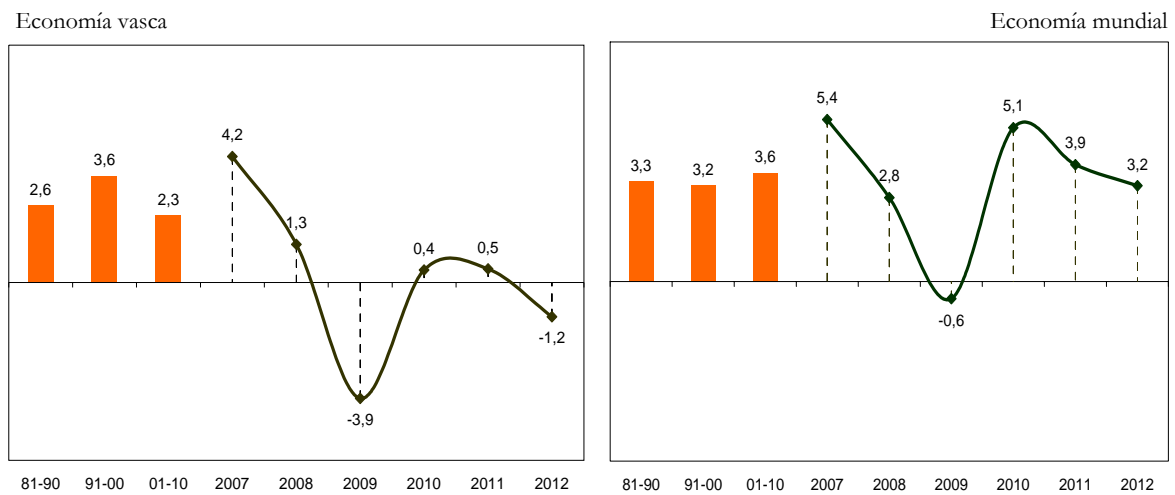
SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA .....	1
CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA .....	8
Evolución de la economía mundial .....	8
Análisis por países .....	10
Economía española .....	14
ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA.....	16
SECTORES PRODUCTIVOS .....	16
Introducción .....	16
Agropesquero .....	17
Industria .....	18
Construcción .....	21
Servicios .....	23
DEMANDA .....	25
Introducción .....	25
Gasto en consumo final .....	26
Formación bruta de capital .....	28
Saldo exterior y competitividad .....	29
MERCADO DE TRABAJO .....	34
PRECIOS, COSTES Y SALARIOS .....	41
SECTOR PÚBLICO .....	48
SECTOR FINANCIERO .....	51



## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA VASCA

Tras dos años de débil recuperación, en el año 2012 la economía vasca volvió a registrar una caída importante de su PIB, que el Eustat ha cifrado en el -1,2%. Esta es la segunda recesión que vive Euskadi en un periodo de cuatro años, y aunque no ha resultado tan profunda como la de 2009, el perfil de evolución mostrado sugiere que costará más tiempo salir de ella. La fuerte contracción registrada por la demanda interna se encuentra en la base de este descenso, mientras que el saldo exterior realizó una aportación positiva al crecimiento, incluso superior a la de los años anteriores. El perfil trimestral mostrado a lo largo del año indica un constante empeoramiento de la situación, desde un valor de -0,4% al inicio del año hasta el -1,7% registrado en el tramo final. En términos comparativos, la economía vasca tuvo un comportamiento similar al de España (-1,4%), pero sensiblemente peor que la media europea (-0,3% en la Unión Europea).

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



Fuente: Eustat y FMI.

La desaceleración del crecimiento fue generalizada en todas las áreas económicas y la economía mundial moderó su ritmo de incremento hasta el 3,2%, un valor sensiblemente inferior al de los dos años precedentes, pero que es similar al alcanzado en el periodo

## Informe anual 2012

comprendido entre 1981 y 2010. Un año más, fueron los países en vías de desarrollo los que realizaron la mayor aportación al incremento de la economía mundial -algo más del 80% del crecimiento mundial se generó en estos países-, gracias al vigoroso ritmo de la mayoría de ellos, aunque no fueron capaces de repetir los ritmos de los años anteriores. Concretamente, China alcanzó un crecimiento del 7,8% en 2012, un valor todavía notable pero que es el más bajo de los últimos doce años. La debilidad de sus principales clientes, especialmente los europeos, forzó a China a impulsar su mercado interior. India, por su parte, redujo casi a la mitad su ritmo de avance, mientras que el incremento de Brasil se quedó por debajo del 1%.

### PESO, CRECIMIENTO Y APORTACIÓN DE LAS ÁREAS ECONÓMICAS

	Peso	Crecimiento	Aportación		Peso	Crecimiento	Aportación
<b>Economías avanzadas</b>	<b>50,1</b>	<b>1,2</b>	<b>0,6</b>	<b>Países emergentes</b>	<b>49,9</b>	<b>5,1</b>	<b>2,6</b>
Estados Unidos	18,9	2,2	0,4	China	14,9	7,8	1,2
Zona del euro	13,7	-0,6	-0,1	India	5,6	4,0	0,2
Japón	5,6	2,0	0,1	Rusia	3,0	3,4	0,1
Reino Unido	2,8	0,2	0,0	Brasil	2,8	0,9	0,1
Canadá	1,8	1,8	0,0	México	2,1	3,9	0,1
Resto de economías	7,3	1,8	0,2	Resto de economías	21,5	4,1	0,9

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

Entre las economías desarrolladas, destacaron Estados Unidos y Japón, ambas con incrementos del PIB del orden del 2%, que mejoraron los resultados del año precedente. Con ello, Estados Unidos encadena su tercer año de crecimiento moderado tras el fuerte descenso de 2009. Los estímulos, especialmente monetarios, adoptados en ese país se encuentran en la base de esos buenos resultados, que se han traducido en una notable generación de empleo y en un descenso de su tasa de paro. Por su parte, Japón dejó atrás la recaída de 2011 y alcanzó una cifra positiva en 2012, condicionada por las obras de reconstrucción llevadas a cabo tras el terremoto y posterior tsunami del mes de marzo de 2011, que impulsaron la economía en el primer semestre del año, mientras que en la segunda mitad las cifras fueron muy modestas.

Europa se situó lejos de esa evolución favorable y volvió a registrar un proceso recesivo, aunque de baja intensidad. Concretamente, la Unión Europea registró una tasa del -0,3% en el

conjunto del año, perjudicada por la crisis de deuda soberana que afectó a varios países de la periferia, por una política de austeridad que paralizó la actividad, por unas expectativas pesimistas de los agentes económicos y por una lenta respuesta de las instituciones europeas. La moderación del crecimiento fue general y ninguno de los grandes países europeos consiguió mejorar el dato precedente. Alemania fue el país con mayor crecimiento (0,7%), pero este fue menos de la cuarta parte del obtenido en 2011. Reino Unido también registró un valor positivo (0,3%), pero muy limitado, a pesar del impulso que supuso para su capital la organización de los juegos olímpicos. Francia se estancó y España e Italia sufrieron descensos muy notables ese año.

#### EVOLUCIÓN DEL PIB REAL

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Economía mundial</b>	<b>5,4</b>	<b>2,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>5,3</b>	<b>3,9</b>	<b>3,2</b>
EE. UU.	1,9	-0,3	-3,1	2,4	1,8	2,2
Japón	2,2	-1,0	-5,5	4,7	-0,6	2,0
China	14,2	9,6	9,2	10,4	9,3	7,8
Unión Europea	3,2	0,3	-4,3	2,1	1,6	-0,3
- Alemania	3,3	1,1	-5,1	4,2	3,0	0,7
- Francia	2,3	-0,1	-3,1	1,7	1,7	0,0
- Reino Unido	3,6	-1,0	-4,0	1,8	1,0	0,3
- Italia	1,7	-1,2	-5,5	1,7	0,4	-2,4
- España	3,5	0,9	-3,7	-0,3	0,4	-1,4
- País Vasco	4,2	1,3	-3,9	0,4	0,5	-1,2

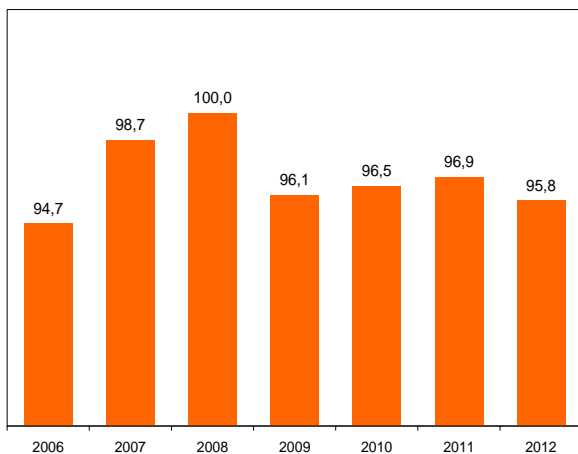
Fuente: Eurostat, FMI (China) y Eustat (País Vasco).

En este contexto de pérdida de dinamismo, la economía vasca volvió a entrar en recesión prácticamente desde el inicio de 2012, y registró un valor medio anual del -1,2%. Este resultado pone fin al débil proceso de recuperación que se inició en 2010 y sitúa el nivel del PIB real incluso por debajo del registrado en 2009. Efectivamente, sobre un valor igual a 100 para el último año de expansión (2008), la gran recesión marcó un nivel de 96,1, que aumentó hasta el 96,9 en los dos años posteriores, pero que ha descendido al 95,8 en 2012. Por tanto, el PIB real presenta una caída acumulada de algo más de cuatro puntos en los últimos cuatro años. En términos nominales, la variación del PIB en 2012 fue tan solo del -0,1%.

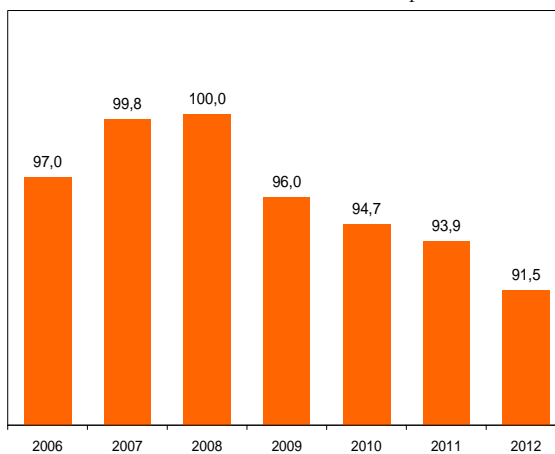
La negativa evolución de la producción alejó la posibilidad de recuperar algo del empleo perdido en los años precedentes y, de hecho, el descenso de la ocupación en 2012 fue muy importante (-2,5%), incluso superior al registrado los dos años anteriores. Con ello, se ha perdido ya un 8,5% del total del empleo que existía antes de la crisis. Concretamente, en los últimos cuatro años, han desaparecido algo más de 83.000 puestos de trabajo, de los cuales 23.000 desaparecieron en 2012. La reducción del empleo elevó la tasa de paro hasta el 12,1% en media anual, algo más de un punto porcentual por encima del dato de 2011, pero que acumula un aumento de más de ocho puntos desde que se inició la crisis.

### Evolución del PIB real y del empleo en Euskadi

PIB. 2008 = 100



Empleo. 2008 = 100



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

La caída del PIB vasco tuvo su origen en un desplome de la demanda interna, que fue compensado parcialmente por una importante aportación positiva del sector exterior, estimada en algo más de un punto porcentual. El factor que favoreció este buen resultado del saldo exterior fue la evolución de las importaciones (-6,4%), que se contrajeron de una manera acusada por la propia debilidad de la demanda interna. También las exportaciones conocieron un descenso muy importante en 2012 (-5,2%), pero inferior al de las importaciones. Ambas variables mostraron un perfil especialmente negativo en la segunda mitad del año.



Dentro de la demanda interna, la formación bruta de capital fue el agregado que en mayor medida redujo sus cifras (-5,4%). Además, acumula ya cinco años de descensos continuados. Por un lado, el empeoramiento de las expectativas empresariales impidió una renovación o ampliación de los equipos productivos, ante la inseguridad de conseguir una rentabilidad apropiada con ellos. Por otro lado, la inversión en construcción seguía inmersa en un proceso de ajuste del sector residencial al que se unió la necesidad de reducir las inversiones públicas para poder controlar el déficit. A todo ello hay que añadir las dificultades para conseguir un crédito, en un contexto de saneamiento del sistema financiero.

#### Aportaciones al PIB vasco



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

Por el lado de la oferta, todos los sectores no agrarios redujeron su valor añadido en 2012. Un año más, el mayor descenso correspondió a la construcción, que encadena ya cinco años de caídas, tras la explosión de la burbuja inmobiliaria. Este sector representa ahora el 7,8% del valor añadido de Euskadi, tres puntos menos de su peso en 2007, un hecho que demuestra el importante ajuste que se ha realizado en dicha actividad. Por su parte, la industria minoró su valor añadido un 2,4% en 2012, como resultado de una demanda interna extremadamente débil y un sector exterior que fue moderándose a lo largo del año.

## Informe anual 2012

Los servicios fueron el sector que mejor soportó las dificultades de la recesión de 2012, aunque sin conseguir aumentar su valor añadido (-0,3%). A pesar de que la caída es relativamente modesta, se trata del primer descenso de la serie histórica, puesto que en 2009 este sector registró un estancamiento, sin entrar en cifras negativas. La diferencia entre esta recesión y aquella se encuentra en el papel del sector público, que en 2009 compensó la falta de actividad de las demás ramas terciarias, mientras que en 2012 se vio forzado a ajustar su gasto. Por otro lado, el agregado de comercio, hostelería y transportes registró un descenso moderado (-1,1%), debido a la debilidad de la demanda interna. El resto de servicios consiguió esquivar las caídas, pero tan solo aumentó marginalmente su valor añadido.

### CUADRO MACROECONÓMICO VASCO

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Gasto en consumo final	4,1	1,9	-1,7	1,1	0,2	-1,2
Gasto en consumo de los hogares	3,6	0,6	-3,6	0,8	0,3	-1,0
Gasto en consumo de las AAPP	6,4	7,0	5,0	2,2	-0,1	-2,1
Formación bruta de capital	4,7	-1,8	-14,3	-4,3	-1,8	-5,4
Bienes de equipo	4,9	-1,0	-23,2	-2,6	7,1	-4,0
Resto de inversión	4,6	-2,1	-11,5	-4,9	-5,4	-6,0
Demanda interior	4,3	0,8	-5,4	-0,3	-0,3	-2,2
Exportaciones	5,4	-0,2	-13,4	7,7	5,5	-5,2
Importaciones	5,3	-0,8	-14,5	5,9	4,0	-6,4
<b>PIB real p.m.</b>	<b>4,2</b>	<b>1,3</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,2</b>
Agropesquero	0,0	-6,1	-4,8	20,8	-1,9	5,9
Industria	3,1	-0,7	-12,9	2,0	2,0	-2,4
Construcción	11,1	-5,8	-7,4	-7,9	-5,9	-6,3
Servicios	4,0	3,4	0,0	0,7	0,8	-0,3
Comercio, hostelería y transporte	3,6	1,2	-2,8	0,4	0,0	-1,1
AA. PP., educación y sanidad	5,3	6,2	3,4	3,8	3,9	0,0
Resto de servicios	3,7	3,4	0,0	-0,8	-0,4	0,1
VAB a precios básicos	4,4	1,2	-4,3	0,3	0,5	-1,2
Impuestos netos sobre los productos	2,8	2,4	-0,1	1,9	0,2	-0,3

Fuente: Eustat.

En contra de lo que cabría esperar a tenor de la fuerte caída registrada por el PIB vasco, en 2012 no se produjo un incremento de la productividad llamativo, sino que se mantuvo en los niveles de ganancia que se consiguieron en momentos de bajo crecimiento con pérdida de empleo (como en 2011) o de fuerte crecimiento con gran generación de puestos de trabajo (2007). Esto indica que la reducción de plantillas en las empresas, aun siendo muy importante, fue relativamente moderada. Efectivamente, una comparación con España indica que para una reducción del PIB similar (-1,4%), el descenso del empleo en ese territorio fue del 4,4%, con una ganancia de productividad del 3,0%, muy superior a la vasca. La moderación en la reducción del empleo se explica, en parte, por la contención de los costes por trabajador, que por segundo año no llegaron al 1% de subida. Este resultado está parcialmente condicionado por la reducción del salario a los trabajadores públicos, pero también en el sector privado se registraron valores muy modestos en materia de costes.

La propia debilidad de la actividad facilitó un comportamiento moderado de los precios, como atestigua el hecho de que el deflactor del PIB tan solo aumentase un 1,1% en 2012. También incide en esa falta de presión al alza la supresión de la paga extra a los trabajadores públicos, que llevó al deflactor del consumo público a su tercer descenso anual consecutivo. El deflactor del consumo privado aumentó un 2,0% en 2012, cuatro décimas menos que el año anterior. Por su parte, el IPC registró un incremento del 2,3%, sensiblemente inferior al del año precedente, a pesar de las importantes subidas de impuestos y de precios regulados que tuvieron lugar, especialmente, en la segunda mitad del año.

