

# Coyuntura

## en un CLIC

- Los problemas de la economía lusa. *Pág. 2*
- El FMI recorta la previsión de crecimiento mundial para 2008. *Pág. 3*
- El mercado bursátil español marca un nuevo récord. *Pág. 4*
- La industria vasca incrementa su producción un 2,6% en agosto. *Pág. 5*
- Ligerio deterioro de la confianza de los consumidores vascos. *Pág. 6*
- Euskadi mantiene su capacidad para crear empleo. *Pág. 7*
- El IPC escala hasta el 2,8% en septiembre. *Pág. 8*
- ¿Qué es el índice de desarrollo humano? *Pág. 9*



# Principales Magnitudes Económicas

	2005	2006	2006				2007	
			I	II	III	IV	I	II
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>								
<b>PIB</b>								
EE. UU. ....	3,1	2,9	3,3	3,2	2,4	2,6	1,5	1,9
Japón.....	1,9	2,2	2,6	2,2	1,4	2,5	2,6	1,7
Reino Unido .....	1,8	2,8	2,4	2,8	3,0	3,2	3,1	3,1
Unión Europea 27 .....	1,8	3,0	2,7	3,1	3,1	3,5	3,4	2,8
Zona del euro 13.....	1,5	2,8	2,4	2,9	2,9	3,3	3,2	2,5
Alemania.....	0,8	2,9	2,1	3,0	3,2	3,9	3,6	2,5
Francia.....	1,7	2,0	1,9	2,7	2,1	2,1	1,9	1,3
<b>ECONOMÍA ESPAÑOLA</b>								
<b>PIB</b> .....	<b>3,6</b>	<b>3,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>
Consumo privado .....	4,2	3,7	4,1	3,5	3,7	3,7	3,4	3,3
Consumo público.....	5,5	4,8	4,9	4,0	4,8	5,7	5,7	5,5
Formación bruta capital fijo .....	6,9	6,8	7,8	5,7	6,8	7,0	6,6	6,6
- Inversión en equipo.....	9,2	10,4	10,0	7,4	11,0	13,0	13,3	13,0
- Inversión en construcción .....	6,1	6,0	7,1	5,5	5,9	5,5	5,2	4,6
- Inversión en otros productos.....	6,4	4,6	7,1	3,8	3,7	3,8	2,3	4,3
Demanda nacional (aportación).....	5,3	5,1	5,5	4,5	5,1	5,3	5,0	4,9
Exportaciones.....	2,6	5,1	5,7	4,9	4,2	5,7	3,7	4,8
Importaciones.....	7,7	8,3	10,6	6,1	7,5	8,9	5,9	6,7
<b>ECONOMÍA VASCA</b>								
<b>PIB</b> .....	<b>3,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
Consumo privado .....	4,1	4,1	4,2	4,1	4,1	3,9	3,9	3,7
Consumo público.....	2,7	2,9	2,8	3,0	2,7	2,9	3,0	3,6
Formación bruta capital .....	6,3	6,3	6,4	6,2	6,2	6,3	6,6	6,5
Demanda interna.....	4,5	4,6	4,7	4,6	4,5	4,5	4,5	4,5
Exportaciones.....	5,1	7,4	7,9	5,4	8,2	8,3	6,5	8,9
Importaciones.....	6,0	7,9	8,2	6,0	8,7	8,8	7,0	9,1
Sector primario.....	-11,5	1,3	-8,2	3,7	3,8	7,5	5,9	9,7
Industria .....	4,4	4,8	5,4	4,5	4,6	4,6	4,9	4,6
Construcción .....	5,3	5,1	5,2	5,5	5,0	4,9	4,4	4,3
Servicios .....	3,6	3,5	3,4	3,4	3,5	3,6	3,7	3,7
Valor añadido bruto.....	3,8	4,0	4,0	3,9	4,0	4,0	4,1	4,1
Impuestos netos sobre los productos	5,0	5,9	7,3	6,9	5,6	4,1	4,1	4,3

Fuente: Eurostat, INE y Eustat.

## Índice

- 2 Entorno económico**
- 2 Portugal
- 3 Previsiones del FMI
- 4 Ibex 35
  
- 5 Coyuntura vasca**
- 5 Industria
- 6 Confianza del consumidor
- 7 Mercado de trabajo
- 8 Inflación
  
- 9 ¿Qué es...?**
- 9 Índice de desarrollo humano
  
- 10 Anexo Estadístico**
- 10 Indicadores
- 11 Predicciones

## SÍNTESIS

En el boletín de noviembre nos hemos fijado en un país europeo que está teniendo problemas serios para mejorar su economía. Portugal arrastra un periodo de cinco años con crecimientos del PIB bajos y una pérdida de posiciones relativas respecto a la media europea.

En octubre se han publicado las nuevas previsiones del FMI, que desde primavera han hecho un viaje de ida y vuelta: mejoraron en julio y empeoran ahora. Por tanto, todo está como hace seis meses. O casi, porque lo que sí ha cambiado es la percepción de que los riesgos actuales pueden afectar en mayor medida a las economías desarrolladas y, en consecuencia, a la economía mundial. En este ambiente enrarecido, nos ha resultado llamativo que los mercados bursátiles del Estado hayan conseguido una posición récord durante varios días del mes, aparentemente ajenos a los mensajes pesimistas que se cruzan casi a diario.

En lo referente a la economía vasca, la industria ha superado el mal dato del mes de julio y mantiene unas expectativas de crecimiento notable para los próximos meses. Por su parte, los consumidores han interiorizado las noticias alarmistas del momento y responden con menos optimismo, especialmente por la preocupación que genera el futuro del paro y de la inflación, más que por miedo a su situación personal.

Precisamente esos dos últimos aspectos se tratan en este boletín. El desempleo, lejos de aumentar, ha vuelto a reducirse en el tercer trimestre, al tiempo que los indicadores de empleo siguen aumentando a buen ritmo. La inflación, por su parte, ha dado un paso atrás y se aleja del objetivo del 2%. La subida del petróleo y de algunos alimentos elaborados es la parte visible del problema, pero hay otros bienes que impiden la moderación de los precios.

Por último, nos hemos detenido en un indicador utilizado por las Naciones Unidas para medir el desarrollo de los países: el índice de desarrollo humano. Se trata de una combinación de variables que reúne tres campos relacionados con el bienestar de los individuos: la renta, la salud y la educación. En esta clasificación destacan Noruega y Canadá.

Edita: Departamento de Hacienda y  
Administración Pública

Donostia-San Sebastián, 1  
01010 Vitoria-Gasteiz

Autor: Dirección de Economía y  
Planificación

Depósito legal: VI 500/06

ISSN 1887-1534

## Los problemas de la economía lusa

*Si bien a finales de los 90 Portugal crecía muy por encima de la zona del euro, no supo mantener esta favorable situación*

La economía portuguesa reflejó un importante crecimiento a finales de la década de los 90, creciendo de media del orden del 4%, casi un punto y medio porcentual por encima de la zona del euro. La evolución de la situación económica, principalmente a partir de 1997, se vio favorecida por la participación de Portugal en la moneda única. Sin embargo, los gobiernos portugueses no supieron aprovechar los años de bonanza para hacer un esfuerzo de rigor presupuestario y cuando la coyuntura económica cambió, el sector público apenas pudo ayudar a impulsar la economía (el déficit público supera el 3% del PIB). Así, el crecimiento del PIB portugués desde el año 2001 ha sido relativamente pobre.

