

Resumen

Aun cuando el impacto de la crisis económica ha sido menor en el País Vasco que en el conjunto de la economía española, la economía vasca no está exenta de problemas. Por un lado, los resultados más recientes muestran cómo el crecimiento del PIB vasco está por debajo de la economía española. Por otro lado, hay una serie de problemas, como son un bajo crecimiento de las exportaciones, la paralización de la negociación colectiva y los problemas derivados del envejecimiento, que pueden afectar negativamente al crecimiento económico vasco a medio y largo plazo.

Palabras clave: País Vasco, crisis económica, salida de la crisis, retos, políticas públicas.

Abstract

Although the impact of the crisis in the Basque country has been smaller than in the whole Spanish economy, however, the Basque economy is not exempt from problems. On the one hand, the more recent data show that GDP growth rate is lower in the Basque Country than in Spain. On the other hand, there are some problems, like the low growth rate of exports of goods and services, the blocking of the collective bargaining and the problems resulting of the ageing process, that can negatively affect the short and medium-term economic growth in the Basque Country.

Key words: Basque Country, economic crisis, exist from crisis, challenges, public policies.

JEL classification: E61, E66, H12, H70, R11, R50.

EL PAÍS VASCO ANTE LA SALIDA DE LA CRISIS: RETOS PARA UN CRECIMIENTO DURADERO

Jesús FERREIRO APARICIO

Carmen GÓMEZ VEGA

Universidad del País Vasco UPV/EHU

I. INTRODUCCIÓN

EL objetivo de este trabajo es analizar el comportamiento de la Comunidad Autónoma del País Vasco (CAPV, en adelante) durante la crisis económica. Como analizaremos en las siguientes secciones, el impacto negativo de la crisis ha sido menor que el registrado en el conjunto de la economía española. Esto ha dado pie a una visión generalizada y, a nuestro juicio, excesivamente optimista, sobre la solidez de los pilares en los que se asienta la economía vasca. De hecho, los datos más recientes muestran que el crecimiento económico de la CAPV está quedando rezagado respecto al de la economía española, existiendo datos preocupantes sobre la capacidad de mantener un crecimiento sostenido de las exportaciones vascas, las cuales han actuado como elemento compensador del descenso registrado en la demanda interna (vasca y española).

Si bien este rezago puede tener causas puramente coyunturales, también puede verse afectado por factores estructurales. En este sentido, en la segunda parte del artículo centraremos nuestro trabajo en el análisis de tres retos o problemas que pueden influir de forma negativa no solo a corto, sino también a largo plazo en el logro y mantenimiento de unas tasas elevadas de cre-

cimiento económico que garanticen de forma efectiva y sólida la salida de la crisis económica.

II. EL IMPACTO DE LA CRISIS EN LA CAPV

Hay una visión ampliamente extendida de que la economía vasca ha sido capaz de capear de forma exitosa los efectos de la profunda crisis económica que se desencadena a partir del año 2007, la conocida como Gran Recesión, sirviendo incluso como ejemplo a seguir por el conjunto de España y el resto de comunidades autónomas. Esta visión, no obstante, hay que tomarla con reservas. Es cierto, como a continuación veremos, que el comportamiento de la CAPV a lo largo de la crisis ha sido mejor que el del conjunto de la economía española. Sin embargo, la CAPV también ha sido profundamente afectada por la crisis. Según los datos del Instituto Vasco de Estadística Eustat, el PIB real de la CAPV en 2014 fue un 5,6 por 100 menor que en 2008. Ciertamente, comparándolo con el conjunto de España el efecto de la crisis en el País Vasco es menor, pero tampoco puede afirmarse con rotundidad que sea significativamente menor, pues la caída del PIB real español fue del 7,3 por 100. En cualquier caso, la evolución de la economía vasca durante la crisis dista mucho del registrado en los

CUADRO N.º 1

VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB) POR RAMAS DE ACTIVIDAD EN LA CAPV Y ESPAÑA (EN PORCENTAJE)

Ramas de actividad	Variación del VAP entre 2008 y 2014		VAB (% sobre VAP total)			
			CAPV		España	
	CAPV	España	2008	2014	2008	2014
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,0	6,8	0,70	0,74	2,49	2,49
Industrias extractivas; industria manufacturera; suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado; suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación	-9,3	-10,5	3,26	3,66	3,43	4,32
Industria manufacturera.....	-9,8	-14,2	25,43	23,47	14,50	13,20
Construcción	-39,2	-46,3	10,15	5,90	11,04	5,56
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos de motor y motocicletas; transporte y almacenamiento; hostelería	-0,8	1,6	19,52	20,87	21,90	24,05
Información y comunicaciones.....	-1,0	5,4	3,45	2,99	4,30	3,99
Actividades financieras y de seguros.....	-24,5	-25,1	4,69	3,35	5,37	3,88
Actividades inmobiliarias.....	15,7	14,7	7,07	9,78	8,97	12,16
Actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares.....	1,6	-1,5	6,88	7,26	7,27	7,40
Administración pública y defensa; seguridad social obligatoria; educación; actividades sanitarias y de servicios sociales.....	7,7	3,8	15,45	17,99	16,94	18,60
Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento; reparación de artículos de uso doméstico y otros servicios	9,1	7,0	3,39	3,99	3,79	4,35