#### OTROS DATOS BÁSICOS DE LA ECONOMÍA DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PIB per cápita en PPA (UE 27=100)	136,4	134,4	134,0	131,5	132,4	---
PIB real a precios de mercado	4,2	1,3	-3,9	0,4	0,5	-1,2
Empleo total	2,9	0,2	-4,0	-1,3	-0,9	-2,5
Productividad aparente del factor trabajo	1,3	1,1	0,1	1,8	1,3	1,4
PIB nominal a precios de mercado	7,5	2,3	-5,2	1,8	1,8	-0,1
Deflactor del PIB	3,1	1,0	-1,3	1,3	1,3	1,1
IPC (medias anuales)	2,8	4,1	0,3	1,7	3,1	2,3
Coste total por trabajador	4,1	4,7	2,8	1,4	0,6	0,7
Tasa de paro	3,3	3,8	8,1	9,2	10,8	12,1

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

## CONTEXTO DE LA ECONOMÍA VASCA

### Evolución de la economía mundial

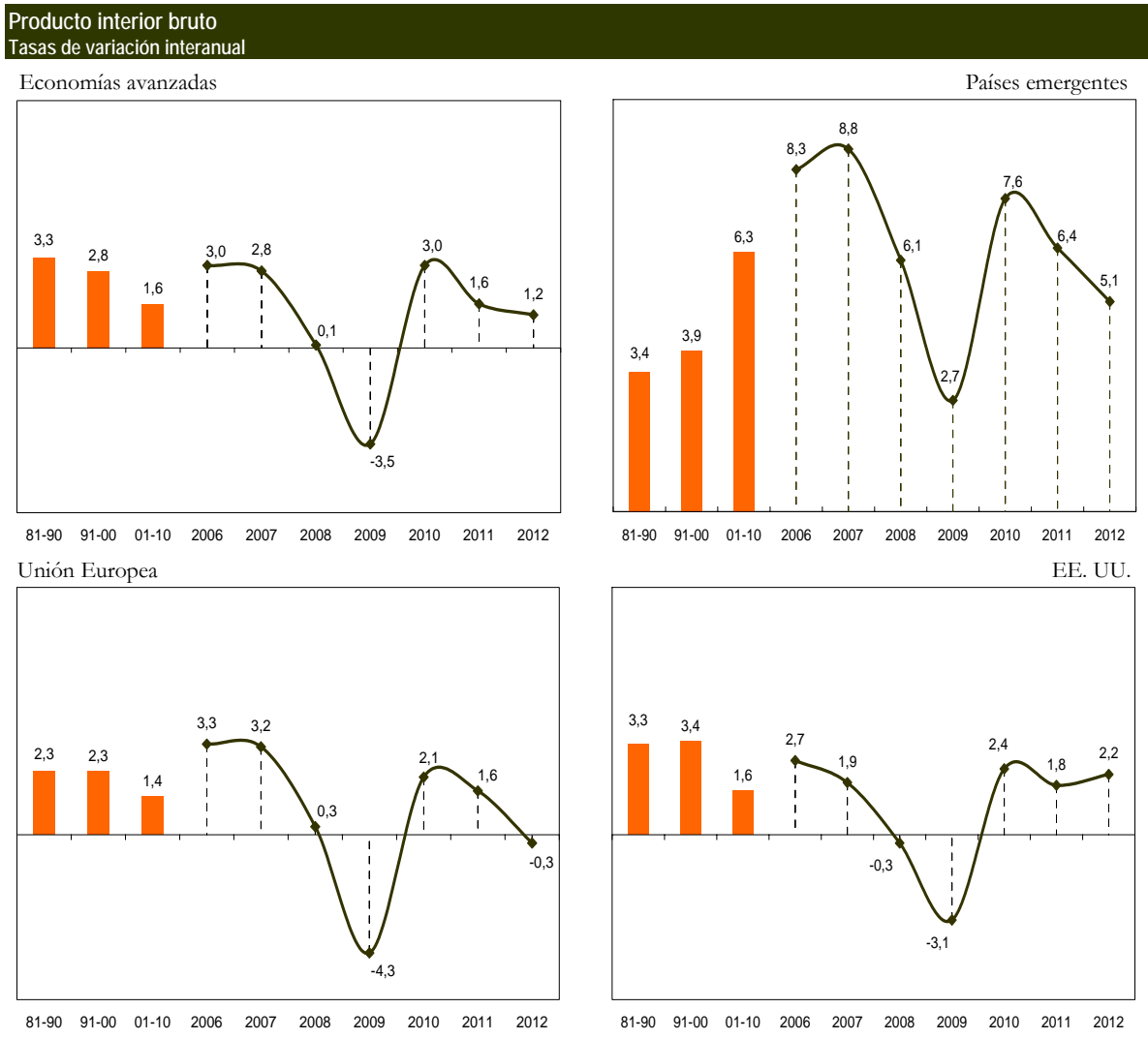
Transcurridos cuatro años desde el inicio de la crisis financiera, la economía mundial continuó mostrando signos de fragilidad e incertidumbre. En 2012, se alejaron las posibilidades de una rápida y sólida recuperación y la economía mundial se debilitó considerablemente. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el PIB mundial creció un 3,2% dicho año, casi un punto menos que en el año precedente. La ralentización fue general en todas las áreas principales, pero se observaron claramente diferentes velocidades de crecimiento. En materia de mercado laboral, la tasa de desempleo también marcó diferentes perfiles de evolución. No obstante, resultó dramática la escalada del paro en algunas economías pertenecientes a la periferia de la zona del euro y que llegaron a alcanzar niveles máximos.

#### PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS

	PIB real		Inflación		Tasa de paro	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Total mundial	4,0	3,2	---	---	---	---
OCDE	1,9	1,2	2,9	2,2	7,9	---
EE UU	1,8	2,2	3,1	2,1	8,9	8,1
Japón	-0,6	2,0	-0,3	0,0	4,6	4,4
UE 27	1,6	-0,2	3,1	2,6	9,7	10,5
Alemania	3,1	0,9	2,5	2,1	5,9	5,5
Francia	1,7	0,0	2,1	2,0	9,6	10,2
Reino Unido	0,9	0,2	4,5	2,8	8,0	8,0
Italia	0,4	-2,4	2,9	3,3	8,4	10,7
España	0,4	-1,4	3,1	2,4	21,7	25,0
Países en desarrollo	6,4	5,1	7,2	5,9	---	---
Asia	8,1	6,6	6,4	4,5	---	---
China	9,3	7,8	5,4	2,6	---	---
América Latina y el Caribe	4,6	3,0	6,6	6,0	---	---
Países en transición	5,2	1,6	5,3	5,8	---	---

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

En las economías emergentes, se produjo una desaceleración en el ritmo de crecimiento en 2012 y la tasa de crecimiento interanual fue del 5,1% frente al 6,4% del año 2011. La producción mostró un fuerte dinamismo en los países en desarrollo, pero se vio frenada por la falta de inversión y la débil actividad en las economías avanzadas. Así, en China se observaron bajos niveles de inversión, debidos tanto a las restricciones de financiación como al exceso de capacidad instalada en otros países. A pesar de esa debilidad, la demanda interna de las economías emergentes y los crecientes vínculos comerciales entre los países en desarrollo les ha permitido lograr una cierta resiliencia ante el deterioro del entorno internacional.



Fuente: FMI y Eurostat.

Las economías avanzadas mostraron claros signos de falta de dinamismo y algunas de ellas cayeron nuevamente en recesión durante 2012, mientras que otras profundizaron la crisis en la que ya estaban sumidas. Así, el crecimiento medio de este grupo de países se situó en el 1,2%, cuatro décimas inferior al del año anterior. La zona del euro ha sido la región más afectada por la recesión y la que más ha lastrado el avance de la economía mundial. Europa se enfrentó a numerosas restricciones provenientes de las medidas para abordar los desequilibrios externos e internos. Dentro de los desajustes interiores, destacaron el importante déficit fiscal de algunos países, el desapalancamiento de los sistemas financieros y las altas tasas de desempleo existentes en algunas economías europeas. De hecho, se encontraron en una espiral negativa caracterizada por un desempleo elevado y una débil demanda agregada.

Respecto a la inflación, la evolución de los precios a nivel mundial fue moderada y estable, con tasas de variación relativamente bajas. En los países en desarrollo, la tónica general fue de suavización de los ritmos de subida de precios, aunque en algunos de ellos, como por ejemplo en India, se mantuvieron persistentemente altos. Por otra parte, en las economías avanzadas, las metas impuestas por parte de los bancos centrales en materia inflacionaria resultaron exitosas. Esta evolución implicó un respaldo a las políticas extraordinariamente expansivas aplicadas, especialmente, por la Reserva Federal y el Banco de Japón, y, en menor medida, por el BCE. Por otra parte, la evolución de la inflación también se vio condicionada por la debilidad de la demanda agregada, las bajas presiones salariales y la moderación de los precios internacionales de los productos básicos.

### **Análisis por países**

El crecimiento económico en China se redujo considerablemente a lo largo de 2012 y se cifró en el 7,8%. Las exportaciones mantuvieron su perfil de ralentización, debido a la debilidad de demanda sufrida por la mayoría de las economías avanzadas. Por otra parte, la inversión, que aportó más de la mitad del crecimiento del PIB en los últimos años, se desaceleró ostensiblemente. Los factores que desmotivaron esa inversión fueron las políticas más restrictivas en el sector de la construcción, encaminadas a evitar una burbuja inmobiliaria, unas medidas de estímulo fiscal para incentivar el consumo privado, y las fuertes restricciones del sistema financiero. El índice de precios al consumo en 2012 aumentó un 2,6%. Este dato supuso una moderación de la inflación con respecto al año precedente y permitió situar el IPC chino por debajo de los objetivos marcados por el gobierno. Por su parte, la tasa de desempleo en 2012 se fijó en el 4,1% y se enmarcó dentro de un perfil de estabilidad en el mercado de trabajo.

La economía de Estados Unidos avanzó a un ritmo moderado durante 2012 y registró una tasa interanual de crecimiento del 2,2%. Este país norteamericano continuó dando pasos para resolver la profunda crisis iniciada hace seis años. Sin embargo, el ingreso per cápita y los niveles de empleo de 2012 fueron todavía inferiores a los existentes antes de la crisis. En los primeros meses de 2012, la recuperación parecía que iba a ser más dinámica, pero esos signos de recuperación quedaron parcialmente frenados por las consecuencias de la crisis de la deuda soberana en la zona del euro y la moderación del crecimiento de la economía mundial. De hecho, tras años de un gran dinamismo de las ventas al exterior, tanto las exportaciones como las importaciones se ralentizaron en 2012.

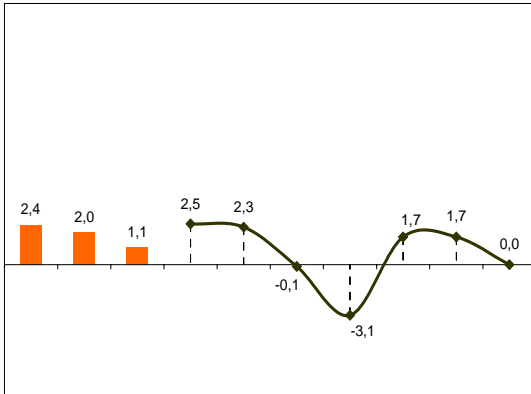
Por otra parte, la demanda agregada se desaceleró significativamente ese año. Los recortes fiscales llevados a cabo por la administración ensombrecieron los primeros síntomas de repunte del mercado inmobiliario. La inversión también retrocedió con el paso de los meses al tiempo que aumentaban las incertidumbres domésticas e internacionales. La inflación se moderó considerablemente y el IPC estadounidense se situó en el 2,1%. En Estados Unidos, el desempleo se cifró en el 8,1% en 2012. La mayor parte del año estuvo en valores superiores al 8,0% y fue a partir de septiembre cuando cayó por debajo de ese nivel. No obstante, la tasa de paro de larga duración alcanzó máximos históricos.

En Japón, tras un mal 2011, la economía retomó una senda de aceleración hasta alcanzar un incremento del 2,0% para la media del año 2012. El mayor crecimiento se produjo en el primer trimestre del año y fue perdiendo intensidad en los siguientes trimestres. Los trabajos de reconstrucción emprendidos tras el desastre natural de 2011 fueron la base de ese dinamismo, que llevó a la inversión a los niveles más altos desde hace quince años. El gobierno también adoptó medidas para incentivar el consumo privado, especialmente en la adquisición de vehículos eficientes energéticamente.

Las exportaciones niponas se vieron frenadas por la apreciación del yen y la apatía de la demanda global, mientras que las importaciones se incrementaron sustancialmente para satisfacer las necesidades de la demanda doméstica. El incremento de los precios en Japón fue nulo en 2012 y la autoridad monetaria elevó el objetivo de inflación para conseguir incrementar las expectativas inflacionarias. El desempleo descendió hasta el 4,4% en 2012, aunque la tasa de paro de larga duración reflejó que casi el 40,0% de los desempleados siguió sin empleo tras un año.

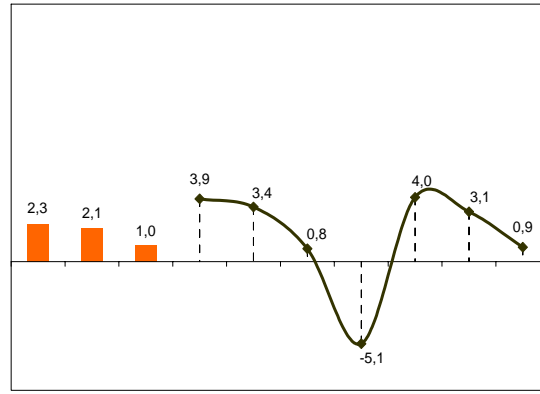
## Evolución del PIB en diversos países Tasas de variación interanual

Francia



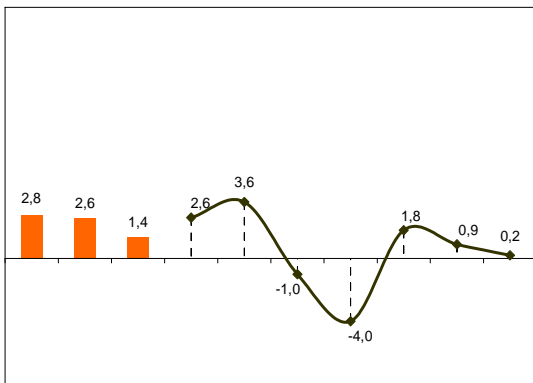
81-90 91-00 01-10 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

Alemania



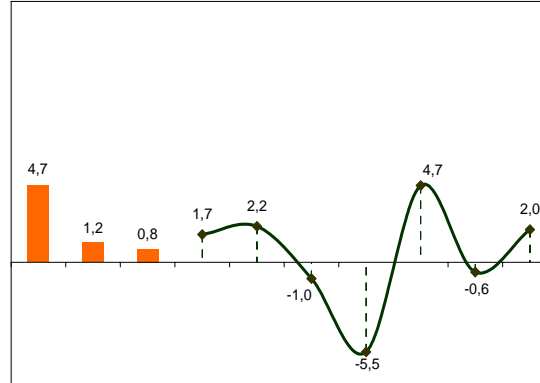
81-90 91-00 01-10 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

Reino Unido



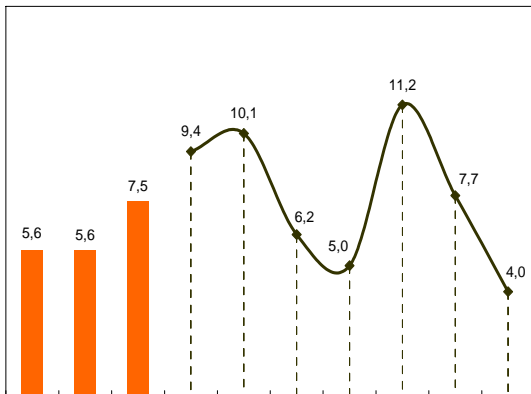
81-90 91-00 01-10 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

Japón



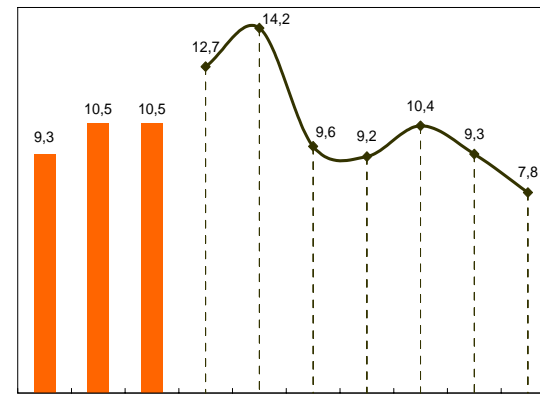
81-90 91-00 01-10 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

India



81-90 91-00 01-10 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

China



81-90 91-00 01-10 2006 2007 2008 2009 2010 2011 2012

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



Un número elevado de países europeos sufrió nuevamente una situación de recesión económica en 2012, mientras que otros, agravada su situación con la deuda soberana, profundizaron la crisis en la que ya estaban inmersos. Estas economías periféricas de la zona del euro se sumergieron en una dinámica negativa de alto desempleo y débil demanda agregada, todo ello en un contexto de austeridad fiscal, problemas de deuda pública e inestabilidad financiera. Después de la caída repentina de la actividad en los últimos meses de 2011, el primer trimestre de 2012 registró una estabilización de la actividad económica en la zona del euro. Sin embargo, en los demás trimestres del año se sufrieron caídas consecutivas en el avance del PIB. El crecimiento promedio del año para la zona del euro fue del -0,6%. La confianza de los agentes económicos europeos se contrajo significativamente e implicó una anémica demanda interna. Por otra parte, las compras en el extranjero se redujeron drásticamente mientras que las ventas de productos europeos en los mercados internacionales se desaceleraron durante 2012, pero mantuvieron tasas positivas de crecimiento.

En el año 2012, la evolución económica de los distintos países de la zona del euro fue de desaceleración y en algunos casos las tasas de crecimiento llegaron a ser negativas. Así, hubo economías que, aunque consiguieron variaciones positivas en su PIB, estas se ralentizaron con respecto al año precedente. En este grupo estarían Estonia (3,2%), Eslovaquia (2,0%), Alemania e Irlanda (0,9%), Austria y Malta (0,8%). Otros países, como Luxemburgo, Francia, Bélgica y Finlandia, conformarían el grupo de economías con crecimientos exigüos en torno a cero. Y por último, Países Bajos (-0,9%), España (-1,4%), Eslovenia (-2,3%), Chipre e Italia (ambos con un -2,4%), Portugal (-3,2%) y Grecia (-6,4%) sufrieron caídas de menor o mayor intensidad.

Respecto a la inflación en la zona del euro, el índice de precios al consumo se situó en el 2,5%, una tasa alejada del 2,0% establecido como objetivo por el Banco Central Europeo. Con todo, la tendencia general fue de desaceleración del índice de precios con respecto a 2011. No obstante, hay excepciones en las que se estimaron aumentos significativos de precios, como en Italia (3,3%) o en Países Bajos (2,8%).

La situación del mercado de trabajo en Europa se mantuvo muy deteriorada. Así, durante 2012 la tasa de paro continuó incrementándose y alcanzó un record en torno al 12,0% en la zona del euro, con una subida de más de un punto respecto al año precedente. Los países con mayores problemas en esta materia fueron Grecia y España, donde más de un cuarto de la población activa no encontró trabajo. Otros países europeos, como Austria, Alemania, Luxemburgo y Países Bajos, registraron tasas de paro claramente menores, en torno al 5,0%.

### Economía española

La economía española se mantuvo en recesión durante 2012 y en términos interanuales su PIB disminuyó un 1,4% en la media del año. España sufrió la corrección de importantes desequilibrios y siguió perteneciendo al grupo de los países de la zona del euro más afectados por la crisis económica. La demanda nacional siguió lastrando el avance económico y drenó casi 4 puntos al crecimiento. Todos los componentes de la demanda nacional, sin excepción, sufrieron un fuerte deterioro a lo largo de 2012. El aumento del IVA, la mala situación del mercado laboral, el tono restrictivo del gasto de las administraciones, la recesión internacional y la rigidez crediticia contribuyeron a empeorar las expectativas de los agentes económicos. La demanda externa, por su parte, evolucionó positivamente gracias a la expansión moderada de las exportaciones y al descenso de las importaciones. Desde la perspectiva de la oferta, todas las ramas de actividad, salvo la de actividades financieras y de seguros, sufrieron peores registros de crecimiento que los estimados en 2011.

El ritmo de destrucción de puestos de trabajo se acentuó durante 2012. Concretamente, el empleo cayó un 4,4% en el promedio del año, una cifra que se traduce en una pérdida de 768.650 puestos de trabajo a tiempo completo. Salvo las ramas del sector terciario relacionadas con la información y las comunicaciones, y las actividades inmobiliarias, que crearon empleo en dicho año, el resto de actividades sufrieron contracciones en su ocupación de mayor o menor grado. Así, por ejemplo, el número de puestos de trabajo en el sector de la construcción registró una caída del 18,6%.

Respecto a la evolución de los precios, el IPC presentó una desaceleración respecto a los valores registrados en 2011 y se situó, en media anual, en el 2,4%. Esa tendencia de ralentización se vio interrumpida en los últimos meses del año, en los que el índice general llegó a superar el 3%. El motivo de ese incremento fue la entrada en vigor de algunas medidas impuestas por el gobierno para aumentar la recaudación y reducir el déficit público, como fueron la aplicación del copago en los medicamentos y la entrada en vigor de los nuevos tipos del IVA a partir de septiembre. Estas medidas tendrán un efecto pasajero, que desaparecerá al cabo de doce meses a partir de su implantación, con lo que el índice general se situará en valores más modestos. De hecho, el IPC a impuestos constantes ofreció valores inferiores al 1% en los últimos meses del año.