*La demanda interna no da muestras de recuperación*

La economía portuguesa tiene un componente de servicios muy importante, ligado, en buena medida, a la actividad turística. Sin embargo, su balanza por cuenta corriente es muy deficitaria (-8,6% del PIB en 2007) por el déficit estructural que tiene en mercancías. Con todo, el sector exterior está jugando un papel muy importante en el crecimiento de esta economía. Concretamente, mientras que la demanda interna apenas da muestras de recuperación, el avance de las exportaciones junto a la atonía de las importaciones es la clave del crecimiento que registra el país. El hecho de tener frontera únicamente con España hace que la mayoría de las relaciones comerciales se realicen con esta economía. A distancia se sitúan Alemania y Francia como clientes y proveedores principales de Portugal.

*El sector exterior es el motor actual de la economía*

Actualmente, el consumo privado no termina de repuntar, como consecuencia de las subidas de tipos de interés; la inversión se reduce y el gasto público no puede expandirse por el abultado déficit existente. Apenas se genera empleo y la inflación se resiste a la moderación. La salida de la atonía que vive el país puede estar precisamente en unas exportaciones que activen el sector industrial y, a través de este, la inversión en bienes de equipo.

### Principales variables económicas de Portugal

Tasas de variación interanual

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
PIB	3,9	2,0	0,8	-0,7	1,5	0,5	1,3
PIB per cápita	78,3	77,6	77,4	77,0	75,2	75,4	74,4
Tasa de paro	4,0	4,0	5,0	6,3	6,7	7,6	7,7
IPC	2,8	4,4	3,7	3,3	2,5	2,1	3,0

Fuente: Eurostat.

## El FMI recorta la previsión de crecimiento para 2008

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha publicado sus previsiones de otoño, en las que realiza una revisión a la baja respecto a la previsión intermedia del mes de julio. Conviene recordar que esta última había corregido al alza la estimación de primavera, por lo que se ha realizado un movimiento de ida (al alza) y vuelta (a la baja) en los últimos seis meses. La razón del menor optimismo actual son las turbulencias en los mercados financieros, que han ensombrecido las perspectivas.

En realidad, las previsiones para 2007 apenas se han visto afectadas, pero la proyección de referencia para el crecimiento mundial en 2008 se ha revisado casi medio punto a la baja. Aun con esta reducción, el crecimiento mundial se mantendrá en una tasa sólida del 4,8%, respaldado por unas variables económicas fundamentales favorables y por el vigoroso dinamismo de las economías de los países emergentes.

Las economías desarrolladas son quienes más han acusado esta rebaja. Las principales revisiones a la baja corresponden a EE. UU. y a los países en los que la desaceleración y las turbulencias del mercado inmobiliario estadounidense podrían ser más pronunciadas. Así, este organismo ha disminuido su pronóstico de crecimiento para toda Europa, que se ha visto contagiado por los problemas de los mercados de crédito originados en el sector de la vivienda de EE. UU., siendo España el país que mayores recortes sufre en términos absolutos. En los países emergentes la tendencia no es tan acentuada. China es quien mayor recorte recibe aunque su crecimiento seguirá siendo espectacular. En el último año, China, India y Rusia han sido responsables de la mitad del crecimiento mundial y en el próximo año alcanzarán incrementos del 10%, 8,4% y 6,5% respectivamente.

*El FMI revisa a la baja sus previsiones para 2008...*

*...pero sigue esperando un crecimiento fuerte para la economía mundial*

*Las economías desarrolladas acusan más esta moderación*

### Previsiones del FMI

	2006	Actuales		Revisión	
		2007	2008	2007	2008
<b>Economía mundial</b>	<b>5,4</b>	<b>5,2</b>	<b>4,8</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>
Economías desarrolladas	2,9	2,5	2,2	-0,1	-0,6
Estados Unidos	2,9	1,9	1,9	-0,1	-0,9
Zona Euro	2,8	2,5	2,1	-0,1	-0,4
Alemania	2,9	2,4	2,0	-0,2	-0,4
Francia	2,0	1,9	2,0	-0,3	-0,3
España	3,9	3,7	2,7	-0,1	-0,7
Japón	2,2	2,0	1,7	-0,6	-0,3
Países emergentes	8,1	8,1	7,4	0,1	-0,2
China	11,1	11,5	10,0	0,3	-0,5
India	9,7	8,9	8,4	-0,1	0,0

Fuente: FMI.

## El mercado bursátil español marca un nuevo récord

*El índice español supera la caída de los meses de verano*

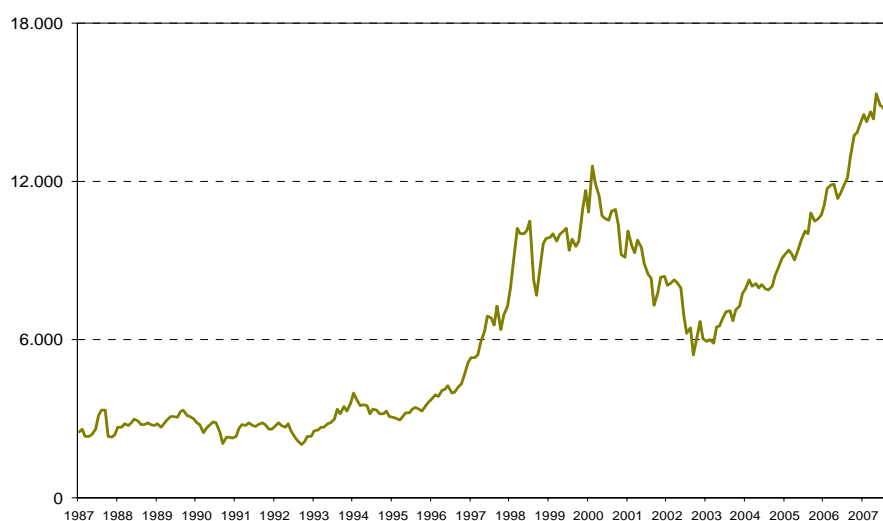
El pasado mes de octubre, el principal indicador bursátil del Estado, el Ibex 35, alcanzó el mayor valor de su historia, tras cerrar la sesión del día 29 en los 15.738 puntos. La revalorización acumulada por este índice en lo que va de año supera ya el 9%. Por tanto, da la impresión de que se ha superado la caída protagonizada por el Ibex 35 en los meses de verano, cuyo origen fueron las turbulencias financieras que se desarrollaron por la crisis de las hipotecas de alto riesgo en Estados Unidos. Los anuncios de desaceleración económica y de traslación de dichos problemas financieros a la economía productiva que ha realizado la práctica totalidad de los institutos y agrupaciones económicas no ha desincentivado a los inversores.

*Las bolsas europeas también mejoran...*

Precisamente, uno de los indicadores bursátiles más importantes de ese país, el índice Dow Jones, alcanzó también un máximo histórico en el mes de octubre. Este comportamiento alcista de los dos índices señalados es compartido también por el resto de bolsas principales. Sin embargo, los índices europeos y japoneses no se encuentran en posiciones de máximos absolutos, sino que están bastante lejos de lo que fueron los resultados conseguidos en el inicio del año 2000, momento en el que la burbuja de la nueva economía se encontraba en su punto más álgido y a partir del cual se inició un periodo de tres años de pérdida continuada de impulso. Si bien desde 2003 las bolsas europeas han recuperado buena parte del valor perdido, no han alcanzado todavía el nivel que registraban al inicio del siglo XXI.

*...pero están lejos de los valores obtenidos en el año 2000*

### Evolución del Ibex 35



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda.