Fuente: Elaboración propia a partir de INE, *Contabilidad Regional de España*.

países de nuestro entorno: así, de acuerdo con la base de datos AMECO (1), en ese mismo periodo el PIB real de la Unión Europea aumentó un 0,4 por 100, y que en países como Francia, Alemania o Reino Unido, el aumento del PIB fue del 2,1 por 100, el 4,2 por 100 y el 5,5 por 100, respectivamente.

El cuadro n.º 1 muestra el cambio registrado en el Valor Añadido Bruto (VAB) real de la CAPV y de España, en las distintas ramas de actividad. Los datos proceden de la *Contabilidad Regional de España* elaborada por el Instituto Nacional de Estadística (INE). De acuerdo con esta fuente, la principal diferencia entre la CAPV y el conjunto de España, no es tanto el descenso en el PIB real, ya que mientras que en la CAPV el PIB cayó un 5,8 por 100 entre 2008 y 2014, en España esa caída fue del 6 por

100, sino las marcadas diferencias en el valor añadido bruto de las diferentes ramas de actividad. Así, el comportamiento de la CAPV ha sido peor que en España tan solo en el sector primario, en el comercio, y en información y comunicaciones. En sentido contrario destaca el mejor comportamiento de la industria manufacturera, cuyo VAB cae un 9,8 por 100 frente a un 14,2 por 100 en España, y ello a pesar de que el peso de las manufacturas en la CAPV es mayor que en España, lo que es indicativo de la mayor resiliencia (competitividad) del sector industrial vasco.

La evolución diferente de los sectores ha cambiado la composición de la actividad económica por ramas de actividad. Como muestra el cuadro n.º 1, al igual que en el conjunto de España, los sectores que desde el inicio de la crisis han registrado una mayor

variación en su peso respecto al VAB total han sido la industria manufacturera, la construcción, el comercio, las actividades financieras y de seguros, las actividades inmobiliarias, y la Administración Pública. En el caso concreto de la industria manufacturera, esta rama sigue siendo la de mayor peso en la economía vasca, y aunque su peso ha disminuido respecto al registrado en 2008, el diferencial de tamaño con respecto al conjunto de España sigue superando los diez puntos porcentuales.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, podemos nuevamente encontrar las principales diferencias respecto a la evolución de la economía española, lo que sirve de ayuda para entender las causas del mejor comportamiento de la economía vasca. El cuadro n.º 2 muestra el cambio registrado entre los años

CUADRO N.º 2

**VALOR AÑADIDO BRUTO (VAB) POR RAMAS DE ACTIVIDAD EN LA CAPV Y ESPAÑA
(EN PORCENTAJE)**

	CAPV	España
Consumo final hogares	-4,8	-11,0
Consumo final administraciones públicas	+6,2	-2,2
Formación bruta de capital fijo	-28,6	-30,9
Exportaciones de bienes y servicios al extranjero	+7,7	+15,9
Ventas de bienes y servicios al resto de España	-17,5	
Importaciones de bienes y servicios del extranjero	-21,1	-13,8
Compras de bienes y servicios del resto de España	-5,7	
PIB pm	-5,6	-7,3

Fuente: Eustat, Cuentas Económicas, e INE, Contabilidad Nacional de España.

2008 y 2014 del valor real (mediado a través del índice de volumen encadenado) de los distintos componentes de la demanda agregada en el País Vasco y en España.

En este caso, los datos de las fuentes utilizadas muestran una brecha mayor entre los descensos del PIB en la CAPV y en España. Si, desde la óptica de la oferta agregada, la principal fortaleza de la economía vasca radica en el mayor peso de la industria manufacturera, desde la perspectiva de la demanda agregada el mejor comportamiento de la economía vasca se apoya en un mejor comportamiento de la demanda interna, el cual, a su vez, se basa en una menor caída del consumo de las familias y, frente a la caída del consumo público en el conjunto de España, en un aumento en el consumo público.