A pesar de esas medidas, el déficit público fue importante. Concretamente, el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas lo estableció en el 7,0% del PIB en 2012, lejos del 6,3% que se había establecido como objetivo. El desfase entre ingresos y gastos de las administraciones públicas fue de 73.298 millones de euros.

**CUADRO MACROECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA**

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009(P)	2010(P)	2011(A)	2012(A)
Gasto en consumo final	4,0	1,0	-1,9	0,9	-0,8	-2,5
-Gasto en consumo de los hogares	3,5	-0,6	-3,9	0,6	-0,8	-2,2
-Gasto en consumo de las AA PP	5,6	5,9	3,7	1,5	-0,5	-3,7
Formación bruta capital fijo	4,5	-4,7	-18,0	-6,2	-5,3	-9,1
Exportaciones	6,7	-1,0	-10,0	11,3	7,6	3,1
Importaciones	8,0	-5,2	-17,2	9,2	-0,9	-5,0
<b>PIB</b>	<b>3,5</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,4</b>	<b>-1,4</b>
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7,0	-2,7	-3,2	2,0	8,2	2,2
Industrias extractivas y manufactureras	0,5	-2,1	-12,1	4,3	2,9	-3,9
Construcción	1,8	-0,2	-7,8	-14,3	-5,9	-8,1
Comercio, transporte y hostelería	4,3	0,4	-1,9	1,6	1,1	-1,2
Información y comunicaciones	3,4	1,5	0,9	6,5	3,9	1,1
Actividades financieras y de seguros	11,9	2,8	-4,0	-3,7	-3,6	0,1
Actividades inmobiliarias	2,8	2,1	0,0	-0,9	2,7	1,8
Actividades profesionales	8,0	2,3	-2,6	-0,2	3,2	-0,7
Administración pública, sanidad y educación	4,5	5,1	2,3	2,4	1,1	-0,5
Actividades artísticas, recreativas y otros	2,2	2,0	0,3	0,3	1,4	-0,7
Impuestos netos sobre los productos	1,0	-0,3	-5,4	0,1	-5,5	-0,3
Pro memoria:						
- Índice de precios de consumo	2,8	4,1	-0,3	1,8	3,2	2,4
- Empleo total	3,0	-0,2	-6,3	-2,5	-1,7	-4,4
- Déficit/Superávit de AA. PP. (% PIB)	1,9	-4,5	-11,2	-9,7	-9,4	-7,0

(P) Provisional. (A) Avance

Fuente: INE y Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

## ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA VASCA

### Sectores productivos

#### Introducción

En 2012, el producto interior bruto vasco cayó un 1,2% y a lo largo del año marcó un perfil de constante deterioro, con tasas interanuales negativas en progresivo descenso. La economía vasca se volvió a sumir en una nueva recesión tras dos años de exiguos crecimientos, que demostraron la debilidad económica y evidenciaron los problemas acusados que existen para conseguir una recuperación sólida y dinámica. En términos nominales, el PIB varió un -0,1% interanual.

Desde la perspectiva de la oferta, con la única excepción del sector primario, todas las ramas de actividad cayeron en 2012, y la evolución promedio se enmarcó en una senda de empeoramiento con el transcurrir de los meses. La industria vasca se vio condicionada por el frágil contexto interno y por la atonía exterior, que implicó un notable descenso en su actividad. Respecto al sector de la construcción, el ajuste entre oferta y demanda continuó siendo el principal factor que condiciona las altas tasas negativas registradas durante los últimos cinco años. Por otra parte, la rama de actividad terciaria también se contrajo durante 2012, y aunque todo el sector en general dio muestras de deterioro, la caída más significativa fue la que sufrieron los subsectores de comercio, hostelería y transporte.

#### PRINCIPALES VARIABLES SECTORIALES

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen		Empleo		Productividad	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Agropesquero	-1,9	5,9	-3,5	-0,1	1,7	6,0
Industria	2,0	-2,4	-2,2	-4,3	4,3	2,0
Construcción	-5,9	-6,3	-8,5	-11,8	2,8	6,2
Servicios	0,8	-0,3	0,6	-0,8	0,2	0,5
<b>Total</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>

Fuente: Eustat.

## Agropesquero

El sector primario creció, en términos reales, un 5,9% en 2012, configurándose de esa forma como el único sector productivo que realizó una aportación positiva al crecimiento global del valor añadido bruto en ese año. Además, el sector se aceleró significativamente con respecto al año anterior, que retrocedió un 1,9%. En términos corrientes, el avance del año 2012 fue del 12,8%, una tasa que indica un importante incremento de los precios.

En el subsector de la agricultura, la producción final presentó un alto crecimiento en productos como la colza, la manzana de sidra y el txakolí. Por otra parte, alimentos como las judías y la patata vieron descender significativamente su producción. Respecto a los precios, en 2012 se incrementaron sustancialmente, especialmente los correspondientes a la patata de siembra, los cereales y el vino de Rioja. Detrás del incremento del precio de los cereales se encuentra la expansión de economías emergentes (China, India y Brasil), que aumentaron su demanda. También favoreció el alza de los precios la preferencia de los inversores por los productos financieros basados en estas materias primas.

En el subsector ganadero, la producción descendió de forma generalizada durante 2012. Año tras año se produce una disminución de los censos ganaderos. No obstante, este descenso de la producción se compensó con un intenso incremento de los precios. Este aumento se produjo en todas las rúbricas del sector ganadero, especialmente en los huevos.

### PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR AGROPESQUERO

Variaciones interanuales

	VAB índice de volumen			VAB a precios corrientes		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Agropesquero	20,8	-1,9	5,9	15,0	-1,1	12,8

Fuente: Eustat.

Respecto al subsector forestal, tras la caída de las cortas en 2011, en el año 2012 se produjo un aumento, tanto en pino como en eucalipto. Por su parte, los precios se mantuvieron en niveles

históricamente bajos y en 2012 continuaron registrando caídas. Ante la ausencia de expectativas de subida de precios, los propietarios decidieron cortar la madera. Esa madera fue exportada a mercados exteriores ante la falta de demanda interior.

### Industria

El valor añadido bruto del sector de la industria vasca sufrió una caída del 2,4% en 2012, una variación negativa tras dos años de recuperación de la actividad industrial. Esta vuelta a la recesión se vio favorecida por la debilidad interna de la economía y por la apatía generalizada de los países compradores de los productos industriales vascos. Además, el perfil trimestral dibujó una senda de profundo y continuado deterioro.

La evolución contractiva de la industria vasca durante 2012 fue común a la descrita por este sector en las economías avanzadas. No obstante, la intensidad de la caída fue diferente de unos países a otros. Así, en Estados Unidos se produjo una desaceleración en la producción, pero no se registraron variaciones negativas de crecimiento. Por su parte, los países de la Unión Europea se vieron inmersos en un nuevo periodo de crisis en el sector industrial, con fuertes deterioros en el valor añadido y en la producción.

#### EVOLUCIÓN DEL SECTOR INDUSTRIAL

Tasas de variación interanual

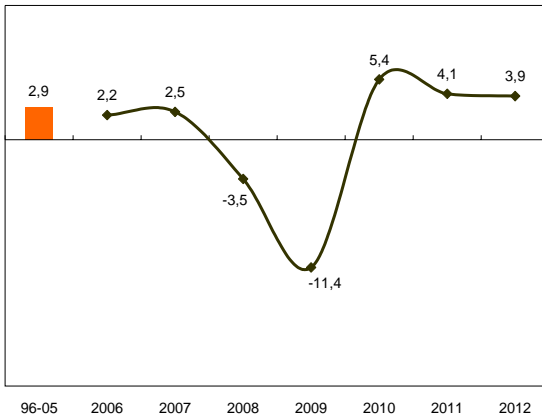
	Valor añadido de la industria						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
UE-27	4,0	3,5	-1,9	-12,1	8,4	3,1	-1,7
Zona Euro	4,3	3,8	-2,3	-13,2	9,1	3,3	-1,6
Alemania	6,8	5,0	-1,9	-17,7	15,8	6,2	-0,7
Francia	1,1	2,0	-4,3	-7,5	3,3	0,5	---
Reino Unido	0,1	0,5	-2,8	-9,1	2,1	-0,7	-2,0
Italia	3,9	2,8	-3,0	-15,1	6,0	1,2	-3,5
España	1,7	0,5	-2,1	-12,1	4,3	2,7	-2,9
País Vasco	4,0	3,1	-0,7	-12,9	2,0	2,0	-2,4
Estados Unidos (*)	2,2	2,5	-3,5	-11,4	5,4	4,1	3,9
Japón (*)	4,2	2,9	-3,4	-21,8	16,6	-2,3	-1,0

(\*) Producción industrial.

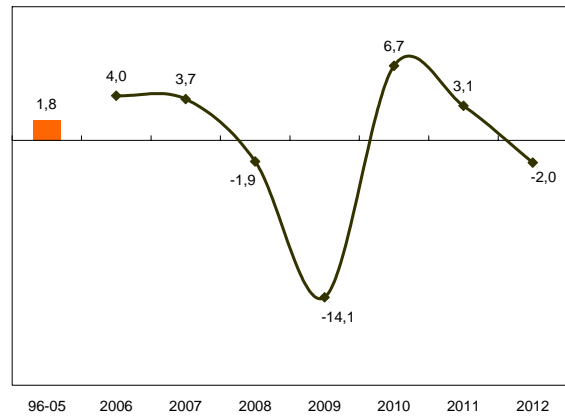
Fuente: Eurostat y Eustat (País Vasco).

**Evolución de la producción industrial**  
Tasas de variación interanual

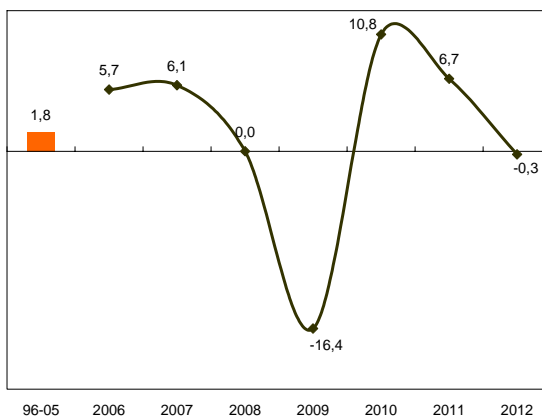
EE. UU.



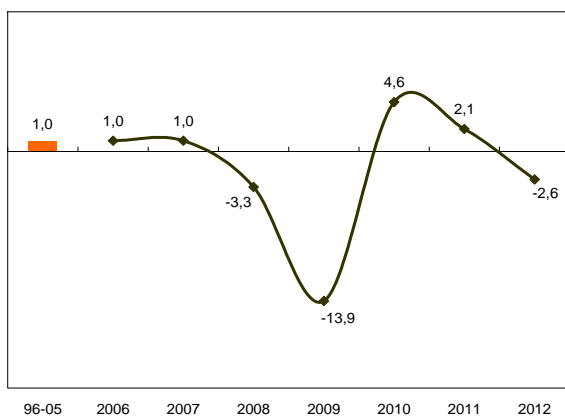
Unión Europea



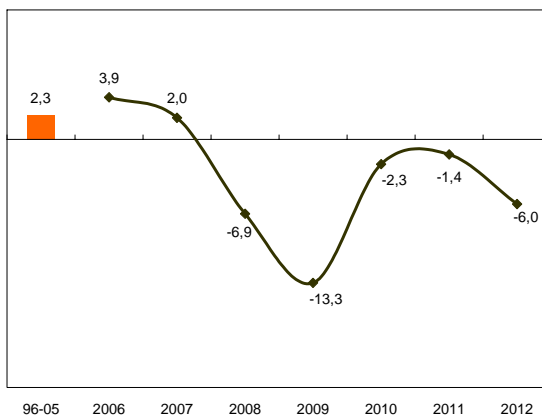
Alemania



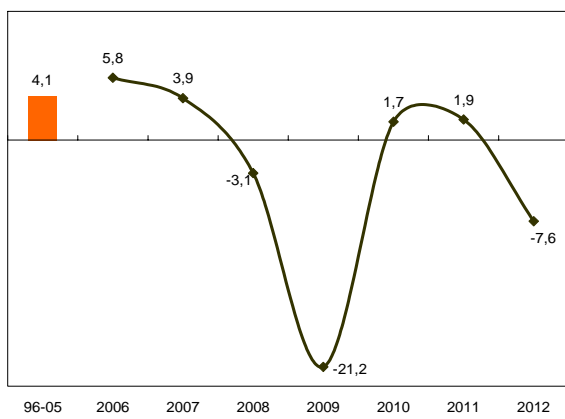
Francia



España



País Vasco



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

Los indicadores relativos a la rama de actividad industrial sufrieron la misma tendencia de contracción que el valor añadido bruto. Aunque no registró la severa caída de 2009, el índice de producción industria vasco alcanzó en 2012 una importante variación negativa. Al analizar la clasificación por destino económico de los bienes, se aprecia que el descenso de la producción fue generalizado en todas las categorías. Esta misma conclusión de descenso sin excepción se obtiene al estudiar la evolución del IPI en las diferentes ramas industriales. Especialmente intensas fueron las caídas de los productos informáticos y electrónicos, caucho y plástico, metalurgia y material de transporte. Estos subsectores representan casi la mitad del valor añadido bruto industrial vasco y su contracción durante 2012 se situó en torno al 10,0% en términos de producción. La debilidad del sector industrial también quedó en evidencia en los datos proporcionados por la encuesta de opiniones empresariales publicada por el Ministerio de Industria, Energía y Turismo. Efectivamente, el índice de clima industrial intensificó su descenso a lo largo de 2012, tras una moderación de su caída en los dos años anteriores.

### EVOLUCIÓN DEL VAB INDUSTRIAL VASCO

Tasas de variación interanual.

	2009	2010	2011	2012
VAB índice de volumen	-12,9	2,0	2,0	-2,4
VAB a precios corrientes	-19,0	4,5	4,9	-0,7
Deflactor	-7,0	2,5	2,8	-3,0
Empleo	-10,4	-3,4	-2,2	-4,3
Productividad	-2,8	5,6	4,3	2,0
Índice de producción industrial	-21,2	1,7	1,9	-7,6
Índice de clima industrial	-42,0	-20,3	-12,3	-23,0
Utilización de la capacidad productiva	66,9	69,8	75,1	74,2

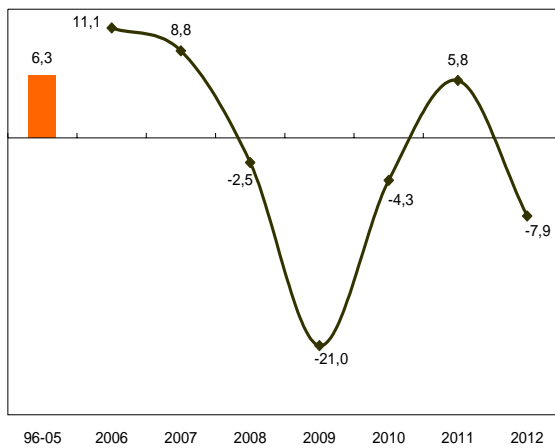
Fuente: Eustat y Ministerio de Industria, Energía y Turismo.

La pérdida de empleo en el sector industrial vasco fue importante y se cifró en el 4,3% durante 2012. Con ello, son ya 50.000 los puestos de trabajo perdidos en el sector desde su valor máximo alcanzado en el año 2007. Por otro lado, la pérdida de empleo junto a la evolución del valor añadido bruto conllevó una ganancia de productividad del 2,0%, un valor sensiblemente inferior al de los dos años anteriores.

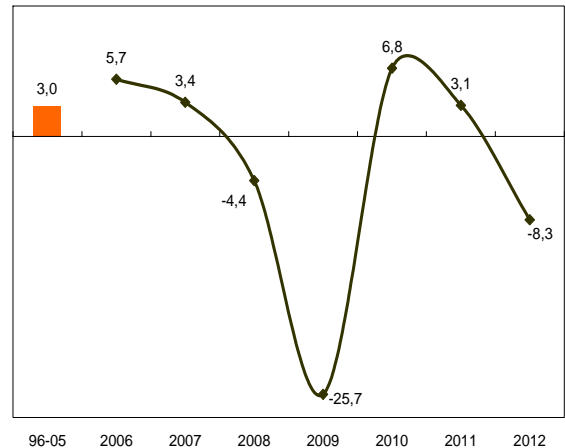


**Evolución cíclica de la producción industrial vasca por destino económico**  
**Tasas de variación interanual**

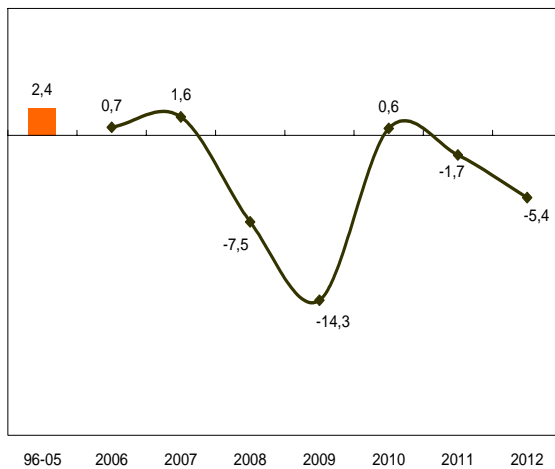
Bienes de equipo



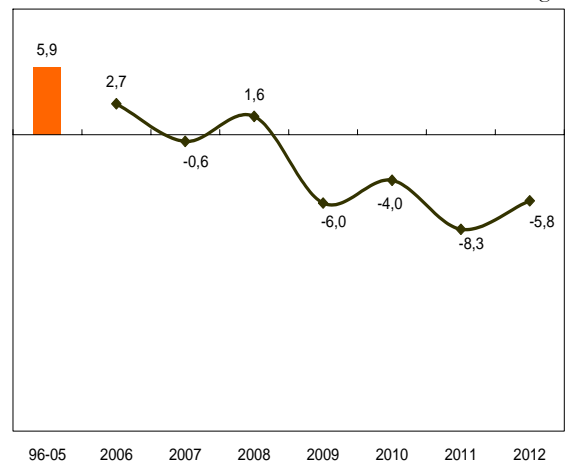
Bienes intermedios



Bienes de consumo



Energía



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

## Construcción

El sector de la construcción encadenó otro año más de contracción en su actividad productiva y situó el crecimiento de su valor añadido en 2012 en el -6,3%. Con ello, son ya cinco años consecutivos en los que el sector ha sufrido altas tasas de variación negativas. El ajuste que se

## Informe anual 2012

---

está produciendo en el sector todavía no se ha completado y el año 2012 ha sido un año de transición necesario para conseguir el equilibrio entre la oferta y la demanda. El deterioro de la construcción fue generalizado para todo el sector y afecta tanto a la rama residencial como a la obra civil.

### PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012
VAB índice de volumen	-7,4	-7,9	-5,9	-6,3
VAB a precios corrientes	-10,2	-6,2	-5,4	-5,0
Deflactor	-3,0	1,8	0,5	1,4
Empleo	-7,9	-7,0	-8,5	-11,8
Productividad	0,5	-1,0	2,8	6,2
Transacciones inmobiliarias	-19,4	25,4	-20,0	-21,1
Precio €/m <sup>2</sup>	-10,3	-1,6	-7,7	-15,1
Viviendas iniciadas	-41,6	-1,5	32,6	---
Viviendas terminadas	-4,8	-15,7	-0,4	-25,0
Visados. N° viviendas	-24,6	-1,4	-8,3	-33,8
Consumo aparente de cemento	-22,7	-14,0	-11,3	-25,7

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

Para que la oferta se iguale a la demanda se necesita mejorar las condiciones del mercado laboral. De hecho, el intenso descenso del precio de las viviendas no se ha reflejado en la cifra de transacciones inmobiliarias realizadas. Más bien al contrario, en lugar de una relación inversa entre ambas variables, la relación fue directa. La mala situación del mercado laboral y la disminución del componente salarial de la renta bruta producen una gran contracción en la demanda inmobiliaria. Además, las restricciones presupuestarias continuaron siendo un obstáculo para la financiación de una transacción de compraventa. Por otra parte, en la obra civil, la causa principal que se encuentra detrás de su variación negativa fueron los recortes presupuestarios de las políticas públicas.

La situación más dramática de la actividad de construcción quedó reflejada en las cifras relativas al mercado laboral del sector. Aunque el peor año en términos de valor añadido fue

2010, en materia de empleo los datos más negativos se registraron en 2012. Efectivamente, tanto los datos de afiliaciones a la Seguridad Social como los datos de las cuentas económicas registraron en 2012 las peores tasas de variación, con valores del -12,0% y del -11,8%, respectivamente. En estos años de recesión económica, 2012 fue el año donde mayor destrucción de empleo se produjo en el sector construcción y se cuantificó en torno a 8.900 puestos de trabajo. En los cinco años transcurridos desde el inicio de la crisis, la cifra de empleos destruidos se sitúa en torno a 34.000 puestos de trabajo.

## Servicios

En 2012, el crecimiento promedio del sector servicios fue del -0,3%, en torno a un punto de reducción con respecto al valor registrado el año anterior. Esta caída del valor añadido del sector se debió al importante deterioro (-1,1%) que sufrió el subsector de comercio, hostelería y transporte. Por otra parte, tanto la rama que incluye a las administraciones públicas, la educación, la sanidad y los servicios sociales, como el resto de servicios describieron un avance exiguo o nulo.

### PRINCIPALES VARIABLES DEL SECTOR SERVICIOS

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012
VAB índice de volumen encadenado	0,0	0,7	0,8	-0,3
VAB a precios corrientes	2,3	1,2	2,5	1,0
Deflactor	2,3	0,5	1,7	1,3
Empleo	-1,0	0,2	0,6	-0,8
Productividad	1,0	0,5	0,2	0,5
Índice de comercio interior	-3,7	-0,5	-3,7	-5,4
Pernoctaciones de viajeros	-1,3	12,6	5,3	0,0
Estancia media (días)	1,88	1,88	1,89	1,91
Ocupación por plazas (grado)	41,66	43,97	46,40	46,35
Índice coyuntural de servicios	---	---	-3,8	-6,3

Fuente: Eustat.

La rama de comercio siguió dentro de la senda de contracción de los últimos años. No obstante, en 2012 se produjo un agravamiento de la situación del comercio vasco. Según el índice coyuntural de servicios publicado por el Eustat, ningún subsector comercial se desmarcó de la tendencia de caída y el fuerte deterioro fue generalizado, tanto en el comercio minorista como en el mayorista. La mala situación de esta rama de actividad también se reflejó en los indicadores relativos al mercado laboral. Así, tanto los datos del índice de comercio minorista como los de afiliación a la Seguridad Social mostraron un elevado número de empleos perdidos durante 2012 en el sector comercial vasco.

Respecto al sector turístico, los indicadores disponibles para dicha actividad reflejaron un retroceso a lo largo de 2012. Así, la encuesta de establecimientos turísticos receptores elaborada por el Eustat estimó un importante descenso en el número de pernoctaciones y en la entrada de viajeros en los hoteles vascos, así como un menor grado de ocupación por plazas. La única variable que marcó un resultado mejor que en 2011 fue la estancia media de los turistas, que aumentó hasta los 1,91 días. Sin embargo, las infraestructuras hoteleras vascas siguen un proceso de incrementar tanto su cantidad como su calidad. Con ello, en 2012 el número de establecimientos aumentó ligeramente e incrementó el número de plazas hoteleras en todo el País Vasco. El descenso del número de entradas de viajeros fue debido al retroceso de las visitas de los turistas provenientes del resto del Estado, principalmente de las comunidades más cercanas al País Vasco. Por otra parte, los turistas extranjeros, especialmente provenientes del norte y centro de Europa, eligieron Euskadi como destino turístico y el número de visitas se aceleró considerablemente durante 2012. Continuó siendo destacable el progresivo aumento de turistas norteamericanos y japoneses que incluyen al País Vasco dentro de sus circuitos turísticos europeos.

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

Tasas de variación interanual

	2009	2010	2011	2012
<b>Total Servicios</b>	<b>0,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,3</b>
Comercio, Hostelería y Transporte	-2,8	0,4	0,0	-1,1
AAPP, Educación, Sanidad y S. Sociales	3,4	3,8	3,9	0,0
Resto de Servicios	0,0	-0,8	-0,4	0,1

Fuente: Eustat.

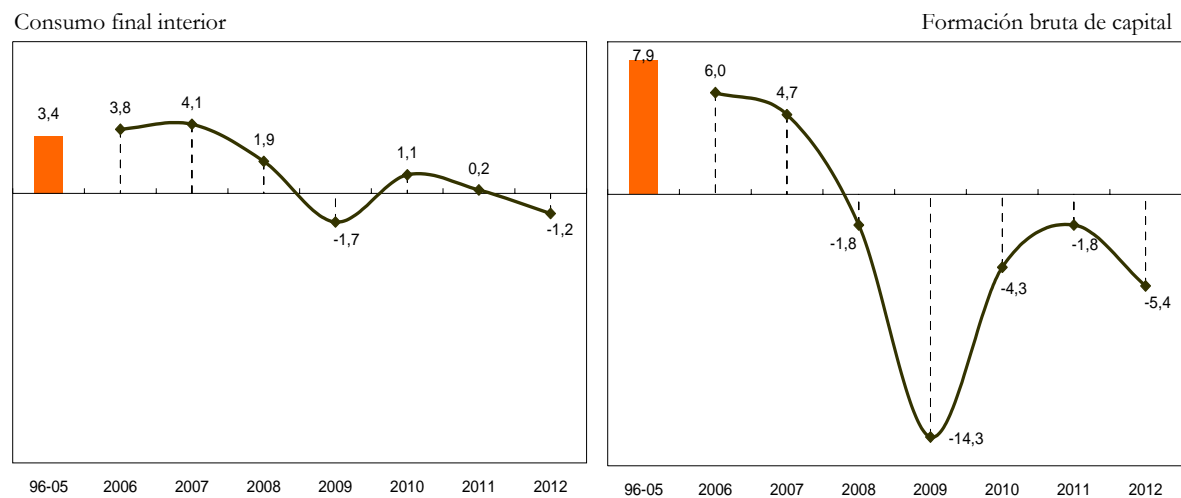
Centrando el análisis en el sector del transporte, tanto los datos del índice coyuntural de servicios como las cifras de empleo relativas al transporte y almacenamiento mostraron evidencia de un debilitamiento y de una reducción de la actividad en 2012. Por otra parte, los datos de tráfico aéreo reflejaron un comportamiento similar al año 2011, pero con fuertes diferencias a lo largo del año. Así, los dos trimestres centrales fueron excelentes en cuanto al número de pasajeros que llegaron a los aeropuertos vascos. Sin embargo, en los últimos tres meses del año se registró una caída ligeramente superior al 1,0% con respecto al mismo periodo de 2011. Respecto al tráfico de mercancías, el volumen transportado con origen o destino en alguno de los aeropuertos vascos se redujo un 1,0% a lo largo del año 2012.

## Demanda

### Introducción

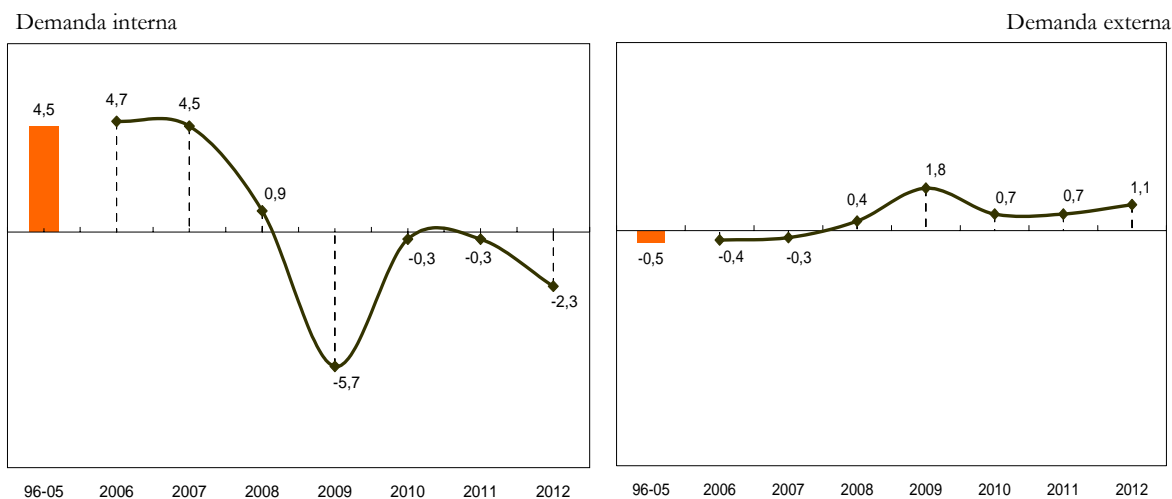
Durante 2012 la demanda interna registró una caída significativa y aumento su aportación negativa al crecimiento del PIB vasco con respecto al año precedente. Por su parte, el sector exterior fue el que contribuyó de forma positiva al avance económico y, con una aportación en torno a un punto porcentual, consiguió aminorar el fuerte deterioro general de la economía. Todos los componentes principales se contrajeron en media anual.

#### Crecimiento de los componentes de la demanda interna



Fuente: Eustat.

## Aportación de las demandas al PIB



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

## Gasto en consumo final

El gasto en consumo final registró durante 2012 una caída del 1,2%. Este descenso fue generalizado tanto en el componente de gasto privado como, especialmente, en el consumo de las administraciones públicas. Los esfuerzos reclamados a las instituciones públicas con el objetivo de reducir el déficit en sus cuentas conllevaron una contracción del consumo público del orden del 2,1%, el primer dato negativo de la serie histórica en este agregado, que tradicionalmente era el encargado de dinamizar la economía en situaciones de debilidad. La reducción del consumo público se realizó tanto en el gasto de funcionamiento como en la retribución a los trabajadores, que dejaron de cobrar una de las pagas extraordinarias.

Respecto al consumo final de los hogares, este componente se deterioró hasta el -1,0% de media anual durante 2012. Dentro de ese año, hubo importantes fluctuaciones en la evolución del agregado, debido al efecto adelantamiento de compras ante la subida del IVA en el mes de septiembre, que mejoró el dato del tercer trimestre a costa de un peor final de año. Otros factores que afectaron negativamente al consumo de las familias, a lo largo de todo el año, fueron el aumento del desempleo, la precaria e insegura situación laboral de los trabajadores, y las estrictas condiciones existentes para acceder a la financiación.

**EVOLUCIÓN DE INDICADORES DE RENTAS**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011	2012
Remuneración de asalariados	5,8	-1,4	1,9	0,0	---
Incremento salarial pactado en el año	4,8	2,6	1,9	3,4	2,4
Empleo	0,2	-4,0	-1,3	-0,9	-2,5
Nº de pensiones (*)	1,6	1,7	1,5	1,4	1,3
Pensión media (*)	6,6	4,5	2,9	3,1	2,9
Recaudación IRPF	4,5	-12,1	3,8	6,3	0,2
Tipo de interés interbancario (euribor a 1 año)**)	4,8	1,6	1,4	2,0	1,1
IPC	4,1	0,3	1,7	3,1	2,3

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

(\*\*) Media anual de medias mensuales.

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

Los indicadores disponibles para analizar la evolución del consumo de las familias confirmaron el deterioro que sufrió en 2012. Los datos publicados por el Banco de España relativos a los créditos otorgados por el sistema bancario al sector privado reflejaron una severa caída en torno al 6,0% para el promedio del año. Desde la perspectiva de los indicadores de comercio, además de sufrir un descenso acusado en 2012, acumulan registros negativos desde el año 2008. Por su parte, la matriculación de vehículos continuó inmersa en la tendencia de caída que inició en el comienzo de la crisis.

**EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE CONSUMO EFECTIVO**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011	2012
Consumo privado (índice de volumen)	0,6	-3,6	0,8	0,3	-1,0
Consumo público (índice de volumen)	7,0	5,0	2,2	-0,1	-2,1
IPI bienes de consumo País Vasco	-7,5	-14,3	0,6	-1,7	-5,4
IPI bienes de consumo Estado	-4,6	-8,8	0,9	-1,4	-4,7
Matriculación de turismos	-22,6	1,7	-8,8	-27,0	-14,4
Índice de comercio al por menor	-2,8	-3,7	-0,5	-3,7	-5,4
Índice de ventas en grandes superficies	-5,0	-0,2	-0,5	-5,4	-3,5

Fuente: Eustat, INE y Dirección General de Tráfico.

### Formación bruta de capital

La inversión sufrió una reducción del 5,4% en 2012. Dentro del agregado de la formación bruta de capital se apreció un descenso generalizado tanto en lo que a bienes de equipo se refiere (-4,0%) como al subgrupo que engloba al resto de la inversión (-6,0%). Todas estas tasas de variación supusieron un empeoramiento con respecto al año 2011 y este deterioro fue especialmente grave fue en la rama de bienes de equipo.

La aportación negativa de la inversión al crecimiento de la demanda interna quedó reflejada en diversos indicadores. Así, la evolución del índice de producción industrial en la categoría de bienes de equipo menguó significativamente en 2012, tras haber tenido una importante mejora en el año 2011. Las importaciones de este tipo de bienes se redujeron notablemente y sufrieron una tasa negativa de crecimiento, la primera tras la recesión de 2009. Por otra parte, las matriculaciones de vehículos de carga se hundieron un 18,6%, poniendo de manifiesto la falta de inversión empresarial.

#### EVOLUCIÓN DE LA FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL Y SUS INDICADORES

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011	2012
Formación bruta de capital (índice de volumen)	-1,8	-14,3	-4,3	-1,8	-5,4
- Bienes de equipo	-1,0	-23,2	-2,6	7,1	-4,0
- Resto de FBC	-2,1	-11,5	-4,9	-5,4	-6,0
IPI de bienes de equipo:	-2,5	-21,0	-4,3	5,8	-7,9
- IPI material de transporte	2,4	-10,4	4,2	11,2	-9,3
- IPI maquinaria y equipo	-2,2	-29,9	-5,3	13,3	-3,0
Importaciones bienes de equipo	-2,2	-34,8	13,1	1,6	-2,7
Matriculación de vehículos de carga	-41,2	-39,6	0,8	-19,8	-18,6

Fuente: Eustat y Dirección General de Tráfico.

Las perspectivas de las empresas vascas sobre el clima empresarial en 2012 marcaron un perfil de saldos negativos. De hecho, la confianza empresarial no registró saldos positivos en ninguno de los sectores. El pesimismo se centró, especialmente, en las empresas del sector de la construcción y también en las empresas de menor tamaño. El débil estado del mercado



interior y del europeo se encontró detrás del empeoramiento de las perspectivas empresariales. Esta falta de expectativas favorables hizo mella en la inversión de las empresas vascas.

### Saldo exterior y competitividad

La desaceleración del comercio internacional iniciada en 2011 continuó a lo largo de 2012, a medida que la economía mundial frenaba su ritmo de crecimiento. Así, según la Organización Mundial del Comercio (OMC), los intercambios comerciales de bienes entre países apenas variaron en media anual (-0,1%), ofreciendo una imagen de estancamiento. No obstante, en términos reales, el volumen vendido aumentó un 2,2%, lo que sugiere que se produjo una importante contención en los precios.

El saldo neutro del año esconde resultados diferentes en función del área económica que se trate, de manera que China y Estados Unidos todavía fueron capaces de aumentar sus ventas al exterior, mientras que la Unión Europea y Japón registraron descensos en el valor de sus ventas. Conviene recordar que esta estadística está valorada en dólares y que tanto el euro como el yen perdieron valor respecto al dólar en 2012. Aún así, también el volumen exportado por estos países se contrajo (-0,3% y -1,2%, respectivamente).

China no pudo escapar al tono de debilidad que se fue instalando en la economía mundial, y sus exportaciones aumentaron un 7,9%, una cifra importante, pero que sugiere una notable desaceleración respecto al 20,3% conseguido el año anterior. No obstante, sigue ganando cuota de mercado en el comercio internacional y se acerca al montante que el conjunto de la Unión Europea exportó fuera de su territorio (2,2 billones de euros). Por su parte, Estados Unidos obtuvo un crecimiento de sus ventas del 4,5%, una cifra que se encuentra por debajo de sus registros precedentes, pero cobra relevancia en un contexto de debilidad.

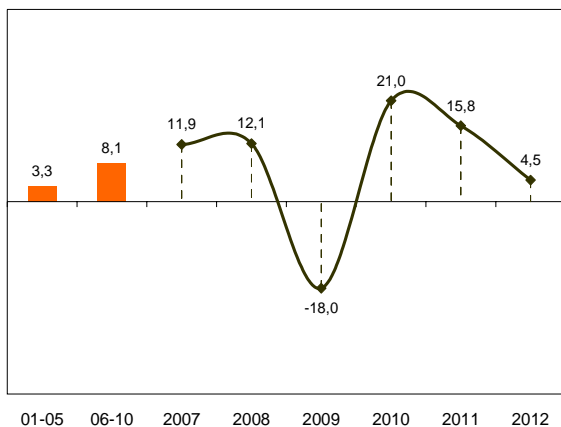
La Unión Europea redujo un 4,6% el valor en dólares de sus exportaciones de bienes. Sin embargo, el resultado fue distinto si se analizan las ventas dentro o fuera de la propia Unión. Así, la recesión que fue extendiéndose entre los países europeos propició que las ventas en el continente se redujesen un 7,1%, mientras que las exportaciones al resto del mundo tan solo variaron un -0,1%. A pesar de que la moneda europea perdió valor respecto al dólar, las empresas europeas no fueron capaces de compensar su falta de ventas en el interior con exportaciones a países más dinámicos. Todos los países grandes de la Unión registraron

## Informe anual 2012

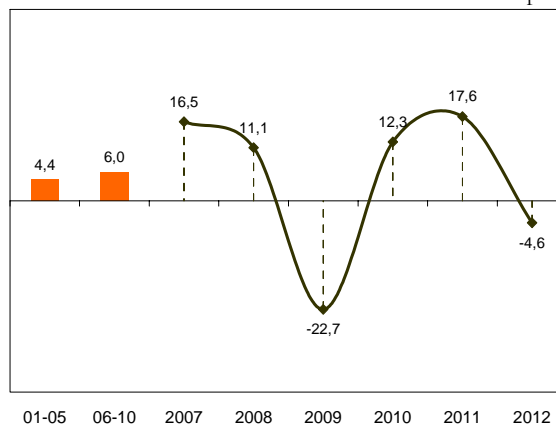
descensos en sus ventas, con pocas diferencias entre ellos. Por ejemplo, Alemania y Francia anotaron un -4,5%, mientras que España registró un -4,6% e Italia un -4,4%. Reino Unido, por su parte, disminuyó sus exportaciones un 6,6%.