## La industria vasca incrementa su producción un 2,6% en agosto

Según datos elaborados por Eustat, en términos homogéneos de calendario laboral, la producción industrial ha aumentado en el País Vasco un 2,6% en agosto respecto al mismo mes de 2006. Por tanto, ha quedado atrás el mal dato de julio y se mantiene la previsión de crecimiento de la tendencia hasta fin de año en el entorno del 4%. Igualmente, de enero a agosto, el índice de producción industrial (IPI) acumula un aumento del 3,9% sobre el mismo periodo del anterior ejercicio. La producción industrial ha bajado en agosto en el territorio histórico de Álava (-3,9%). El principal incremento se registra en Gipuzkoa con un crecimiento del 5,9%, seguido del 2,5% que se ha estimado para Bizkaia.

La aceleración en el mes de agosto se generaliza a todos los grupos de bienes según su destino económico. Las tasas de variación respecto al mismo mes del año anterior han sido del 1,5% para los bienes de consumo (1,3% para los bienes de consumo duradero y 1,5% para los bienes de consumo no duradero), 5,0% para los bienes de equipo, 3,5% para los bienes intermedios y -0,2% para la energía.

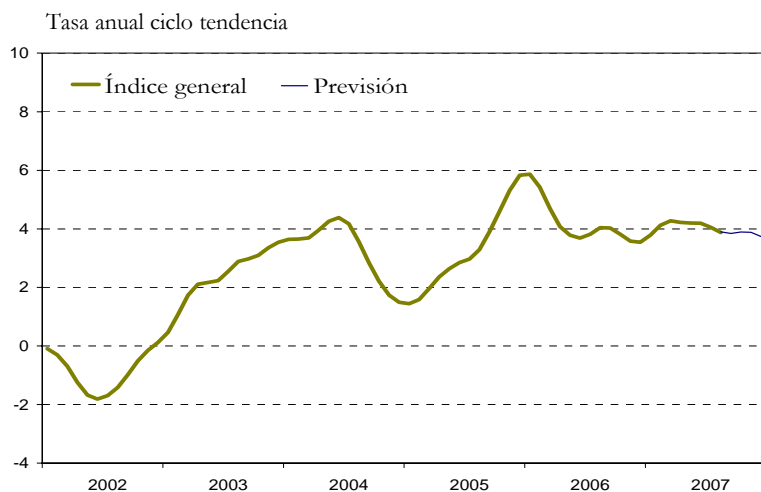
Los ramas industriales que registraron las mayores subidas en la producción durante el mes de agosto fueron la industria de la madera, maquinaria y la industria química. Por el contrario, las que experimentan mayores tasas de crecimiento negativas fueron la industria de la alimentación, el refino de petróleo y la extracción de minerales metálicos y no metálicos.

*Ligera aceleración de la industria vasca*

*Aceleración generalizada en la producción industrial según el destino económico*

*Comportamiento desigual de las diferentes ramas de actividad*

### Evolución del IPI y previsiones



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

## Ligero deterioro de la confianza de los consumidores vascos

*El índice de confianza de los consumidores vascos registra un ligero pesimismo*

En el tercer trimestre de 2007, los indicadores subjetivos de la evolución del consumo en el País Vasco mostraron menos optimismo que en el trimestre anterior. Según el índice de confianza del consumidor (ICC) elaborado por la Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras, tras un segundo trimestre de euforia extraordinaria, se ha registrado cierto pesimismo en los hogares vascos. No obstante, el ICC en el País Vasco se sitúa en una posición más optimista que en España, pero, por primera vez desde 2002, es inferior al de los socios europeos. Dentro del País Vasco, el ICC retrocede en los tres territorios, siendo Álava el que registra el mejor resultado.

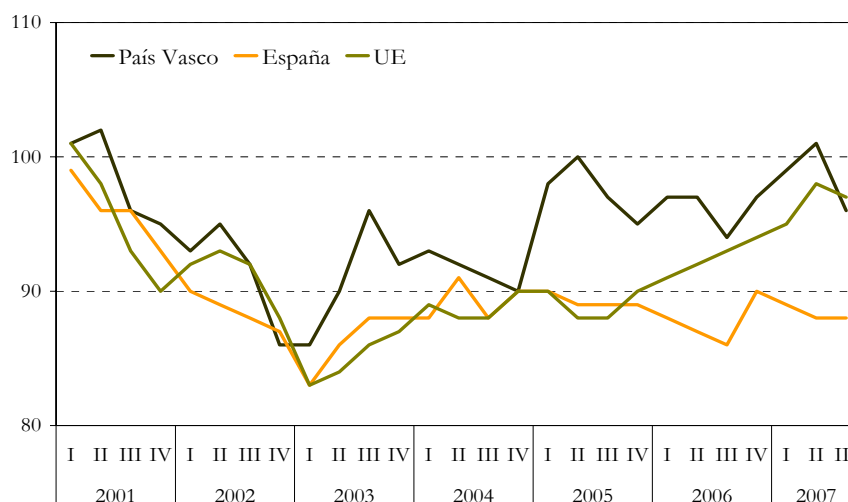
*Se espera una tendencia alcista de la inflación*

La base de la caída del índice en el tercer trimestre del año 2007 se centra en el empeoramiento de las expectativas de los consumidores vascos relativa a la evolución del paro en los próximos meses. También existe la sensación de que tanto la situación económica de sus hogares como la evolución general de la economía van a empeorar ligeramente respecto a la situación actual. Sin embargo, donde los consumidores vascos plasman su pesimismo con mayor intensidad es en la evolución de la inflación, al percibir una tendencia alcista de los precios para los próximos meses.

*Mantenimiento del ahorro y de la prudencia para realizar compras importantes*

Los consumidores vascos ven algunas nubes en el horizonte y han decidido mantener o incluso aumentar ligeramente la intención de ahorro manifestada en periodos anteriores. Respecto a las expectativas sobre la realización de grandes inversiones, el índice de probabilidad de llevarlas a cabo es inferior al de los años 2005 y 2006.

### Índice de confianza del consumidor en el País Vasco



Fuente: Federación de Cajas de Ahorros Vasco Navarras y Comisión Europea.

## Euskadi mantiene su capacidad para crear empleo

Según los últimos datos publicados por la PRA, la población ocupada aumentó en el tercer trimestre un 1,1%, alcanzando las 970.100 personas ocupadas. Por tanto, esta cifra ha aumentado en 17.700 personas en los últimos doce meses, pero totaliza 1.800 ocupados menos que la marca histórica anotada en el último trimestre de 2006. Con todo, la tasa de paro se ha moderado hasta el 3,1%, el registro más bajo logrado desde que se realiza esta encuesta.

Dicho aumento de la ocupación fue impulsado principalmente por el empleo masculino, ya que el femenino fue menos expansivo. Así, se registró un aumento de 1.100 desempleadas y una subida de la tasa de paro en este colectivo, desde el 3,4% al 3,6%. Por sectores, el nuevo empleo se concentró en los servicios y en la construcción, mientras que la industria, a pesar de generar puestos de trabajo, presentó algunos signos de debilidad.