### Exportación de bienes en dólares Tasas de variación interanual

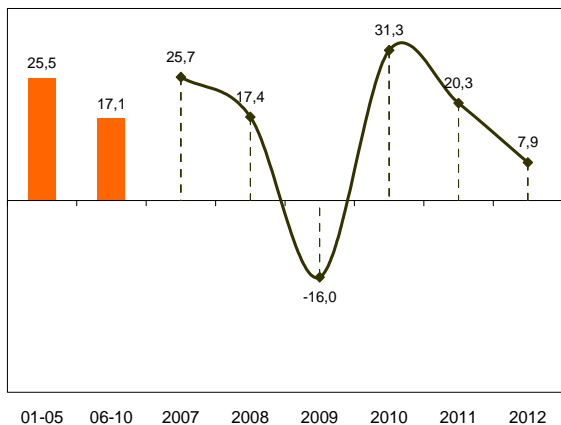
EE. UU.



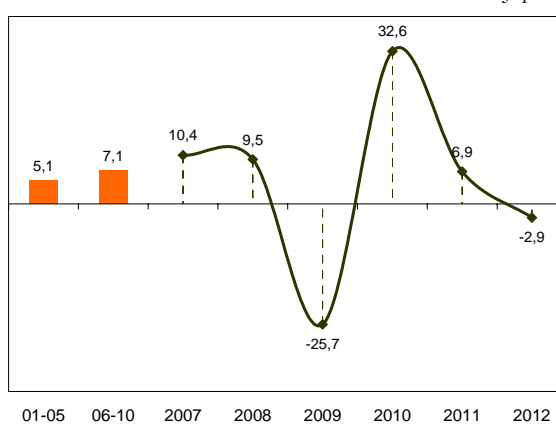
Unión Europea



China



Japón



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

La economía vasca no fue una excepción y sus ventas de bienes y servicios al exterior (resto del Estado y extranjero) se redujeron un 4,5% en 2012, según las cuentas económicas elaboradas por el Eustat. Esta caída de las ventas se compensó con un descenso de las compras

ligeramente superior (-5,7%), que permitió que el saldo exterior realizase una aportación de 1,1 puntos al crecimiento del PIB, mejorando los valores precedentes. La pérdida de intensidad en el comercio exterior vasco está ligada a la recaída de las economías europeas, de manera que los peores datos trimestrales se registraron, precisamente, en el segundo semestre del año. Así, mientras que en la primera mitad del año las exportaciones igualaban el monto del año 2011, en el segundo semestre el descenso superó el 8%.

El análisis de los intercambios de bienes con el extranjero sugiere que las mayores dificultades se registraron en el mercado español, puesto que las ventas de bienes al extranjero tan solo se redujeron un 0,9% en 2012 y superaron los 20.300 millones de euros (datos provisionales). Este dato contrasta con el de las importaciones, que se redujeron un 10,4% en el mismo periodo, hasta totalizar los 15.500 millones de euros. Las dificultades por las que atraviesa la demanda interna vasca, tanto en su apartado de consumo final como en el de inversión, se encuentran detrás de esa menor necesidad de compras. Como resultado, el saldo comercial con el extranjero fue de casi 4.800 millones de euros, muy por encima de los valores precedentes. Además, sin tener en cuenta los productos energéticos, el saldo asciende hasta cerca de los 8.200 millones de euros, es decir, un 12,2% del PIB.

#### FLUJOS DE BIENES CON EL EXTRANJERO

Tasas de variación interanual y millones de euros

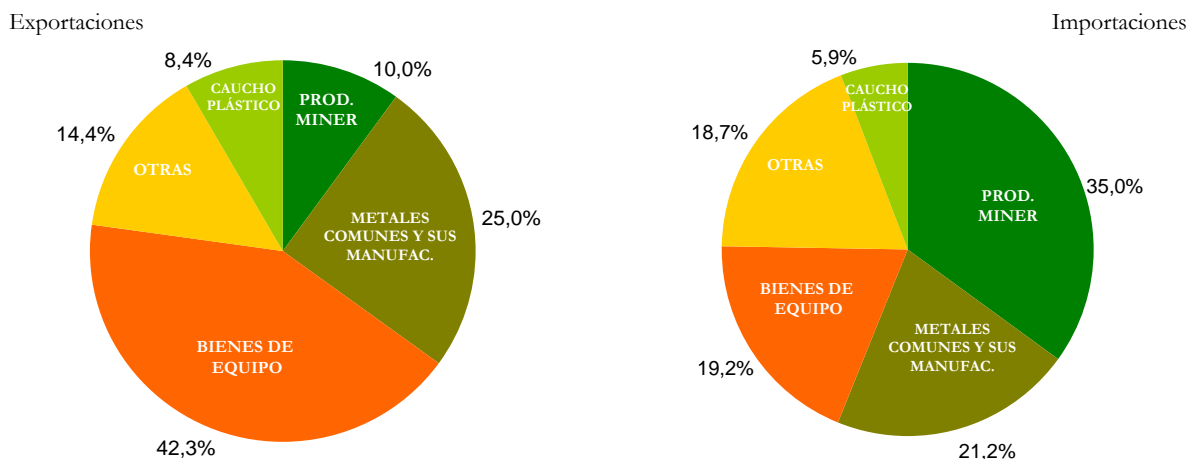
	2007	2008	2009	2010	2011	2012 (*)	Millones € 2012(*)
<b>Exportaciones</b>							
Total	14,6	6,3	-26,3	19,6	14,6	-0,9	20.302,6
No energéticas	14,7	4,9	-25,9	19,3	14,4	-2,1	18.263,3
Energéticas	12,5	22,6	-30,5	22,7	17,3	10,8	2.039,3
<b>Importaciones</b>							
Total	8,2	6,4	-38,9	25,5	12,2	-10,4	15.508,3
No energéticas	14,1	-0,8	-38,2	26,0	11,3	-10,5	10.084,3
Energéticas	-3,2	22,9	-40,1	24,6	13,8	-10,2	5.424,0
<b>Saldo</b>							
Total (millones €)	170,1	161,4	2.650,9	2.445,0	3.178,5	4.794,3	4.794,3
No energéticas (millio. €)	4.452,4	5.429,1	5.628,9	6.180,1	7.376,8	8.179,0	8.179,0

(\*) Datos provisionales.

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

La composición de las exportaciones vasca apenas tuvo cambios en 2012 y sigue liderada por las ventas de bienes de equipo, que aglutinan el 42,3% del total, con una distribución similar entre máquinas y aparatos (20,9%) y material de transporte (21,4%). Los metales comunes y sus manufacturas se sitúan detrás, con un 25% del total de ventas. En lo que a las importaciones se refiere, más de un tercio del total corresponde a productos minerales y energéticos, seguidos de los metales comunes y sus manufacturas (21,2%) y de los bienes de equipo (19,2%), que se corresponden mayoritariamente con máquinas y aparatos (15,1%).

### Intercambios comerciales por secciones arancelarias Porcentajes



Fuente: Eustat. Datos 2012. Provisionales.

Por destino de las exportaciones, la caída se produjo en las ventas a países desarrollados, mientras que los países en vías de desarrollo aumentaron sus compras en Euskadi. Concretamente, las ventas a países de la OCDE se redujeron un 2,0% en 2012, pero fueron los países europeos los responsables de ese descenso. Así, las exportaciones a la Unión Europea cayeron un 5,2%, mientras que las destinadas a otros países desarrollados aumentaron un 12,8%. Llama la atención el fuerte incremento de las ventas a México (68,8%), Chile (81,5%) y Japón (45,0%), ligados a vehículos de vías férreas, en los dos primeros casos, y a maquinaria, especialmente en el último. Paradójicamente, algunos de los países más dinámicos del momento, como China y Rusia, disminuyeron sus compras de productos vascos, en el primer caso un 11,3% y en el segundo un 8,8%.

Un año más, Francia fue el principal destino de los productos vascos y aglutinó el 17,1% del total de las ventas al extranjero. Además, se mantuvo prácticamente al mismo nivel que en 2011, con tan solo una variación del 0,1%. En cambio, Alemania, segundo destino principal, redujo sus compras en Euskadi un 4,8%. A distancia de estos dos países, tanto Estados Unidos (0,9%) como Reino Unido (7,6%) aumentaron sus compras de productos vascos.

**DESTINO Y ORIGEN DEL COMERCIO DEL PAÍS VASCO CON EL EXTRANJERO**

	Tasas de variación interanual						Millones de € 2012(*)
	2007	2008	2009	2010	2011	2012(*)	
<b>Exportaciones</b>							
OCDE	9,7	4,9	-30,7	21,1	17,6	-2,0	15.512,9
Nuevos Países Miembros	29,9	7,5	-30,9	26,4	16,9	-2,6	994,1
Unión Europea 27	11,2	4,5	-33,0	22,3	18,2	-5,2	12.444,5
Alemania	15,6	3,6	-32,4	19,7	23,9	-4,8	2.885,5
Francia	7,0	7,3	-29,0	23,5	12,1	0,1	3.469,7
Reino Unido	4,8	1,6	-36,1	22,0	24,9	7,6	1.319,4
Italia	-1,5	-3,2	-37,3	31,1	9,6	-21,6	944,8
Rusia	44,0	50,3	-47,1	49,2	26,7	-8,8	191,0
China	20,4	33,7	-35,0	55,9	16,1	-11,3	418,6
<b>Importaciones</b>							
OCDE	14,5	-4,3	-33,7	24,7	8,0	0,6	9.906,6
Nuevos Países Miembros	15,6	29,7	-35,9	9,0	15,7	-18,5	409,2
Unión Europea 27	15,1	-4,6	-37,0	23,3	7,7	-8,9	7.425,4
Alemania	34,0	-12,5	-46,6	22,6	19,2	-4,0	1.907,1
Francia	8,7	2,9	-36,5	29,4	8,7	-10,7	1.586,5
Reino Unido	8,2	-18,7	-41,4	43,5	2,1	-33,1	536,6
Italia	18,7	-8,4	-28,7	2,1	1,6	-3,4	885,9
Rusia	6,6	19,7	-47,0	36,7	15,6	-24,2	2.101,6
China	45,9	-2,0	-36,4	24,0	2,7	-7,6	837,9

(\*) Datos provisionales.

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

Por su parte, la recesión en la que su sumió la economía vasca en 2012 condicionó la evolución de las importaciones de bienes, que se redujeron un 10,4%. A diferencia de lo

sucedido con las exportaciones, en materia de compras los incrementos se produjeron en los países desarrollados (0,6%), mientras que las compras a las economías que no pertenecen a la OCDE cayeron de forma muy notable (-25,0%). También en este apartado hay que señalar un comportamiento diferencial entre los países europeos y el resto de países desarrollados, en el sentido de que mientras que las importaciones desde los socios comunitarios disminuyeron un 8,9%, las compras a países de la OCDE que no forman parte de la Unión Europea aumentaron un 36,9%. México es el responsable principal de este incremento, puesto que prácticamente triplicó sus ventas en Euskadi, casi en su totalidad combustibles minerales, hasta los 1.079 millones de euros, tan solo superado por Rusia, Alemania y Francia.

Precisamente, el principal proveedor de la economía vasca, Rusia, registró una fuerte caída de sus ventas en Euskadi (-24,2%), por ese desplazamiento de las compras de combustibles hacia el país americano. Tampoco Alemania y Francia pudieron aumentar sus ventas a empresas vascas en 2012 y cayeron, respectivamente, un 4,0% y un 10,7%. En su misma línea se situaron los otros dos grandes países europeos (Reino Unido e Italia), que registraron valores negativos en sus exportaciones a Euskadi.

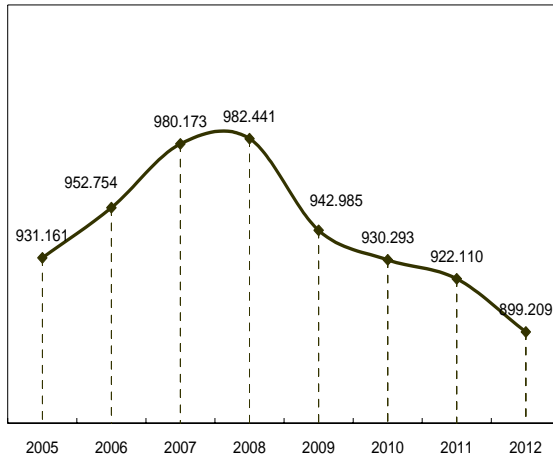
## Mercado de trabajo

Tras quince años de generación continua de empleo, en 2009 el mercado laboral de Euskadi comenzó un descenso muy importante en sus cifras de ocupación, que tuvo continuidad también a lo largo de 2012. En concreto, en dicho periodo la economía vasca volvió a entrar en recesión y ello trajo consigo un empeoramiento notable de las cifras de empleo. Además, no se espera que la situación de la economía mejore hasta, al menos, finales de 2013, por lo que las perspectivas para el mercado laboral son pesimistas.

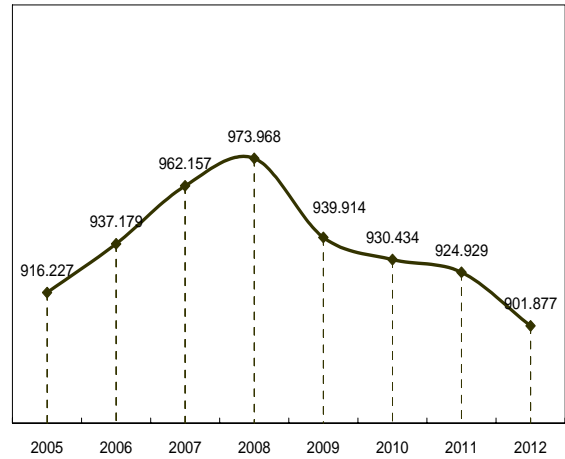
A diferencia de lo sucedido en años anteriores, en 2012 los indicadores principales que se utilizan para valorar la evolución del mercado de trabajo en Euskadi fueron unánimes a la hora de señalar una tendencia a la baja, con unos registros inferiores a los del año precedente. En concreto, tanto las cuentas económicas que elabora el Eustat como la afiliación a la Seguridad Social presentaron un descenso medio anual del 2,5%, mientras que las encuestas del mercado de trabajo elevaron dicho deterioro hasta el -3,5%, en el caso de la PRA, y el -6,0%, en la operación estadística realizada por el INE. Por tanto, según la mayoría de estas estadísticas, en 2012 hubo cerca de 900.000 personas ocupadas en la comunidad autónoma vasca.

**Evolución del empleo en Euskadi**  
Número de personas

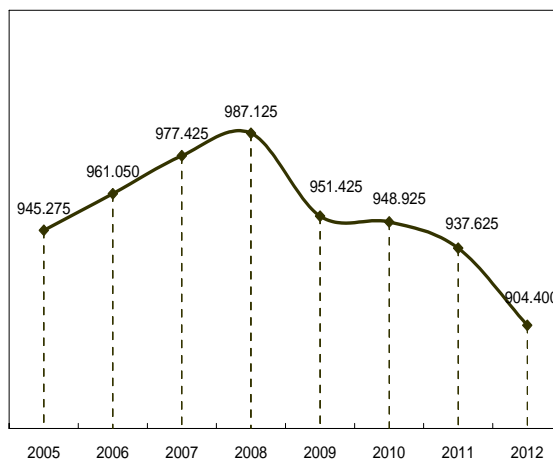
Cuentas económicas



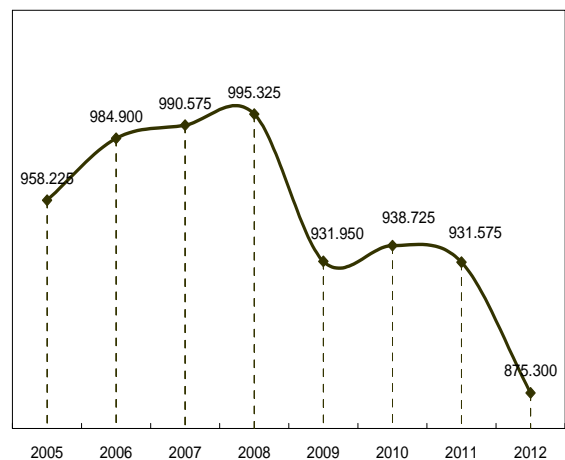
Afiliación a la Seguridad Social



PRA



EPA



Fuente: Eustat, Seguridad Social e INE.

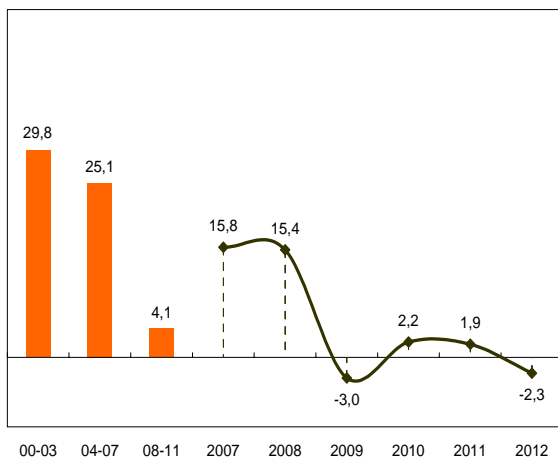
Las cuentas económicas elaboradas por el Eustat, que son la fuente estadística sobre el empleo más compatible con la evolución del PIB, indicaban un deterioro superior al de los dos años anteriores, con lo que se acumula una pérdida de ocupación de 83.000 puestos de trabajo en los últimos cuatro años. En términos similares se situaba la afiliación a la Seguridad Social, cuyo análisis permite concluir que el descenso del empleo afectó de manera similar a trabajadores nacionales y a extranjeros. Así, estos últimos redujeron su número de afiliados en

## Informe anual 2012

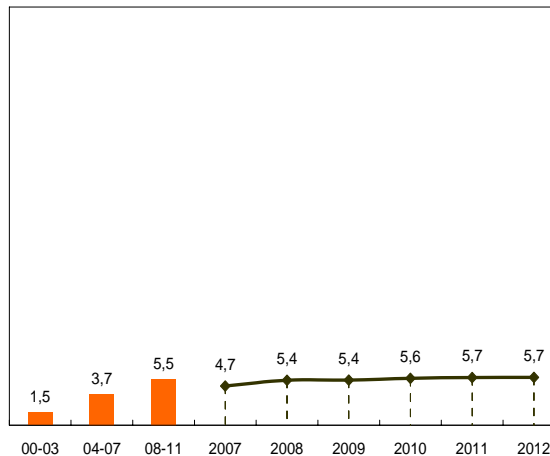
un 2,3%, a pesar de que la nueva normativa relativa a las personas empleadas de hogar supuso un aumento notable del número de afiliaciones asociadas a esta actividad, que ocupa a un número importante de mujeres extranjeras. Por ello, el porcentaje de afiliados extranjeros apenas ha variado en los últimos años y se mantiene en el 5,7% del total.

### Evolución de los afiliados extranjeros en Euskadi

Tasas de variación interanual



% sobre el total de afiliados



Fuente: Seguridad Social.

En lo que respecta a la evolución sectorial de la ocupación, la información de las cuentas económicas indica que nuevamente fue la construcción la que cayó en mayor medida durante el último año, tanto en puestos de trabajo (8.972 empleos menos, un descenso un poco mayor que el de la industria) como en porcentaje (-11,8%). Ello estuvo motivado por el importante ajuste ocurrido en el sector residencial, como así lo certifica la evolución a la baja de los visados de obra nueva, y por la caída de la obra civil, afectada esta última por los planes de austeridad presupuestaria. Por su parte, el sector industrial tras suavizar su perfil descendente en los dos últimos años, en 2012 intensificó su caída, acusando la debilidad de la demanda interna y externa. Finalmente, los servicios volvieron a expulsar empleo, algo que tan solo había sucedido en el año 2009.

La pérdida de empleo mencionada y el descenso del PIB (-1,2%) situaron la ganancia de productividad aparente del factor trabajo en un porcentaje similar al del año anterior, aunque



algo inferior al de 2010. A diferencia de años anteriores, el sector que más favoreció a dicho incremento de la productividad fue la construcción. No obstante, detrás de este avance lo que subyace realmente es un notable descenso del empleo, y no una mejora en los rendimientos de los procesos productivos, que sería lo realmente deseable.

#### EMPLEO Y GANANCIAS DE PRODUCTIVIDAD POR SECTORES

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Empleo total:	2,9	0,2	-4,0	-1,3	-0,9	-2,5
Productividad total:	1,3	1,1	0,1	1,8	1,3	1,4
- Empleo del sector primario	-4,3	-0,1	-3,4	-0,8	-3,5	-0,1
- Productividad sector primario	4,4	-6,1	-1,4	21,8	1,7	6,0
- Empleo en la industria	1,7	-2,0	-10,4	-3,4	-2,2	-4,3
- Productividad en la industria	1,3	1,4	-2,9	5,6	4,3	2,0
- Empleo en la construcción	5,2	-4,8	-7,9	-7,0	-8,5	-11,8
- Productividad en construcción	5,6	-1,1	0,5	-1,0	2,8	6,3
- Empleo en los servicios	3,2	2,0	-1,0	0,2	0,6	-0,8
- Productividad en los servicios	0,9	1,4	1,0	0,5	0,2	0,5

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

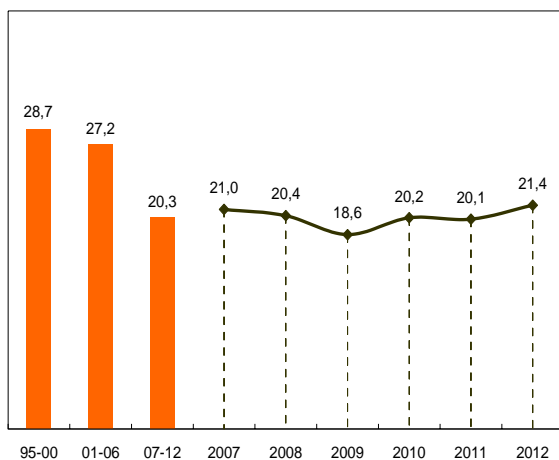
Si bien todos los tramos de edad expulsaron ocupación en 2012, nuevamente los porcentajes de descenso fueron sensiblemente mayores entre la población más joven (de 16 a 24 años), puesto que en ese colectivo el empleo se redujo un 25,5% respecto a 2011, según los resultados estimados por la PRA. El análisis por sexo también puso de manifiesto la notable crisis del mercado laboral vasco, dado que, a diferencia del año anterior, se perdieron puestos de trabajo tanto entre los varones (-4,6%) como entre las mujeres (-2,3%). El peor resultado entre los hombres está relacionado con su mayor participación en los sectores más castigados (construcción e industria). Todo ello provocó que la tasa de empleo de 16 a 64 años continuara con su caída y se alejara del objetivo europeo.

El descenso del empleo afectó exclusivamente a los trabajadores asalariados con contrato indefinido, cuyo número se redujo un 4,5% en 2012. Por el contrario, el total de ocupados con contrato temporal aumentó un 2,2%, con lo que la tasa de temporalidad media del año se situó

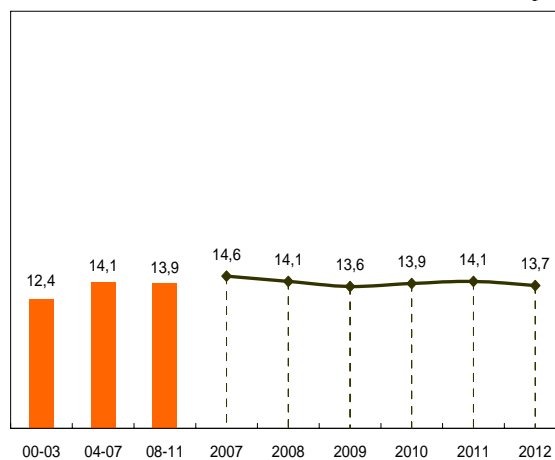
en el 21,4%, la más alta desde el año 2006. Esta tasa supera ampliamente la que se registra, por término medio, en la Unión Europea.

### Tasa de empleo temporal sobre el total de asalariados %

Euskadi



Unión Europea



Fuente: Eustat y Eurostat.

La jornada efectiva media por trabajador, según la información publicada por el Ministerio de Empleo y Seguridad Social, volvió a incrementarse, por tercer año consecutivo, una tendencia que sugiere que la flexibilidad en materia de horas que introducía la última reforma laboral no ha servido para moderar los despidos, sino que, más bien al contrario, se ha optado por trabajar menos personas y más tiempo. Parte de ese aumento de la jornada está relacionado con un descenso de las horas no trabajadas, por una reducción de las vacaciones y por un menor absentismo. También las horas extraordinarias disminuyeron de forma importante, ante la debilidad de los pedidos que acumulan las empresas.

Por lo que respecta a la población activa, esta sufrió una notable disminución (-2,1%), provocada por la persistencia de la crisis. Dicha situación negativa se tradujo en una falta de oportunidades que afectó sobre todo a los más jóvenes. A diferencia de años anteriores, dicho desánimo también se trasladó a las mujeres vascas, que también decidieron abandonar el mercado laboral (-0,8%), aunque en menor proporción que los hombres (-3,3%).

**EVOLUCIÓN DE LA JORNADA LABORAL**

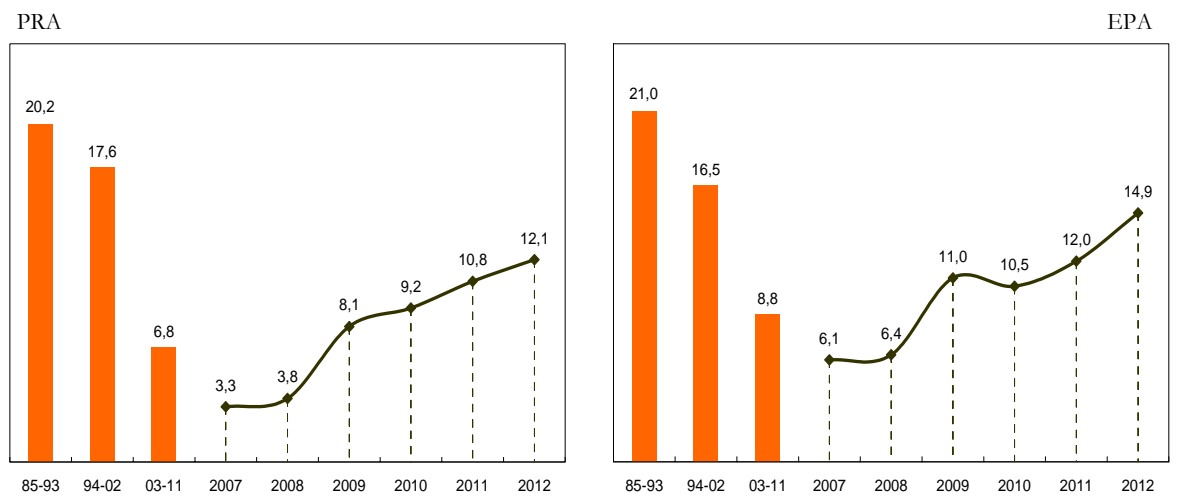
Horas anuales

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Jornada efectiva media por trabajador	1.538,2	1.534,0	1.506,3	1.520,7	1.523,1	1.529,9
Horas extraordinarias (en miles)	2.938,0	3.138,3	1.999,9	2.336,9	1.626,4	1.291,5
Horas no trabajadas por trabajador	276,7	277,3	288,3	271,0	273,0	260,6
-Vacaciones y festivos	197,2	203,2	194,8	186,2	193,0	185,9
-Causas ocasionales	79,4	74,0	93,6	84,8	79,9	74,7

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

El paro, a su vez, creció en porcentajes muy inferiores a los de años anteriores (9,4%), debido a que un volumen importante de las personas que perdieron el empleo en 2012 pasó a la inactividad. Con todo, la tasa de paro continuó con su tendencia al alza y registró el valor más alto (12,1%) desde el año 2000. Por su parte, en la Unión Europea la tasa de paro se situó en el 10,5%, con lo que la tasa de desempleo de Euskadi se ha distanciado un poco más de la de su entorno, tras encontrarse en una situación de pleno empleo hasta la segunda mitad de 2008.

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



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

Fuente: Eustat e INE.

Tanto el número de expedientes de regulación de empleo presentados como el de personas afectadas por ellos se incrementaron notablemente en 2012, tras la mejoría que se registró en 2011. Concretamente, el número total de expedientes fue el mayor de la actual crisis y habría que retrotraerse hasta 1993 para encontrar una cifra superior, aunque el total de trabajadores afectados en 2012 fue sensiblemente inferior al del año 2009. Sin embargo, si en aquel año la tendencia muy mayoritaria fue la de recurrir a la suspensión de la jornada, en 2012, la presencia de los expedientes de extinción ganó peso y superó ampliamente la incidencia que tuvo en los años anteriores. También se aprecia una mayor presencia de los expedientes de reducción de la jornada laboral, que apenas se utilizaba en los años previos a la crisis.

### EVOLUCIÓN DE LOS EXPEDIENTES DE REGULACIÓN DE EMPLEO EN EUSKADI

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Numero de expedientes	282	496	2.565	1.993	1.560	2.636
Personas afectadas	4.815	12.794	68.722	35.426	22.072	37.429
<i>Tipo expediente</i>						
- Reducción	17	108	1.170	1.051	2.203	5.466
- Suspensión	3.856	11.216	65.574	32.349	17.991	28.627
- Extinción	942	1.470	1.978	2.026	1.878	3.336

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

Finalmente, el número de contratos firmados en el conjunto de 2012 se redujo un 6,6% respecto al total alcanzado en el año anterior. Este descenso rompe con la tendencia positiva de los dos años anteriores. Sin embargo, es importante analizar la contratación en función de las modalidades utilizadas, puesto que, por ejemplo, el número de contratos indefinidos se incrementó un 13,1%, una cifra que mejora los datos de los años anteriores. Buena parte de ese incremento se debe a la contratación indefinida a tiempo parcial (25,6%).

Por el contrario, las modalidades de contrato temporal se utilizaron en menor medida y en total se redujeron un 7,3%. Entre ellas, fueron muy importantes los descensos de los contratos por obra o servicio (-11,8%) y los eventuales (-12,5%), si bien también los formativos (-13,7%) conocieron una caída significativa.

## EVOLUCIÓN DE LOS CONTRATOS REGISTRADOS

	Contratos	Variación interanual (%)					
	2012	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Total</b>	<b>657.403</b>	<b>4,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>-17,8</b>	<b>5,6</b>	<b>2,2</b>	<b>-6,6</b>
Indef. a tiempo completo	15.643	31,3	-8,7	-32,0	-7,3	-13,4	5,4
Obra o servicio	134.609	0,7	-11,4	-21,1	8,1	4,0	-11,8
Eventuales	148.877	5,1	-9,4	-28,0	11,1	-2,9	-12,5
Tiempo parcial	249.296	3,3	-1,3	-9,7	5,0	5,0	1,1
Formativos (*)	4.634	-4,2	-13,0	-37,7	8,1	2,7	-13,7
Resto	104.344	4,8	7,9	-6,6	-1,9	4,8	-8,9

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

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

## Precios, Costes y Salarios

Las presiones inflacionistas de 2012 fueron muy limitadas, en gran medida debido a que la demanda, tanto interna como externa, mostró una gran debilidad, como resultado de la situación de recesión vivida. Además, los precios del petróleo en los mercados internacionales tuvieron un comportamiento moderado, que ayudó a mantener la inflación en tasas relativamente bajas.

El deflactor del PIB no fue una excepción y redujo su incremento en dos décimas respecto al año anterior (1,3% en 2011 y 1,1% en 2012). La moderación en este indicador, a diferencia de lo sucedido en años anteriores, se debió tanto a la evolución interna como a la externa. Así, los precios importados se beneficiaron por el descenso del precio de la energía, al tiempo que el deflactor de las exportaciones, con el objeto de tratar de ser más competitivos en mercados exteriores, pasó del 4,9% al 0,7%.

En lo referente a los precios de consumo, cuya dinámica también se vio determinada por la variación de los precios de la energía, así como por los incrementos de los impuestos indirectos y de los precios administrados, se debe destacar que se situaron en promedio en el 2,3% frente al 3,1% de 2011. En concreto, el IPC, tras registrar unos niveles moderados en la

## Informe anual 2012

---

primera mitad de 2012 y alcanzar su mínimo en el mes de julio (1,9%), repuntaron durante el verano, tras la subida del IVA en el mes de septiembre, pero volvieron a moderarse de nuevo a partir de octubre.

### EVOLUCIÓN DE LOS DEFLACTORES

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Deflactor del PIB</b>	<b>3,1</b>	<b>1,0</b>	<b>-1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>
Deflactor de la demanda interna	2,9	2,2	-0,2	0,8	1,6	1,1
Deflactor de las exportaciones	3,4	4,6	-7,9	3,9	4,9	0,7
Deflactor de las importaciones	3,1	6,0	-5,8	2,8	5,0	0,8

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

El precio del barril del petróleo tuvo una incidencia importante en la evolución general de los precios, de manera que marcó sus valores más elevados a comienzos de 2012, para acabar el año en cifras sensiblemente inferiores (en torno a 110 dólares), después de la recuperación experimentada en el tercer trimestre. Dichas fluctuaciones estuvieron motivadas, una vez más, por la combinación de factores tanto de demanda como de oferta. Por el lado de la demanda, hay que señalar el efecto a la baja que provocó en los precios el notable debilitamiento de la economía mundial. Sin embargo, al mismo tiempo, las caídas de los precios inducidas por la demanda se compensaron con las tensiones en la oferta de petróleo, dada la intensificación de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.

Los cambios en la imposición indirecta, por su parte, se convirtieron en otro elemento determinante de la evolución de la inflación. Concretamente, las ya mencionadas subidas de los tipos del IVA junto al incremento de los impuestos especiales contribuyeron a aumentar significativamente los precios, si bien hay que señalar que dicho impacto es de carácter temporal y desaparecerá al cabo de doce meses, siempre que no se produzcan efectos de segunda vuelta, algo poco probable dada la falta de dinamismo de la economía.

La inflación subyacente, al igual que la inflación general, se redujo en 2012 respecto al valor registrado en 2011 (1,5% frente al 1,8% previo), debido, una vez más, a la debilidad de la demanda. No obstante, en los últimos meses del año la tendencia fue al alza, impulsada por la

subida de los impuestos indirectos. Con todo, su comportamiento fue más moderado que el del índice general y fue la inflación residual, que incluye los componentes más volátiles del IPC, la que registró los mayores crecimientos (6,1%), por tercer año consecutivo.

**DESGLOSE DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO**

Tasas de variación interanual y aportaciones

	2008	2009	2010	2011	2012	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Inflación subyacente (82,6%)</b>	<b>3,2</b>	<b>1,1</b>	<b>0,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>
IPC Alimentos elaborados (13,6%)	6,6	1,2	0,7	3,8	3,3	0,4
IPC Bienes industriales (27,7%)	0,6	-0,9	-0,2	0,7	0,3	0,1
IPC Servicios (41,3%)	3,9	2,5	1,4	2,0	1,7	0,7
<b>Inflación residual (17,4%)</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>6,6</b>	<b>9,5</b>	<b>6,1</b>	<b>1,1</b>
IPC Alimentos no elaborados (6,9%)	5,0	0,2	0,2	1,5	2,7	0,2
IPC Energía (10,5%)	11,6	-7,3	11,5	15,3	8,3	0,9

Fuente: INE.

La moderación de la inflación en 2012 estuvo apoyada por todos los grupos especiales que componen el índice general, con la única excepción de los alimentos no elaborados, que llevaban tres años registrando valores ya de por sí muy modestos. Estos mostraron una tendencia alcista a lo largo del año, alcanzando el 3,9% en noviembre de 2012, su nivel más alto desde septiembre de 2008, como consecuencia del incremento de los precios de las frutas frescas y de las legumbres y hortalizas, reflejo de unas condiciones meteorológicas adversas. Por el contrario, el componente de alimentos elaborados se mantuvo en niveles elevados, pero menores a los de 2011 (3,3% y 3,8% respectivamente), después de que los precios de las materias primas alimenticias disminuyeran en los últimos meses. El resto de grupos especiales, además del ya citado importante descenso de la energía, igualmente mostraron una tendencia a la baja. Así, los precios de los bienes industriales no energéticos, tras tocar fondo a comienzos de año, se elevaron ligeramente, a raíz de la volatilidad de los precios de las prendas de vestir y el calzado, por el impacto de las rebajas. Finalmente, los precios de los servicios se incrementaron en los últimos meses del año, afectados por las subidas de los impuestos indirectos.

## Informe anual 2012

El análisis más detallado por grupos de inflación confirma que la mayoría de ellos mostraron incrementos menores a los del año precedente. De este modo, si bien los grupos más relacionados con la evolución del precio del crudo, tales como vivienda y transporte, presentaron todavía tasas elevadas (5,7% el primero y 4,3% el segundo), estas fueron sensiblemente inferiores a las de 2011. También con tasas superiores a la media, pero con importantes moderaciones respecto al año anterior, habría que citar al grupo de bebidas alcohólicas y tabaco, beneficiado por unas menores subidas de los impuestos del tabaco.

En el otro extremo, comunicaciones y medicina volvieron a reducir sus precios respecto a 2011. Concretamente, en el primer caso el abaratamiento fue de un 3,4%, mientras que en el último la caída se situó en el -0,7%, en este caso gracias a la expansión del uso de medicamentos genéricos. Con ello, acumula ya seis años consecutivos de reducción de precios. Otros grupos de productos, como vestido y calzado (0,2%), hoteles, cafés y restaurantes (1,0%) y menaje (1,1%), también mostraron crecimientos modestos y menores que los de 2011, como resultado de la debilidad de la demanda.