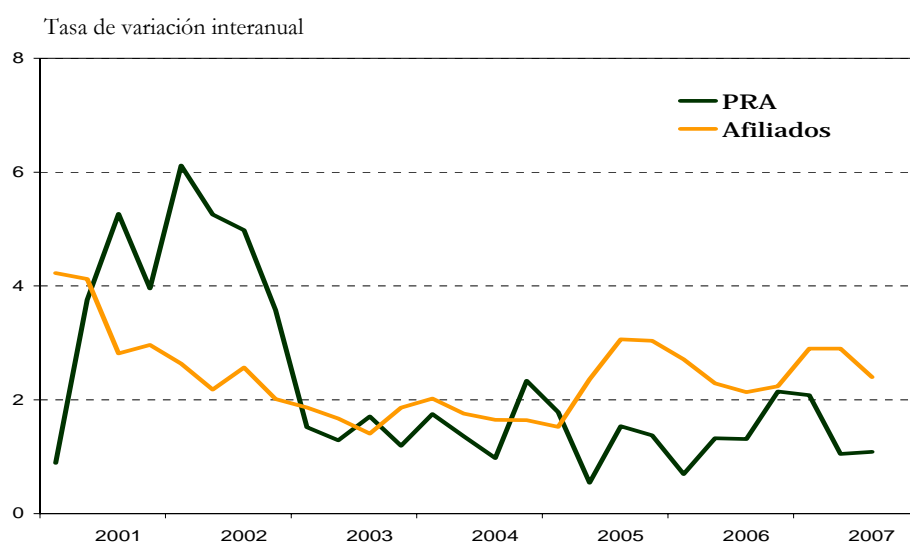
Los afiliados a la Seguridad Social, por su parte, mostraron una vez más avances superiores a los de la PRA. En septiembre este incremento fue muy notable e incluso superó ligeramente al del conjunto del Estado (2,7% frente a un 2,6%). En total, se afiliaron algo más de 25.000 personas, de las cuales casi 7.000 fueron extranjeras y el resto nacionales. Estos últimos registraron una variación interanual del 2,0%.

*Se continúa generando empleo y reduciendo el paro*

*Destacan el empleo masculino y el de los servicios*

*La afiliación a la Seguridad Social ofrece datos más favorables*

### Evolución de los ocupados y afiliados



Fuente: Eustat y Seguridad Social.

## El IPC escala hasta el 2,8% en septiembre

*Los alimentos y el petróleo responsables de la escalada del IPC...*

La publicación del IPC de septiembre ha supuesto un paso atrás en las aspiraciones de moderación de la inflación vasca, pero no ha sido una sorpresa, puesto que ya se adelantaba un repunte por el distinto comportamiento que los precios de la energía tuvieron en 2006 y en la actualidad. A estos bienes se les han unido los alimentos elaborados, algunos de los cuales (el pan, la leche y los huevos, por ejemplo) han conocido subidas muy importantes en un periodo de tiempo corto. Como resultado, el índice general ha alcanzado el nivel más alto desde septiembre del año anterior.

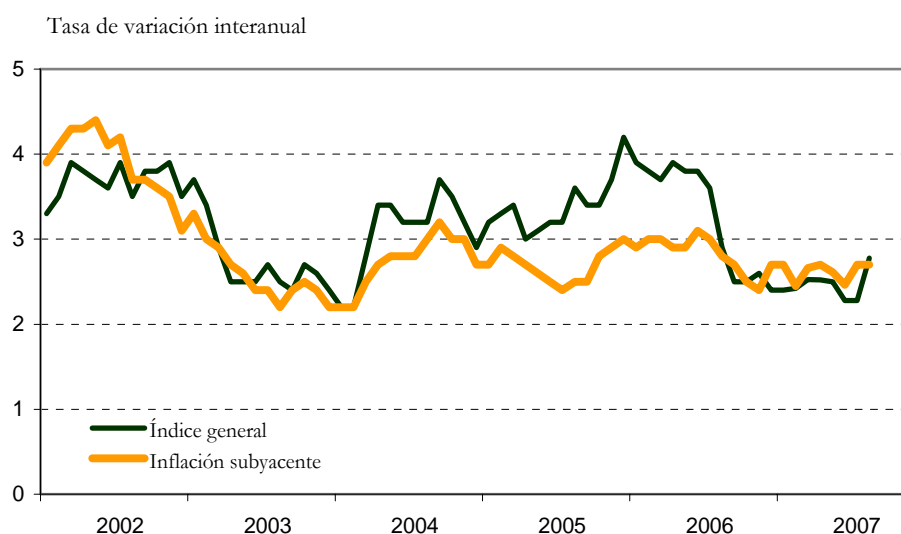
*...aunque la inflación subyacente no registra variaciones*

El contrapunto a esa aceleración lo pone la inflación subyacente, que mantuvo su tasa en el 2,7%. Este hecho pone de relieve que la subida de los alimentos elaborados fue compensada con la moderación en otros grupos de bienes, como son hoteles y el denominado 'otros'. En estos momentos, los componentes más volátiles (energía y alimentos frescos) tienen un comportamiento casi neutro respecto al índice general, pero de cara al final del presente año es previsible que continúe la subida de precios de los carburantes, por lo que la inflación alcanzará niveles superiores al actual.

*Se mantiene una inflación dual, con grandes aumentos en unos grupos y descensos en otros*

Además de los bienes energéticos y los alimentarios, se aprecian también resistencias a la moderación de precios en otros grupos de productos, especialmente ligados a los servicios, mientras que los bienes industriales apenas encarecen sus productos. Entre los más inflacionistas cabe destacar todavía bebidas alcohólicas y tabaco (6,1%), la enseñanza (4,8%), y hoteles y restaurantes (4,6%), cuya evolución contrasta con medicina (-1,0%) y ocio y cultura (-1,4%), que reducen sus precios.

### Evolución de los precios de consumo



Fuente: INE

## ¿Qué es el Índice de desarrollo humano?

Habitualmente se utiliza el PIB por habitante como indicador del bienestar de un territorio. Sin embargo, el crecimiento de la producción no garantiza de por sí un reparto que beneficie a todos los ciudadanos. Por eso, se utilizan otros indicadores sociales que combinan diferentes parámetros ligados a las condiciones de vida. Uno de esos indicadores es el Índice de desarrollo humano, utilizado por las Naciones Unidas desde 1990.

Este índice es el resultado de combinar tres tipos de variables. Por un lado, el aspecto económico, a través del PIB per cápita, el de la salud, medido por la esperanza de vida al nacer, y el educativo, utilizando la tasa de alfabetización y la matriculación en los distintos niveles educativos. El valor máximo del índice es 1 y se consideran países con un desarrollo humano elevado todos aquellos que superan el 0,8, mientras que se califican como países de bajo desarrollo humano los que no alcanzan el 0,5.

Desde el año 1990, el ranking de países con mayor índice de desarrollo humano ha estado liderado por un reducido número de países, compuesto por Japón, en los años 1991 y 1993, Canadá, en 1992 y desde 1994 hasta 2000, y Noruega, que ocupa la primera plaza desde 2001. Llama la atención que países ricos y con un PIB per cápita muy elevado, como EE. UU., queden relegados a posiciones menos destacadas cuando se tienen en cuenta los aspectos educativos y de salud ya mencionados, un hecho que está relacionado con la mayor desigualdad existente en dicho país. El Estado español, por su parte, ocupaba el lugar decimonoveno en 2006. Por su parte, Eustat ha estimado que Euskadi estaría en la tercera posición.

*El PIB es un indicador incompleto para medir la calidad de vida*

*El índice de desarrollo combina aspectos económicos, educativos y de salud*

*Canadá y Noruega han liderado esta clasificación desde 1994*

*Euskadi ocuparía el tercer lugar del ranking*

### Clasificación de los países según el índice. Año 2006

10 primeros países	10 últimos países
1. Noruega	168. Mozambique
2. Islandia	169. Burundi
3. Australia	170. Etiopía
4. Irlanda	171. Chad
5. Suecia	172. República Centroafricana
6. Canadá	173. Guinea-Bissau
7. Japón	174. Burkina Faso
8. Estados Unidos	175. Malí
9. Suiza	176. Sierra Leona
10. Países Bajos	177. Níger

Fuente: Naciones Unidas. Informe de Desarrollo Humano 2006.

## Principales indicadores de la economía vasca

	2004	2005	2006	Último dato	Tasa interanual
<b>ACTIVIDAD</b>					
IPI .....	3,2	4,0	4,1	Agosto 07	2,6
- Bienes intermedios. ....	1,8	1,6	2,6	Agosto 07	3,5
- Bienes de equipo. ....	3,9	7,4	8,6	Agosto 07	5,0
- Bienes de consumo. ....	-0,8	1,5	-1,2	Agosto 07	1,5
- Energía .....	15,9	8,5	5,9	Agosto 07	-0,2
IAI .....	3,1	0,6	3,9	Agosto 07	-1,4
Utilización capacidad productiva (%) .....	79,3	81,6	80,6	III trim. 07	82,16
Cartera de pedidos .....	-25,1	-15,9	-5,6	Septiembre 07	8,2
Índice de clima industrial .....	-13,4	-8,9	-8,9	Septiembre 07	4,6
Encuesta coyuntural construcción .....	7,3	7,9	8,0	II trim. 07	8,7
Precio de la vivienda libre .....	8,2	15,6	10,0	I trim. 07	5,9
Índice ventas (precios constantes)					
Grandes superficies (precios constantes) ...	3,5	9,3	1,6	Septiembre 07	-2,7
ICI total (precios constantes) .....	2,9	0,3	3,6	II trim. 07	2,4
ICI minorista (precios constantes) .....	4,2	1,7	2,8	II trim. 07	2,4
Exportaciones .....	14,6	5,8	15,5	II trim. 07	16,6
No energéticas .....	13,5	5,4	12,8	II trim. 07	17,8
Importaciones .....	19,8	15,6	18,0	II trim. 07	12,7
No energéticas .....	15,6	4,4	11,5	II trim. 07	21,7
Matriculaciones de turismos .....	7,5	2,8	-0,9	Septiembre 07	2,2
Matriculación de vehículos de carga .....	14,9	12,0	-5,4	Septiembre 07	-1,5
Tráfico aéreo .....	17,1	12,0	4,1	Agosto 07	11,2
Pernoctaciones en hoteles.....	9,5	10,6	10,8	Septiembre 07	0,0
<b>COSTES LABORALES</b>					
Incremento salarial:					
- Convenios en vigor. ....	4,0	4,5	4,9	Agosto 07	3,5
- Firmados durante el año .....	3,9	4,3	5,0	Agosto 07	3,6
Costes laborales					
- Coste total. ....	2,8	4,1	2,3	II trim. 07	4,4
- Coste salarial total. ....	2,9	3,6	2,2	II trim. 07	4,5
- Otros costes. ....	2,4	5,4	2,7	II trim. 07	4,0

Fuente: Eustat, Iberdrola, Dirección General de Tráfico, Consejo de Relaciones Laborales, Oficemen, Ministerio de Economía y Hacienda, INE y Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales.

## Principales indicadores de la economía vasca

	2004	2005	2006	Último dato	Tasa interanual
<b>PRECIOS</b>					
IPC índice general:	3,0	3,3	3,4	Septiembre 07	2,8
- Inflación subyacente .....	2,7	2,7	2,9	Septiembre 07	2,7
- Inflación residual .....	4,6	6,3	6,0	Septiembre 07	2,9
Diferencial frente UE25 .....	0,9	1,1	1,2	Septiembre 07	0,6
IPRI .....	4,3	5,2	4,9	Septiembre 07	4,5
- Bienes intermedios .....	6,8	5,2	5,6	Septiembre 07	4,3
- Bienes de consumo .....	1,9	1,7	2,7	Septiembre 07	4,4
- Bienes de equipo .....	1,0	1,8	0,9	Septiembre 07	3,8
- Energía .....	5,5	17,0	11,9	Septiembre 07	7,0
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
<b>PRA</b>					
Población activa .....	1,3	-0,8	-0,9	III trim. 07	0,5
Tasa de actividad .....	55,0	54,8	54,2	III trim. 07	54,9
Población ocupada .....	1,4	1,6	1,3	III trim. 07	1,1
Tasa de empleo total .....	50,4	51,1	51,7	III trim. 07	53,2
Tasa de empleo masculina.....	61,9	61,5	62,2	III trim. 07	63,8
Tasa de empleo femenina.....	39,4	41,2	41,8	III trim. 07	43,2
Tasa de paro total .....	7,8	5,7	4,1	III trim. 07	3,1
Tasa de paro masculina.....	6,5	4,7	3,7	III trim. 07	2,7
Tasa de paro femenina.....	9,6	7,0	4,5	III trim. 07	3,6
Tasa de paro juvenil.....	20,4	13,5	8,1	III trim. 07	7,2
<b>EPA (*)</b>					
Población activa .....	1,3	1,3	2,4	III trim. 07	-1,0
Población ocupada .....	1,0	3,9	2,8	III trim. 07	-0,5
Tasa de paro .....	9,7	7,3	7,0	III trim. 07	6,1
<b>INEM</b>					
Paro registrado .....	0,1	-5,5	-4,7	Septiembre 07	-3,9
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>					
Personas afiliadas .....	1,8	2,5	2,5	Septiembre 07	2,7

(\*) Desde el primer trimestre de 2005 la EPA utiliza un nuevo cuestionario y método de recogida que puede haber afectado a las variaciones respecto del trimestre anterior y del último año.

Fuente: Eustat, INE, Seguridad Social e INEM.

## Panel de predicciones para el País Vasco

	Consumo Final Int.		Consumo Privado		Consumo Público		FBC Total		Demanda interna (*)		Saldo exterior. (*)	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Gobierno Vasco	3,6	3,3	3,7	3,5	3,2	2,7	6,3	5,4	4,6	4,2	-0,6	-0,7
Confebask	3,5	---	3,6	---	3,2	---	5,4	---	4,0	---	-0,2	---
Caja Laboral	3,6	---	---	---	---	---	6,5	---	4,5	---	-0,5	---

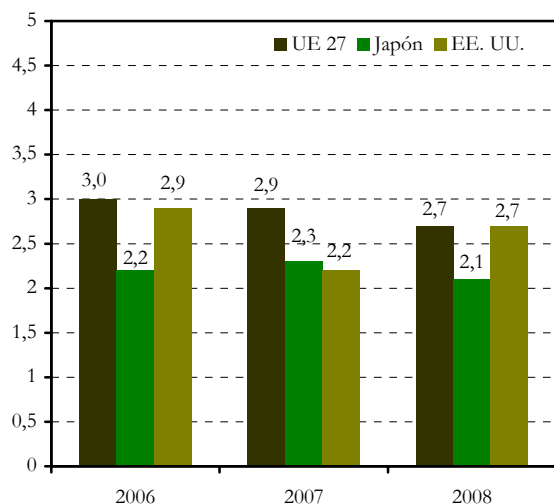
	PIB		Primario		Industria		Construcción		Servicios		VAB	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Gobierno Vasco	4,0	3,6	3,7	-4,9	4,6	4,3	4,0	2,8	3,6	3,2	3,9	3,4
Hispalink	---	---	-1,0	0,7	4,0	4,1	4,6	3,3	3,4	2,9	3,6	3,3
FUNCAS	3,5	---	0,6	---	3,7	---	5,2	---	3,2	---	3,5	---
Confebask	3,8	---	0,0	---	4,2	---	4,4	---	3,1	---	---	---
Caja Laboral	4,0	---	5,8	---	4,8	---	4,3	---	3,6	---	---	---

(\*) Aportación al crecimiento del PIB.