### IPC DEL PAÍS VASCO

Tasas de variación interanual

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Índice general</b>	<b>2,8</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>
- Alimentación y bebidas no alcohólicas	3,8	6,3	-0,1	-0,7	2,2	2,7
- Bebidas alcohólicas y tabaco	6,6	4,0	8,4	10,7	9,8	5,8
- Vestido y calzado	1,4	0,7	-1,4	-0,2	0,3	0,2
- Vivienda	3,6	6,4	1,9	3,1	7,8	5,7
- Menaje	3,5	3,0	1,8	0,9	1,5	1,1
- Medicina	-0,5	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6	-0,7
- Transporte	2,3	5,7	-5,3	6,5	7,7	4,3
- Comunicaciones	0,2	0,0	-0,6	-0,7	-0,8	-3,4
- Ocio y Cultura	-0,9	0,3	0,3	-0,9	0,3	1,0
- Enseñanza	4,5	4,7	4,2	2,2	1,3	2,8
- Hoteles, cafés y restaurantes	4,6	4,6	2,4	1,7	1,7	1,0
- Otros	3,2	3,4	2,5	2,1	2,7	2,4

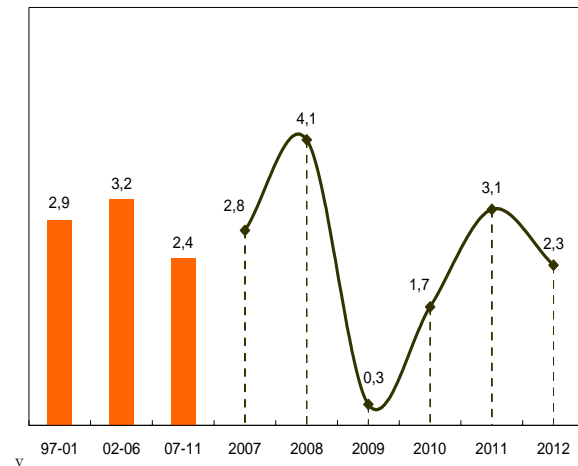
Fuente: INE.



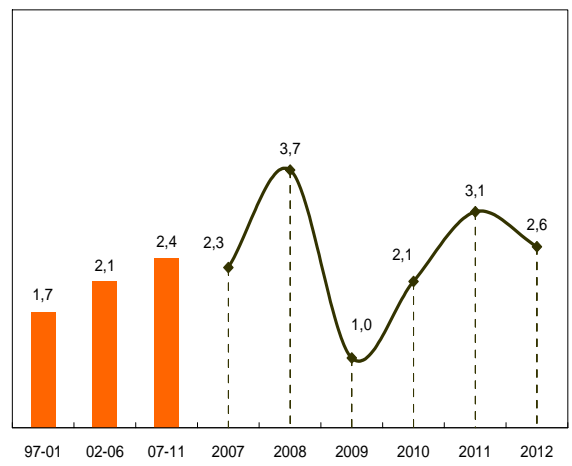
La moderación de los precios de consumo en Euskadi fue mayor que la que se vivió en el conjunto de la Unión Europea, debido a la mayor incidencia que tienen las variaciones del precio de la energía en esta comunidad autónoma. Con ello, el diferencial de inflación respecto tanto a la Unión Europea como a la zona del euro mejoró notablemente. Concretamente, el diferencial respecto a la Unión fue de tres décimas y respecto a la zona del euro de dos, en ambos casos favorable a Euskadi.

**Evolución del IPC**  
Tasas de variación interanual

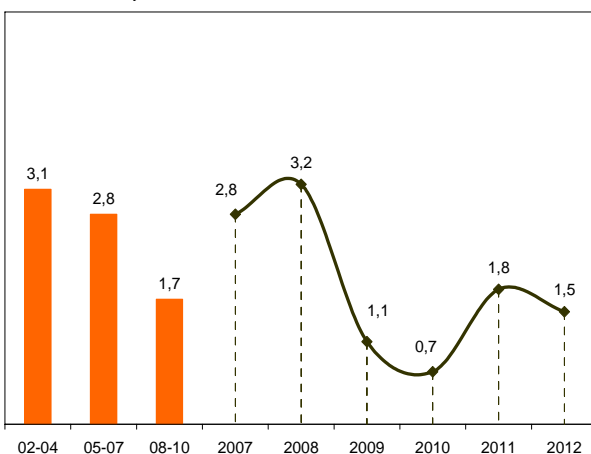
Índice general: Euskadi



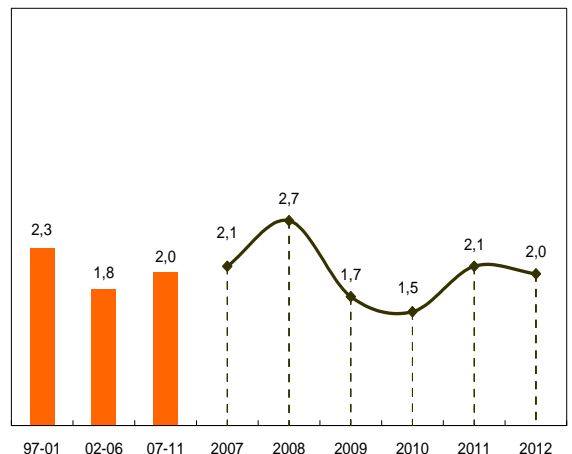
Índice general: Unión Europea



Inflación subyacente: Euskadi



Índice subyacente: Unión Europea

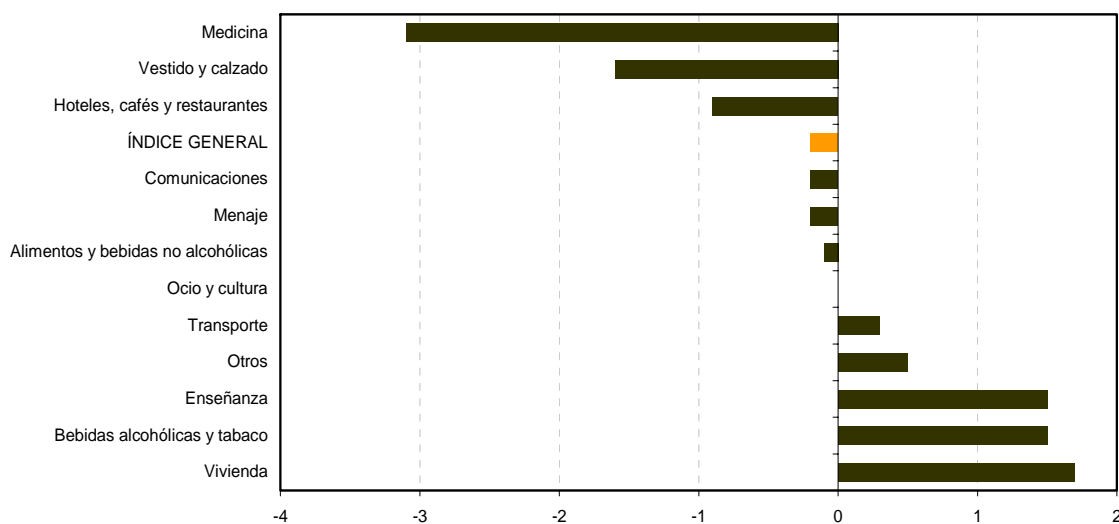


Fuente: INE y Eurostat.

## Informe anual 2012

Este mejor comportamiento de la inflación en Euskadi se debió principalmente a la evolución más contenida de los grupos de medicina, vestido y calzado, y hoteles, cafés y restaurantes, en el primer caso por el mayor uso de los medicamentos genéricos y en los otros dos por la debilidad de la demanda interna. En el otro extremo, los grupos más afectados por las variaciones de los precios energéticos continuaron registrando diferenciales positivos, si bien fueron menores que durante 2011. Igualmente, los precios se incrementaron más en Euskadi que en Europa en los apartados de enseñanza, y de bebidas alcohólicas y tabaco, por el encarecimiento de este último producto.

Diferencial de inflación entre Euskadi y la zona del euro. Valores medios de 2012.



Fuente: INE y Eurostat.

En lo referente a los precios industriales, estos se moderaron notablemente (2,5% en 2012 y 8,1% en 2011), como consecuencia de la evolución de los precios de las materias primas y, principalmente, del petróleo. El IPRI se incrementó temporalmente en verano, de la mano de la subida del petróleo, pero volvió a situarse en tasas inferiores en el cuarto trimestre. Por grupos de productos, tan solo la energía mostró incrementos importantes, aunque inferiores a los de los dos años anteriores, mientras que el resto de grupos ofrecieron un perfil de aumentos limitados, como corresponde a una situación de demanda débil.

**IPRI DEL PAÍS VASCO**

Tasas de variación interanual

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Índice general</b>	<b>5,5</b>	<b>-6,0</b>	<b>3,3</b>	<b>8,1</b>	<b>2,5</b>
- Bienes de consumo	4,2	0,5	0,2	3,1	1,8
- Duradero	3,0	0,1	-0,4	0,6	0,5
- No duradero	4,7	0,6	0,5	4,0	2,3
- Bienes de equipo	2,6	1,4	0,1	1,5	1,2
- Bienes intermedios	3,8	-7,9	3,1	6,5	0,4
- Energía	15,7	-14,6	11,7	21,7	7,8

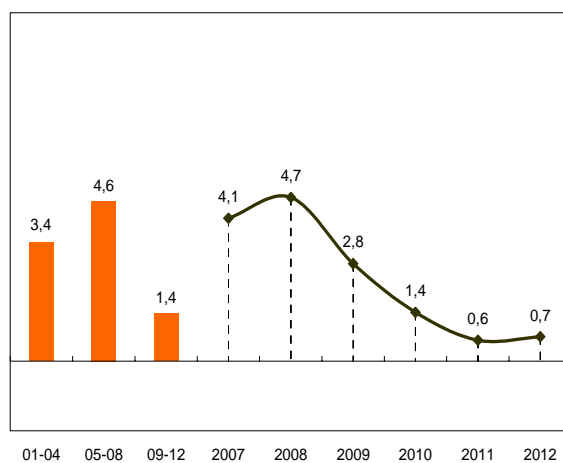
Fuente: Eustat.

Los costes laborales detuvieron su tendencia a la baja de los últimos años, mientras que en el resto del Estado continuaron moderándose hasta situarse en valores negativos (-0,6%). No obstante, las presiones salariales continúan siendo limitadas, motivadas por el importante debilitamiento de la actividad económica y las dificultades del mercado de trabajo.

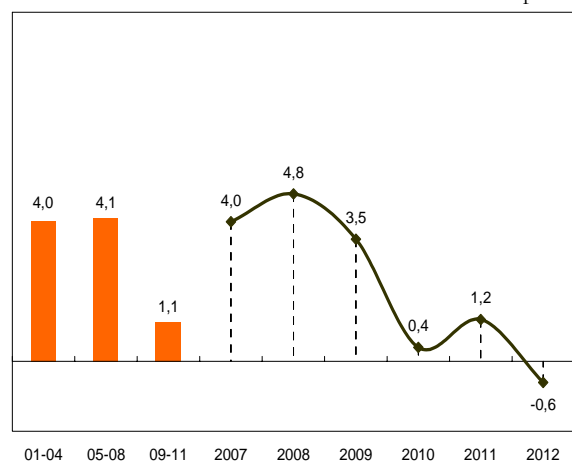
**Evolución de los costes laborales por trabajador**

Tasas de variación interanual

Euskadi



España



Fuente: INE.

## Informe anual 2012

Finalmente, los incrementos salariales pactados en convenio señalan una ralentización en el último año, tanto para los convenios en vigor (2,7% frente al 3,6% anterior), como, especialmente, para los convenios firmados durante el año (3,4% en 2011 y 2,0% en 2012), un hecho que apunta a una mayor adaptación a la situación de la economía. La subida media del año es ligeramente superior al aumento del IPC, pero el número de personas afectadas por los convenios era relativamente reducido, por lo que probablemente la subida efectivamente aplicada fuese significativamente menor que ese 2,7%.

### INCREMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Convenios en vigor:</b>	<b>4,2</b>	<b>5,0</b>	<b>2,7</b>	<b>1,9</b>	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>
- Firmados durante el año	4,1	4,8	2,8	1,7	3,4	2,0
Por ámbito de negociación:						
- Convenios sectoriales	4,2	5,2	2,8	1,7	3,8	2,7
- Convenios de empresa	4,2	4,1	2,6	2,4	3,1	2,6

Fuente: Consejo de Relaciones Laborales.

## Sector Público

Las operaciones presupuestarias consolidadas del Gobierno Vasco y las diputaciones forales ponen de manifiesto los esfuerzos por reducir el déficit público. Así, los ingresos corrientes mostraron cierta debilidad en 2012 (-1,2%), a pesar de que se aplicaron aumentos impositivos como el del IVA, pero los gastos corrientes registraron una caída superior (-4,6%). Buena parte de la contención de los gastos provino de la supresión de la paga extraordinaria de diciembre a los empleados públicos.

Por el lado del gasto, se debe señalar que salvo las transferencias de capital y los gastos financieros, el resto de apartados registró descensos en 2012. Además, aunque los gastos financieros aumentaron, lo hicieron a un ritmo menor que el del año anterior (un 22,3% frente a un 70,9%), a pesar de soportar mayores tipos de interés. Entre estos descensos destacan el mantenimiento de la senda de ajuste en la inversión pública (-12,1%), la reducción de las transferencias corrientes (-6,5%) y la caída de los gastos de personal (-6,4%). Respecto a la

primera, esta se adecuó para priorizar el cumplimiento de preservar los servicios públicos básicos, al igual que las transferencias, que dieron prioridad a políticas preferentes. Finalmente, los gastos de personal, frente a la variación prácticamente nula del periodo anterior, descendieron como resultado, especialmente, de la menor remuneración que recibieron los trabajadores de la administración.

Mientras tanto, como ya se ha comentado anteriormente, las operaciones relacionadas con los ingresos, en lo que se refiere al apartado principal de los ingresos corrientes, registraron nuevamente bajadas, tras dos años de incrementos, dada la evolución negativa de los ingresos impositivos. Esta bajada fue compensada, en parte, por el aumento de los ingresos de capital (35,6%), al igual que sucedió en los años anteriores.

**OPERACIONES PRESUPUESTARIAS CONSOLIDADAS GOBIERNO VASCO Y DIPUTACIONES FORALES**

Miles de euros

	2012	Variación interanual (%)					
		2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. INGRESOS CORRIENTES	13.155.957	11,5	-5,2	-9,9	2,5	3,9	-1,2
2. GASTOS CORRIENTES	12.108.038	10,1	8,1	3,2	-2,8	1,8	-4,6
Gastos de Personal	2.114.078	8,1	7,7	6,3	-0,6	-0,5	-6,4
Gastos de Funcionamiento	3.760.879	12,6	11,6	10,4	-0,3	0,1	-2,2
Gastos Financieros	269.117	-20,5	-5,3	1,3	79,5	70,9	22,3
Transferencias Corrientes	5.963.964	10,1	6,6	-1,5	-6,0	2,3	-6,5
3. AHORRO BRUTO (1-2)	1.047.919	16,9	-54,1	-123,7	199,8	81,4	70,9
4. INGRESOS DE CAPITAL	461.565	-33,2	54,4	16,0	84,8	54,9	35,6
5. GASTOS DE CAPITAL	1.982.972	11,1	15,0	14,0	-1,1	-22,8	11,3
Inversiones Reales	755.514	10,4	6,5	4,7	-1,0	-13,2	-12,1
Transferencias de Capital	1.227.458	11,8	23,7	22,2	-1,1	-30,0	33,0
6. CAPAC. (+) / NECES. (-) FINANC. (3+4-5)	-473.488	20,7	-137,1	-392,7	31,5	52,7	42,8

Fuente: Departamento de Hacienda y Finanzas.

En lo que se refiere a la recaudación tributaria, los ingresos públicos volvieron a reducirse, aunque en un porcentaje inferior al de 2011 (-0,6% y -1,9%, respectivamente). En los últimos cinco años, los tributos concertados tan solo se incrementaron en el año 2010.

## Informe anual 2012

Por segundo año consecutivo, la evolución de los impuestos directos fue positiva, pero insuficiente para compensar la caída de la recaudación de los impuestos indirectos. Concretamente, en 2012 los primeros aumentaron un 1,0%, pero los indirectos se redujeron un 3,6%. En consecuencia, el conjunto de los ingresos públicos sobre el PIB corriente de Euskadi, que suponía el 17,3% en 2011, se moderó ligeramente hasta el 17,2% en 2012.

### EVOLUCIÓN DE LOS TRIBUTOS CONCERTADOS

Miles de euros

	Recaudación		Variación interanual (%)				
	2012	2007	2008	2009	2010	2011	2012
IRPF	4.329.195	13,6	4,5	-12,1	3,8	6,3	0,2
- Retenciones rdtos. trabajo y actividades prof.	4.404.481	7,6	7,0	-3,6	3,4	3,2	-1,0
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	241.769	56,2	31,6	-14,7	-15,6	-3,0	11,0
- Retenciones rendimientos cap. inmobiliario	87.749	27,1	70,6	13,4	2,7	3,1	3,0
- Retenciones ganancias patrimoniales	20.110	90,2	-1,0	-56,3	4,8	-19,0	36,1
- Pagos fraccionados profesionales	151.589	4,0	-4,4	-6,4	-1,5	-3,6	-1,9
- Cuota diferencial neta	-576.503	27,8	-67,4	-68,5	6,1	17,7	3,8
Impuesto de Sociedades	1.131.784	20,2	-16,8	-27,2	-19,9	17,5	-2,5
- Retenciones rendimientos capital mobiliario	241.769	56,2	31,6	-14,7	-15,6	-3,0	11,0
- Retenciones rendimientos cap. inmobiliario	87.749	27,1	70,6	13,4	2,7	3,1	3,0
- Retenciones ganancias patrimoniales	20.110	90,2	-1,0	-56,3	4,8	-19,0	36,1
- Cuota diferencial neta	782.157	15,4	-26,0	-31,6	-23,7	27,3	-7,2
Impuesto sobre renta de los no residentes	32.787	149,2	6,7	-39,4	15,6	-37,5	-60,1
Impuesto sobre sucesiones y donaciones	89.532	-0,2	7,4	-2,1	-11,9	9,4	16,1
Impuesto sobre patrimonio	115.490	21,4	17,5	-72,6	-92,7	-5,8	---
<b>TOTAL IMPUESTOS DIRECTOS</b>	<b>5.698.787</b>	<b>17,2</b>	<b>-1,6</b>	<b>-18,3</b>	<b>-2,5</b>	<b>7,3</b>	<b>1,0</b>
IVA. Gestión propia	2.962.490	5,7	-13,3	-13,0	26,1	-10,9	-4,4
Impuesto sobre transmisiones patrimoniales	79.899	1,1	-50,3	-17,7	28,0	-49,4	-18,9
Impuesto sobre actos jurídicos documentados	41.308	-1,3	-14,3	-17,6	-15,0	-27,8	-29,4
I. Especiales s/ determinados medios transporte	17.350	9,5	-36,1	-24,5	-7,6	-27,9	-29,9
I. Especiales fabricación. Gestión propia	1.393.919	6,4	-0,3	-1,4	2,1	-8,3	0,9
I. s/ ventas minoristas determin. hidrocarburos	48.567	3,7	2,1	-3,1	-4,2	-1,9	0,4
Impuesto sobre primas de seguros	73.818	8,6	-1,3	-5,5	4,3	1,8	-4,6
<b>TOTAL IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>4.617.351</b>	<b>5,4</b>	<b>-12,4</b>	<b>-9,8</b>	<b>16,7</b>	<b>-11,7</b>	<b>-3,6</b>
<b>TOTAL TASAS Y OTROS INGRESOS</b>	<b>109.708</b>	<b>14,3</b>	<b>-4,0</b>	<b>-11,2</b>	<b>9,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,4</b>
<b>TOT. TRIB. CONCERT. GESTIÓN</b>	<b>10.425.846</b>	<b>11,4</b>	<b>-6,6</b>	<b>-14,6</b>	<b>6,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-1,1</b>
Ajuste IVA.	1.075.769	-2,7	-7,2	-29,6	34,9	-3,8	7,8
Ajuste impuestos especiales	-93.391	-90,8	-15,5	7,3	-9,4	52,6	-57,4
<b>TOTAL TRIBUTOS CONCERTADOS</b>	<b>11.408.224</b>	<b>9,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-15,9</b>	<b>8,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,6</b>

Fuente: Diputaciones Forales.