Fuente: FUNCAS, Hispalink, Confebask, Caja Laboral y Dirección de Economía y Planificación.

## PIB real

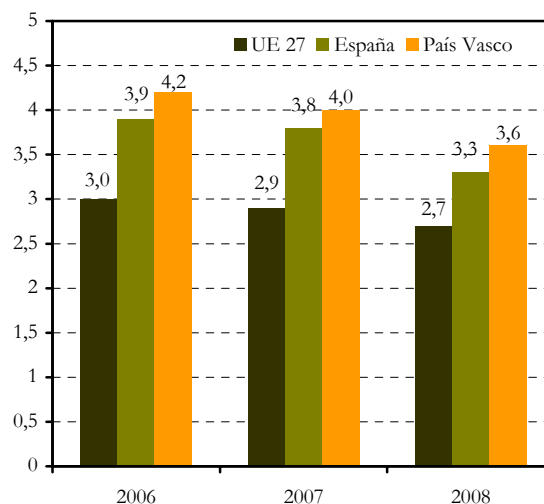
Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat.

## PIB real

Tasas de variación interanual



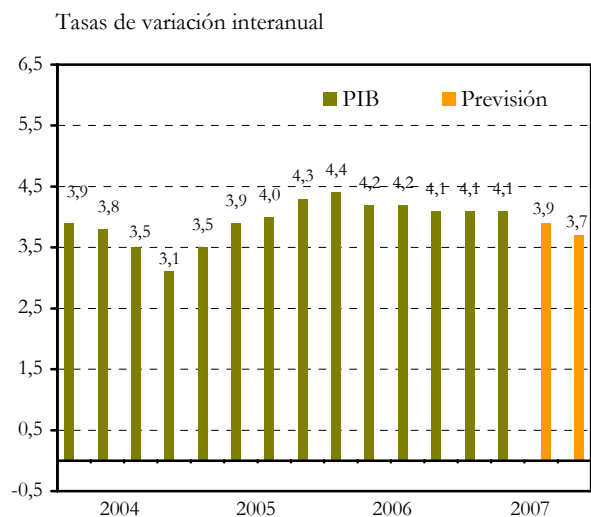
Fuente: Eurostat, Eustat y Ministerio de Economía y Hacienda.

**Predicciones trimestrales para el País Vasco**

	2007				2007	2008	
	I	II	III	IV		I	II
Consumo final interior .....	3,7	3,7	3,5	3,4	<b>3,6</b>	3,4	3,4
Gasto en consumo de los hogares .....	3,9	3,7	3,6	3,5	<b>3,7</b>	3,5	3,6
Gasto consumo de las AAPP .....	3,0	3,6	3,0	3,2	<b>3,2</b>	3,0	2,7
Formación bruta de capital .....	6,6	6,5	5,9	6,1	<b>6,3</b>	5,8	5,5
Demanda interior (*) .....	4,7	4,7	4,5	4,3	<b>4,6</b>	4,4	4,3
Aportación del saldo exterior (*) .....	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	<b>-0,6</b>	-0,7	-0,6
PIB (p.m.) .....	4,1	4,1	3,9	3,7	<b>4,0</b>	3,7	3,7
Sector primario .....	5,9	9,7	-2,5	1,5	<b>3,7</b>	-5,7	-7,5
Industria .....	4,9	4,6	4,2	4,5	<b>4,6</b>	4,5	4,3
Construcción .....	4,4	4,3	3,7	3,5	<b>4,0</b>	3,3	2,8
Servicios .....	3,7	3,7	3,6	3,3	<b>3,6</b>	3,3	3,4
Valor añadido bruto .....	4,1	4,1	3,7	3,7	<b>3,9</b>	3,6	3,5
Impuestos netos sobre los productos .....	4,1	4,3	5,7	4,5	<b>4,7</b>	5,0	5,4

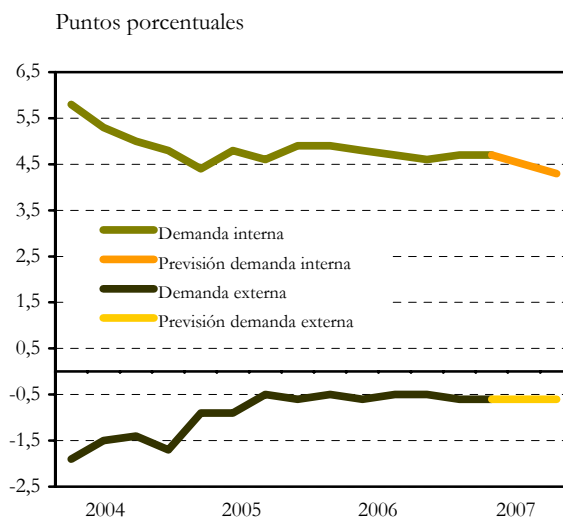
(\*) Aportación al crecimiento del PIB.  
Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

**Crecimiento trimestral del PIB**



Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

**Aportaciones a la variación del PIB**



Fuente: Eustat y Dirección de Economía y Planificación.

## Panel de previsiones económicas para España

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		FBCF Construcción		FBCF Equipo		Demanda nacional	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
AFI .....	3,7	2,8	3,2	2,8	5,2	4,2	3,6	0,1	11,3	7,3	4,5	3,1
BBVA .....	3,8	2,8	3,2	2,8	5,4	5,1	4,2	1,9	10,8	4,4	4,3	3,2
Caixa Catalunya .....	3,9	3,3	3,3	3,0	5,5	5,7	4,6	3,7	11,4	7,7	4,5	4,3
Caja Madrid .....	3,8	2,7	3,2	2,6	5,3	4,7	3,8	0,0	11,7	5,5	4,3	2,9
CEPREDE-UAM .....	3,9	2,8	3,3	2,4	5,3	4,5	4,6	3,2	12,7	8,5	4,6	3,4
Cámaras Comercio .....	3,8	3,1	3,2	2,7	5,1	4,3	4,4	2,4	11,3	7,4	4,3	3,3
FUNCAS .....	3,9	2,9	3,3	2,9	5,2	5,2	4,3	0,6	12,0	7,3	4,5	3,3
ICAE-UCM .....	3,9	3,0	3,2	2,9	5,4	4,7	4,5	2,1	11,5	7,5	4,7	3,7
ICO .....	3,8	3,3	3,3	3,0	5,2	4,5	4,5	3,4	11,6	7,6	4,4	3,7
IEE .....	3,7	3,2	3,3	2,9	6,0	4,5	5,0	3,5	8,0	6,0	4,4	3,8
IFL-UC3M .....	3,8	3,0	3,3	3,0	5,1	4,2	4,6	3,8	12,2	8,3	4,5	3,9
Intermoney .....	3,9	3,0	3,3	2,8	5,5	4,7	4,3	-0,2	12,5	7,8	4,5	3,3
La Caixa .....	3,8	2,9	3,2	3,7	5,3	4,7	4,3	1,7	12,6	8,9	4,5	3,4
SCH .....	3,9	3,0	3,2	2,5	5,1	4,5	4,4	0,7	11,4	6,5	4,3	3,0
CONSENSO (media) ...	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>2,9</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>	<b>4,4</b>	<b>1,9</b>	<b>11,5</b>	<b>7,2</b>	<b>4,5</b>	<b>3,4</b>
Dif. 6 meses antes .....	0,1	-0,2	-0,2	-0,1	0,9	0,6	-0,7	-1,8	---	---	0,2	-0,4
Pro memoria:												
Gobierno (julio 2007) .....	3,8	3,3	3,4	3,1	4,8	4,4	5,1	3,8	6,9	5,7	4,3	3,7
CE (mayo 2007) .....	3,7	3,4	3,5	3,3	4,6	4,8	4,7	3,4	9,9	7,7	4,7	4,3
FMI (abril 2006) .....	3,8	3,4	3,3	3,2	4,0	3,8	---	---	---	--	4,0	3,7
OCDE (mayo 2007) .....	3,6	2,7	3,6	2,8	5,5	3,9	---	---	---	---	4,2	2,9

Fuente: FUNCAS, Ministerio de Economía y Hacienda, CEPREDE, OCDE, FMI y Comisión Europea.

AFI: Analistas Financieros Internacionales; ICAE-UCM: Instituto Complutense de Análisis Económicos-Universidad Complutense de Madrid; ICO: Instituto de Crédito Oficial; IEE: Instituto de Estudios Económicos; IFL-UC3M: Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III Madrid; SCH: Santander Central Hispano; CE: Comisión Europea; FMI: Fondo Monetario Internacional.

## Panel de previsiones económicas para España

	Exportaciones		Importaciones		Producción industrial (IPI)		IPC (media anual)		Empleo		Paro (EPA)	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
AFI .....	4,7	5,1	6,1	4,9	3,2	3,0	2,6	2,4	2,6	1,9	8,1	8,4
BBVA .....	4,4	4,0	5,8	4,9	3,2	2,7	2,6	2,6	2,9	1,6	8,0	8,0
Caixa Catalunya .....	4,7	6,1	6,8	8,3	2,6	1,1	2,4	2,6	---	---	7,9	7,2
Caja Madrid .....	4,5	4,1	6,1	4,5	2,5	1,5	2,6	2,6	3,0	1,9	8,1	8,3
CEPREDE-UAM .....	4,4	4,7	6,6	6,3	3,6	2,8	2,5	2,5	3,0	1,9	8,1	8,5
Cámaras Comercio .....	4,5	4,4	5,7	4,8	3,2	2,5	2,8	2,5	2,9	2,3	8,2	8,2
FUNCAS .....	4,7	5,0	6,7	5,9	3,0	2,8	2,6	2,9	3,1	1,9	8,0	8,2
ICAE-UCM .....	4,6	4,6	6,3	5,1	3,8	3,2	2,5	2,8	3,0	2,1	8,1	8,2
ICO .....	4,6	4,7	6,4	5,8	3,5	3,1	2,5	2,7	3,0	2,5	8,0	7,8
IEE .....	5,0	5,0	7,0	5,5	3,5	3,0	2,6	2,7	2,7	2,3	8,1	8,1
IFL-UC3M .....	4,2	3,9	6,7	6,8	3,0	2,8	2,6	2,8	---	---	8,1	8,0
Intermoney .....	4,7	5,2	6,4	5,1	2,4	3,1	2,5	2,3	3,0	1,8	8,0	8,5
La Caixa .....	4,5	5,3	6,6	4,8	3,6	2,9	2,5	2,6	3,0	2,1	8,0	8,0
SCH .....	4,5	5,0	6,0	4,1	---	---	2,6	2,9	2,7	2,0	8,0	8,2
CONSENSO (media)	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>8,1</b>	<b>8,1</b>
Dif. 6 meses antes .....	-0,8	0,3	-0,5	0,0	-0,4	-0,3	0,1	-0,1	0,1	-0,3	0,0	0,1
Pro memoria:												
Gobierno (julio 2007) .....	5,4	5,0	6,8	6,0	---	---	2,7	2,6	2,8	2,2	7,8	7,7
CE (mayo 2007) .....	5,8	5,4	7,6	7,0	---	---	2,5	2,6	2,8	2,5	8,1	7,8
FMI (abril 2007) .....	6,2	6,2	7,3	6,9	---	---	2,6	2,7	2,7	2,4	7,8	7,7
OCDE (mayo 2007) .....	6,3	6,3	7,9	6,5	---	---	2,5	2,7	3,4	2,6	8,2	8,1

Fuente: FUNCAS, Ministerio de Economía y Hacienda, CEPREDE, OCDE, FMI y Comisión Europea.

AFI: Analistas Financieros Internacionales; ICAE-UCM: Instituto Complutense de Análisis Económicos-Universidad Complutense de Madrid; ICO: Instituto de Crédito Oficial; IEE: Instituto de Estudios Económicos; IFL-UC3M: Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III Madrid; SCH: Santander Central Hispano; CE: Comisión Europea; FMI: Fondo Monetario Internacional.

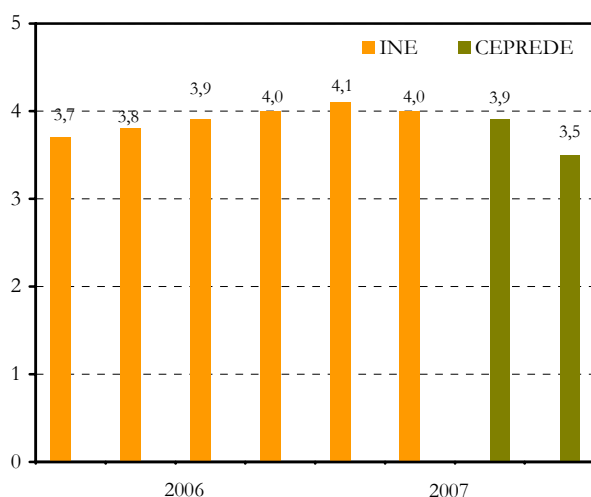
## Predicciones trimestrales para la economía española

	07I	07II	07III	07IV	2007	2008	2009	2010
PIB .....	4,1	4,0	3,9	3,5	3,9	2,8	2,3	1,8
Consumo privado .....	3,4	3,3	3,3	3,2	3,3	2,4	2,1	1,6
Consumo público .....	5,7	5,5	5,0	4,9	5,3	4,5	2,6	2,0
Formación bruta de capital fijo .....	6,6	6,6	6,6	6,0	6,4	4,6	3,5	1,3
- Inversión en bienes de equipo .....	13,3	13,0	12,9	11,5	12,7	8,5	6,4	4,1
- Inversión en otros productos .....	2,3	4,3	4,9	4,1	3,9	3,7	5,0	2,0
- Inversión en construcción .....	5,2	4,6	4,3	4,2	4,6	3,2	2,0	-0,2
Demanda interna .....	4,7	4,6	4,7	4,3	4,6	3,4	2,6	1,6
Exportaciones .....	3,7	4,8	4,8	4,3	4,4	4,7	5,6	5,3
Importaciones .....	5,9	6,7	6,8	7,0	6,6	6,3	5,8	3,9

Fuente: INE y CEPREDE.