Comenzando por el análisis de los impuestos directos, hay que señalar que estos no pudieron absorber las caídas de los impuestos indirectos, puesto que el apartado principal, el impuesto sobre la renta, aumentó su recaudación tan solo un 0,2%. Diferentes factores explican este aumento tan moderado, como son la pérdida importante de empleo asalariado, los recortes de las retribuciones de los empleados públicos y el menor aumento de la masa salarial bruta sujeta a retención.

El otro gran componente de la imposición directa, el impuesto sobre sociedades, empeoró notablemente respecto al año 2011 (-2,5% contra 17,5%), reflejando que la actividad económica continúa con su caída y que, a pesar de que las empresas realizaron ajustes en sus costes, las cuentas de resultados no han mejorado.

Por el contrario, en la evolución de la imposición indirecta, todas las modalidades, salvo los impuestos especiales, presentaron descensos respecto al año anterior. Así, la recaudación por IVA cayó un 4,4%, afectada por la tendencia a la baja que registraron el consumo público, el gasto en compra de vivienda nueva, así como el consumo privado, principal elemento de dicho impuesto.

Finalmente, los impuestos especiales incrementaron su recaudación un 0,9% en relación a 2011, aunque el avance no estuvo motivado por un aumento en el consumo de los bienes sujetos a dichos impuestos, sino que detrás de ese incremento de la recaudación se esconden varias subidas impositivas en bienes como el tabaco y la electricidad.

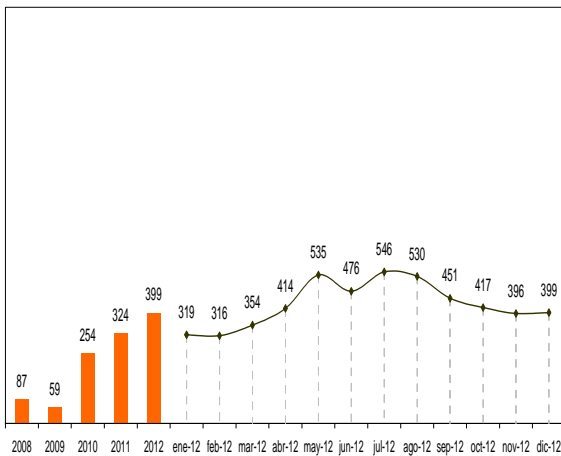
### Sector Financiero

Tras un año que estuvo marcado por los problemas de la crisis de la zona del euro y por la preocupante desaceleración del ritmo de crecimiento global, los mercados financieros registraron un relativo buen comportamiento en el tramo final del ejercicio. Todo ello estuvo motivado por la actuación de las autoridades gubernamentales, que acordaron reforzar institucionalmente la Unión Económica y Monetaria, y por la de las autoridades monetarias, que intensificaron el grado de laxitud de sus políticas monetarias, favoreciendo la estabilidad financiera.

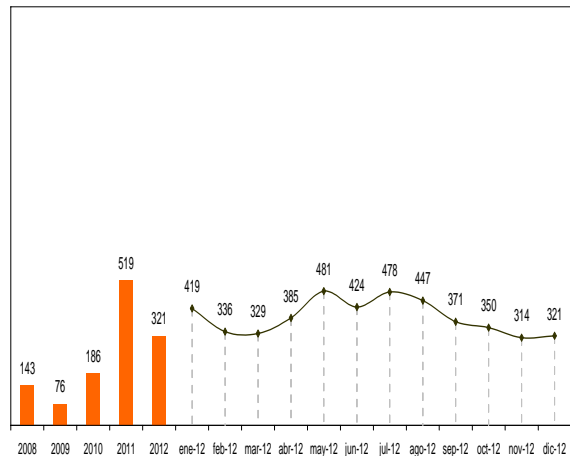
Así, a partir de julio, la percepción de los mercados sobre el riesgo en la zona del euro mejoró, como así lo certifica la reducción de los diferenciales de los bonos soberanos respecto al *bund* alemán. Esta evolución positiva fue consecuencia del anuncio de las operaciones monetarias de compraventa por parte del Banco Central Europeo, aunque también ayudaron los avances en el diseño de la unión bancaria, la reestructuración del sector bancario español, y el acuerdo sobre la deuda griega. El recorte del diferencial fue más acusado en los países emisores de bonos con calificación crediticia más baja, salvo en el caso de España. No obstante, los últimos meses registraron una mejor evolución, gracias al proceso de saneamiento bancario.

## Diferencial con el *Bund* alemán Puntos básicos

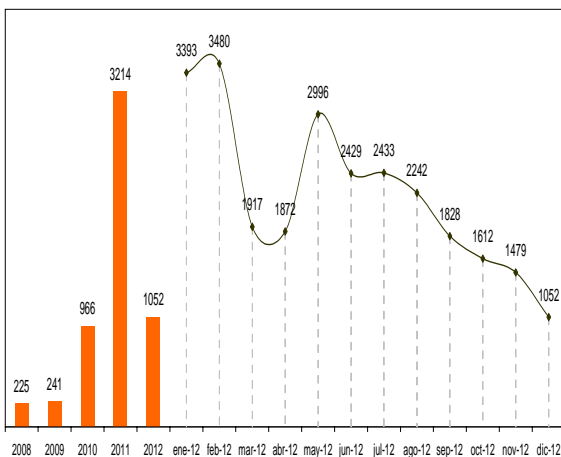
España



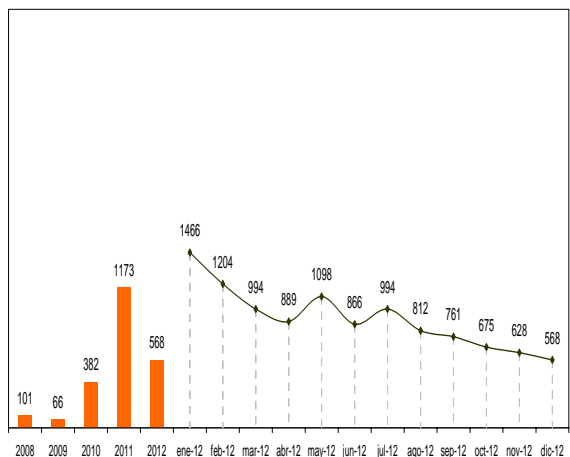
Italia



Grecia



Portugal



Fuente: Banco de España.



Los tipos de intervención de las principales economías intensificaron la laxitud de la política monetaria. Así, en Europa el Banco Central Europeo decidió mantener el tipo de interés oficial en el 0,75%, previendo un tono débil de crecimiento a lo largo del próximo año. Igualmente, la Reserva Federal (Fed) en Estados Unidos se comprometió a mantener los tipos excepcionalmente bajos (concretamente en la banda del 0% al 0,25%), puesto que el crecimiento del empleo había sido lento y que la tasa de paro continuaba siendo elevada. Finalmente, Japón no fue una excepción y mantuvo el objetivo fijado para los tipos entre el 0% y el 0,1%, tratando así de estimular a la economía nipona.

Por su parte, los países emergentes, a diferencias del año anterior, adoptaron medidas para flexibilizar la política monetaria, debido a la disminución de las presiones inflacionistas y a los riesgos de freno que se apreciaban en sus economías. De este modo, países como Brasil y Corea del Sur recortaron sus tipos de interés en 25 puntos básicos, y otros como India mantuvieron su principal tipo de interés en el 8% desde abril de 2012.

Las citadas actuaciones de los distintos bancos centrales se dejaron sentir en los mercados de divisas, debiendo destacarse, sobre todo, que el tipo de cambio del euro se depreció de forma generalizada frente a las principales monedas, y que la volatilidad se mantuvo por debajo de las medias históricas. En lo que respecta al dólar, los valores se movieron siempre en torno a los 1,30 dólares por euro. Este relativamente estrecho cruce cambiario se debió a las distintas estrategias monetarias adoptadas por los respectivos bancos, al cambio en las expectativas de crecimiento en ambas regiones y a la aversión al riesgo que mostró la zona del euro. El yen, a su vez, prosiguió con su senda de apreciación de los últimos años.

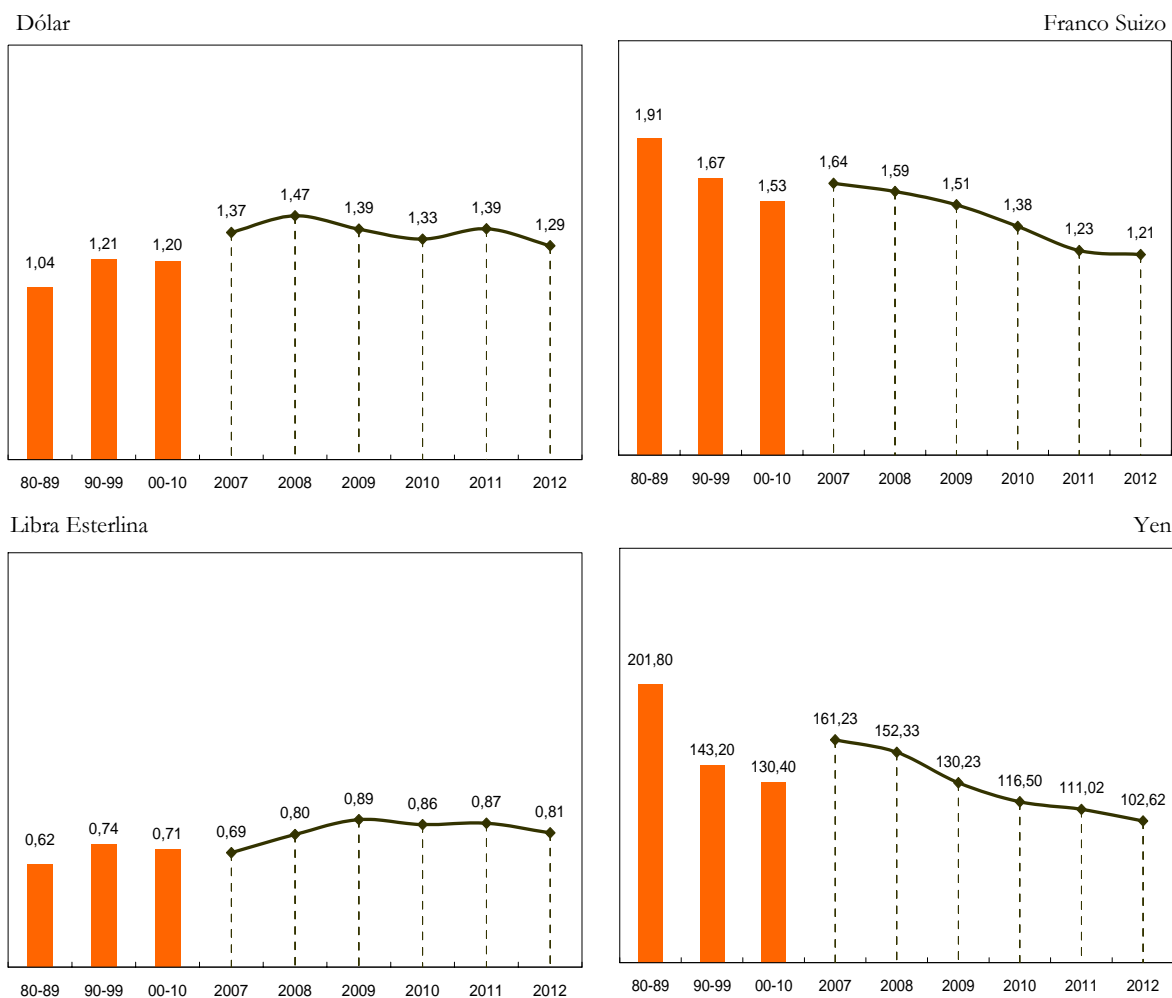
Sin embargo, en los últimos meses del año la tendencia se modificó por completo, con una apreciación global del euro, debido a que la percepción de los mercados respecto a las perspectivas fiscales y económicas de la zona del euro fueron más optimistas.

Los principales índices bursátiles, por su parte, finalizaron el año con ganancias, salvo en el caso del IBEX-35. Esta alza de las cotizaciones fue resultado del anuncio de medidas de estímulo monetario en ambos lados del Atlántico, con lo que los activos de renta variable fueron los protagonistas positivos del año. Entre ellos, hay que destacar al Eurostoxx-50, que aumentó un 13,8%, favorecido por las iniciativas para reforzar la estabilidad financiera mediante una unión bancaria, los avances en la reestructuración del sector bancario español y el acuerdo sobre el programa de rescate a Grecia. El Dow-Jones, sin embargo, se incrementó casi

## Informe anual 2012

la mitad (7,3%), puesto que la amenaza del precipicio fiscal influyó negativamente en los precios de las acciones de Estados Unidos. Finalmente, en el caso de España, si bien su índice principal se redujo un 4,6%, en las sesiones de los últimos meses mejoró notablemente, gracias a la recapitalización del sector bancario español y a la puesta en marcha del mecanismo de supervisión europeo.

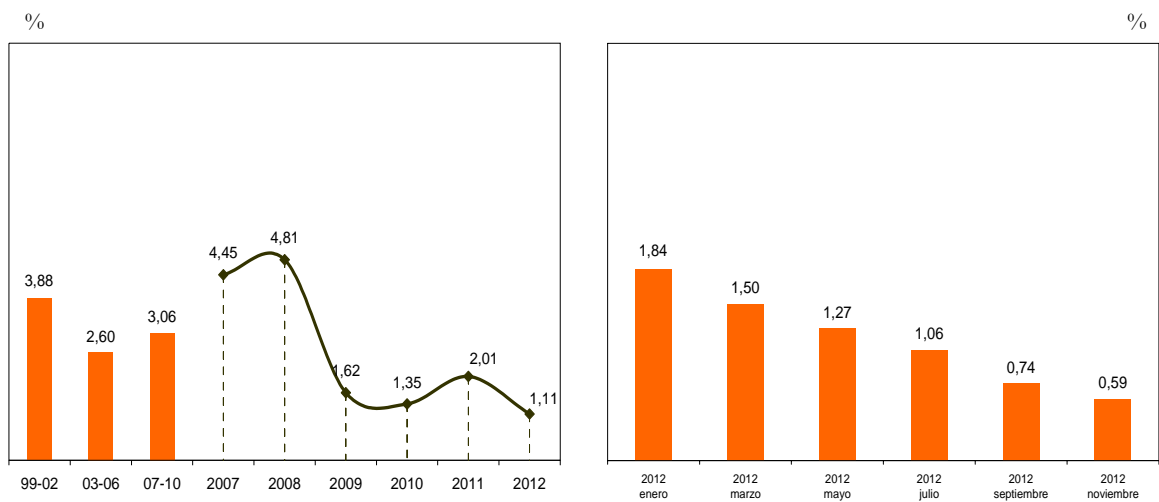
**Tipos de cambio oficiales establecidos por el BCE para el euro**  
Unidades monetarias por euro



Fuente: Banco de España.

El periodo analizado se caracterizó por unos niveles muy elevados de exceso de liquidez, que provocaron una caída muy importante en el euríbor a 12 meses. En concreto, dicho tipo de interés se redujo hasta el 1,11%, nueve décimas por debajo del valor anterior, situándose en los niveles más bajos de su historia y con una volatilidad que apenas registró modificaciones relevantes. Más aún, en el tramo final de 2012 este indicador bajó del 0,6%.

**Evolución del Euríbor a 1 año**

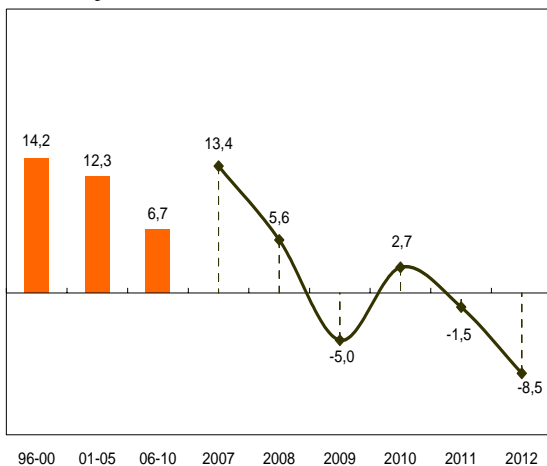


Fuente: Asociación Hipotecaria Española.

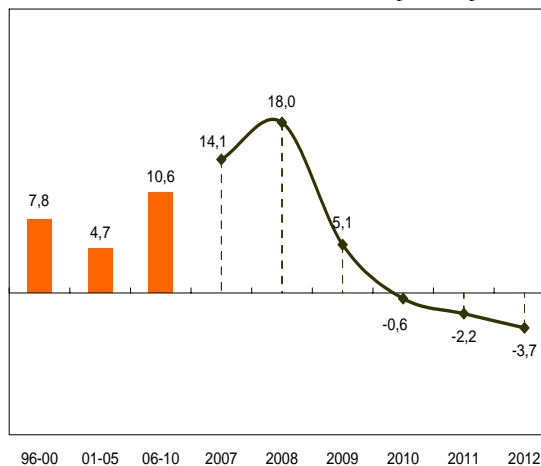
De acuerdo a las respuestas recibidas en la encuesta sobre préstamos bancarios en España, durante el último año la oferta de crédito se contrajo en todas las categorías consideradas. Así, por un lado, los requerimientos de capital y las tensiones en los mercados de deuda soberana contribuyeron al endurecimiento de los criterios de aprobación de préstamos a sociedades. Por otro lado, se contrajo la oferta de crédito a las familias para consumo y otros fines, debido al empeoramiento de las expectativas sobre la situación económica y a la menor solvencia de los consumidores. Finalmente, en lo que respecta a los préstamos para adquisición de vivienda, si bien sus peticiones aumentaron a raíz de los cambios fiscales, el crédito también disminuyó, por las mismas razones que en el caso de los créditos al consumo.

### Evolución de los créditos y los depósitos Tasas de variación interanual

Créditos privados



Depósitos privados



Fuente: Banco de España.

Dicha menor concesión de créditos supuso que el sector privado vasco continuara con su política de desalancamiento, reduciendo su deuda respecto a 2011 en 2.706,9 millones de euros, tratándose de la mayor caída registrada en toda la serie histórica (-8,5%). A pesar de esta notable reducción de la deuda, la tasa de mora continuó creciendo, pasando del 3,99% de 2011 al 6,60% de 2012. Dichos datos aun continúan sin ser un riesgo importante, porque la tasa de cobertura se incrementó hasta el 92,75%, en parte gracias a la unión de Ipar Kutxa con Caja Laboral.

Por último, los depósitos privados, al igual que los créditos privados, continuaron con su tendencia a la baja y mostraron un descenso del 3,7%. Dicho descenso se produjo en todos y cada uno de los tipos de depósitos, salvo en el caso de las cuentas corrientes. Los depósitos a la vista se incrementaron en un 21,3%, poniendo de manifiesto el temor por la evolución del sistema financiero y la preferencia que tienen los ahorradores vascos por productos de liquidez inmediata.