## Crecimiento trimestral del PIB de España

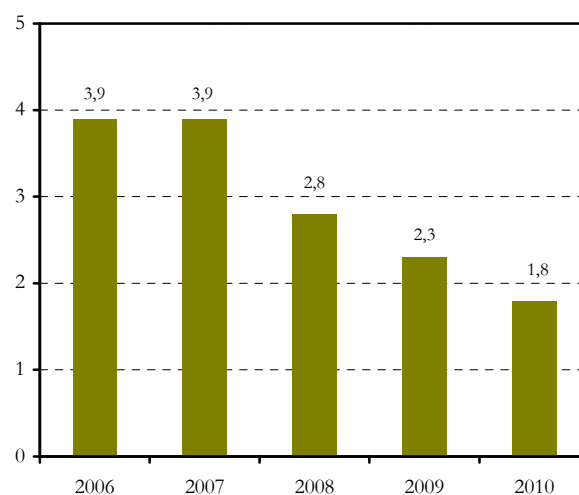
Tasas de variación interanual



Fuente: INE y CEPREDE.

## Previsión del crecimiento anual del PIB de España

Tasas de variación interanual



Fuente: INE y CEPREDE.

**Predicciones trimestrales para la economía española**

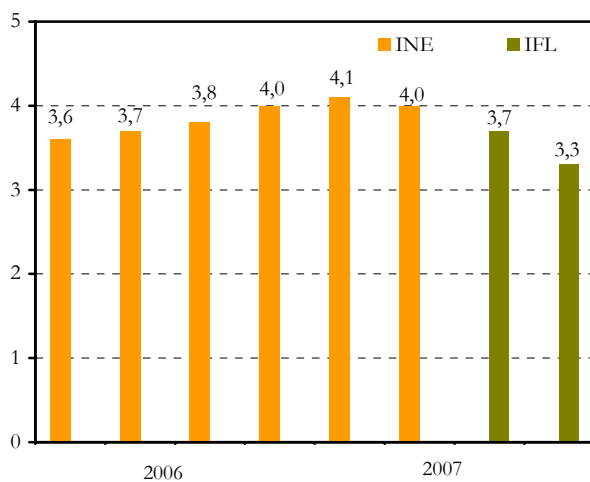
	07I	07I	07II	07V	2007	08I	08II	2008
PIB .....	4,1	4,0	3,7	3,3	<b>3,8</b>	3,1	2,9	<b>3,0</b>
Consumo privado .....	3,4	3,3	3,3	3,3	<b>3,3</b>	3,1	3,1	<b>3,0</b>
Consumo público .....	5,7	5,5	5,0	4,5	<b>5,1</b>	4,3	4,4	<b>4,2</b>
Formación bruta de capital fijo .....	6,6	6,6	6,7	6,1	<b>6,6</b>	5,3	5,5	<b>5,4</b>
- Inversión en equipo .....	13,3	13,0	12,3	10,1	<b>12,2</b>	9,2	8,0	<b>8,3</b>
- Inversión en construcción .....	5,2	4,6	4,5	4,3	<b>4,6</b>	3,2	4,0	<b>3,8</b>
- Inversión en otros productos .....	2,3	4,3	6,1	6,5	<b>4,8</b>	6,7	6,7	<b>6,5</b>
Demanda nacional (*) .....	5,0	4,9	4,8	4,6	<b>4,8</b>	4,1	4,2	<b>4,1</b>
Exportaciones .....	3,7	4,8	4,4	4,0	<b>4,2</b>	4,2	3,3	<b>3,9</b>
Importaciones .....	5,9	6,7	7,1	7,1	<b>6,7</b>	6,8	6,8	<b>6,8</b>

(\*) Contribución al crecimiento del PIB.

Fuente: INE e Instituto Flores de Lemus.

**Crecimiento trimestral del PIB de España**

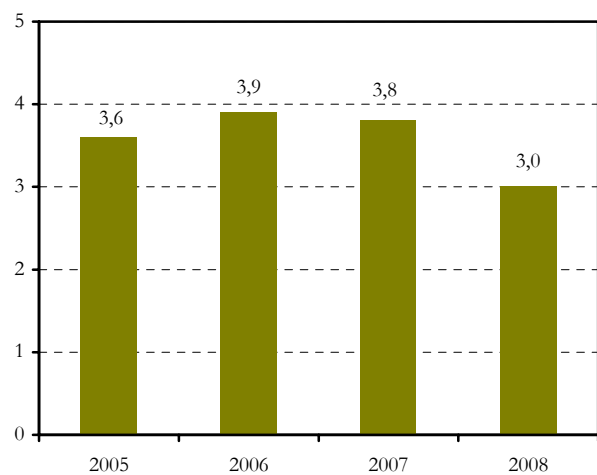
Tasas de variación interanual



Fuente: Instituto Flores de Lemus e INE.

**Predicción del crecimiento anual del PIB de España**

Tasas de variación interanual



Fuente: Instituto Flores de Lemus e INE.

## Predicciones sobre la economía internacional

País o Área	Entidad u Organismo	Fecha previsión	2007		2008	
			Actual	Anterior	Actual	Anterior
EE. UU.	The Economist	Octubre 2007	2,0	2,0	2,2	2,6
	Consensus Forecast	Septiembre 2007	2,0	1,9	2,4	2,6
	OCDE	Septiembre 2007	1,9	2,1	2,5	2,7
	FMI	Octubre 2007	1,9	2,2	1,9	2,8
	Comisión Europea	Mayo 2007	2,2	2,3	2,7	2,8
Japón	The Economist	Octubre 2007	2,0	2,4	1,9	2,2
	Consensus Forecast	Septiembre 2007	2,3	2,4	2,1	2,1
	OCDE	Septiembre 2007	2,4	2,4	2,1	2,0
	FMI	Octubre 2007	2,0	2,3	1,7	1,9
	Comisión Europea	Mayo 2007	2,3	2,3	2,1	2,1
Reino Unido	The Economist	Octubre 2007	2,9	2,9	2,1	2,4
	Consensus Forecast	Septiembre 2007	2,8	2,8	2,1	2,2
	OCDE	Septiembre 2007	3,1	2,7	2,5	2,8
	FMI	Octubre 2007	3,1	2,9	2,3	2,7
	Comisión Europea	Septiembre 2007	2,9	2,8	2,5	2,4
Unión Europea	Comisión Europea	Septiembre 2007	2,8	2,9	2,7	2,4
	FMI	Octubre 2007	3,0	2,8	2,5	2,7
UEM	BCE	Junio 2007	2,6	2,5	2,3	2,4
	The Economist	Octubre 2007	2,6	2,7	2,1	2,3
	Consensus Forecast	Septiembre 2007	2,6	2,7	2,2	2,3
	OCDE	Septiembre 2007	2,6	2,7	2,3	2,3
	FMI	Octubre 2007	2,5	2,3	2,1	2,3
	Comisión Europea	Septiembre 2007	2,5	2,6	2,5	2,2
Alemania	The Economist	Octubre 2007	2,7	2,8	2,2	2,3
	Consensus Forecast	Septiembre 2007	2,6	2,7	2,3	2,4
	OCDE	Septiembre 2007	2,6	2,9	2,2	2,1
	FMI	Octubre 2007	2,4	1,8	2,0	1,9
	Comisión Europea	Septiembre 2007	2,4	2,5	2,4	2,0
Francia	The Economist	Octubre 2007	1,8	2,0	2,0	2,2
	Consensus Forecast	Septiembre 2007	1,8	2,1	2,1	2,3
	OCDE	Septiembre 2007	1,8	2,2	2,2	2,3
	FMI	Octubre 2007	1,9	2,0	2,0	2,4
	Comisión Europea	Septiembre 2007	1,9	2,4	2,3	2,1