En lo que se refiere a la aportación de la demanda externa, aspecto sobre el que profundizaremos en el apartado de los retos a los que se enfrenta la economía vasca, destaca el marcado descenso de los intercambios comerciales con el resto de España, en especial en las ventas de bienes y servicios al resto del país. Las ven-

tas de bienes y servicios al resto de España fueron en 2014 un 17,5 por 100 menores en términos reales a las realizadas en 2008. Este descenso es muy superior a la caída del consumo en España, e incluso de las importaciones españolas de bienes y servicios, lo cual puede explicarse por la tradicional especialización de la industria vasca en la producción de bienes de equipo y componentes intermedios, sectores éstos profundamente afectados por el descenso en la formación bruta de capital fijo española (y vasca).

Pero quizá el aspecto más llamativo es que el crecimiento de las exportaciones al extranjero es menos de la mitad del aumento registrado en el conjunto de España. Aunque este menor crecimiento de las exportaciones vascas puede explicarse por la mayor propensión exportadora de las empresas vascas antes de la crisis (en el año 2008 las exportaciones vascas suponían el 33 por 100 del PIB vasco, mientras que en España eran tan solo el 25,3 por 100 del PIB vasco) y por el hecho de que ante la mayor caída de la demanda interna el conjunto de las empresas españolas hayan tenido que recu-

rrir a los mercados exteriores para mantener su actividad, lo preocupante es que este comportamiento ha continuado en el año 2015 en un entorno de expansión de la demanda interna vasca y española: la tasa de crecimiento real interanual de las exportaciones vascas al extranjero en el tercer trimestre de 2015 fue del 1,5 por 100, mientras en España alcanzó el 5,6 por 100. Esta ralentización del crecimiento de las exportaciones apunta bien a un problema de competitividad exterior que frena el aumento de las exportaciones o bien al comportamiento tradicional de las empresas vascas que da lugar a un fenómeno de sustitución entre las ventas en el País Vasco y el conjunto de España, por un lado, y las ventas al extranjero por otro, de tal forma que el actual repunte de la actividad económica en el País Vasco y España vendrá acompañado de un freno o descenso de las ventas al extranjero.

El impacto de la crisis sobre la actividad económica ha tenido su plasmación en el mercado de trabajo. Es bastante habitual que los análisis comparativos con el conjunto de España resalten la menor tasa de paro vasca. Así, según la *Encuesta de Población Activa* del INE la tasa de paro de la CAPV ha pasado del 5,9 por 100 en el cuarto trimestre de 2007 al 13,8 por 100 en el tercer trimestre de 2015. Por el contrario, en ese mismo periodo la tasa de paro en España habría pasado del 8,6 por 100 al 21,2 por 100. Sin embargo, el mejor comportamiento del desempleo, oculta el hecho de que la evolución de la población ocupada ha sido muy similar. Así, de acuerdo con los datos EPA la población ocupada vasca en el tercer trimestre de 2015 es un 13,3 por 100 menor que la existente el cuarto trimestre de 2007; por el contrario, en

el caso español la caída en ese periodo de la población ocupada sería del 12,9 por 100.

Por lo tanto, la menor tasa de paro vasca no solo estaría explicada por el menor impacto de la crisis, sino también por la menor tasa de actividad de la CAPV y por factores demográficos ligados al proceso de envejecimiento y a un menor peso de la población extranjera en la CAPV.

III. PERSPECTIVAS DE CRECIMIENTO A CORTO PLAZO

El cuadro n.º 3 recoge una síntesis de previsiones de crecimiento para los años 2015 y 2016 de la CAPV y de España. De estas previsiones se desprenden dos hechos relevantes. En primer lugar, al igual que ocurre para España, siguiendo la estela internacional se prevé una desaceleración del crecimiento económico vasco en el año 2016. En segundo lugar, siendo como el caso anterior la única excepción las previsiones de Laboral Kutxa, el crecimiento de la CAPV en 2016 seguiría siendo inferior al de España.

Este menor crecimiento de la economía vasca supone una recuperación más lenta de la crisis económica. Pero, además, también introduce un elemento de preocupación. Tradicionalmente se ha planteado que existe un retardo del ciclo económico vasco con relación al ciclo económico español, de tal suerte que la entrada en la fase descendente del ciclo se produce con varios trimestres de retraso con respecto al ciclo de la economía española. Esto supondría, obviamente, que la entrada en la fase ascendente también se registra con retraso. Sin embargo, aunque desde el primer trimestre de 2014 tanto la economía española como la vasca han comenzado a crecer de forma positiva y acelerada, como muestra el gráfico 1 a partir del tercer trimestre de 2013 el crecimiento económico vasco sigue estando por debajo del español, lo que seguirá produciéndose en el año 2016. Por tanto, se amplía el retardo en la recuperación económica, señalando una cierta incapacidad, no ya para crecer por encima del conjunto de España, sino para incluso crecer al mismo ritmo.

IV. RETOS PARA UNA RECUPERACIÓN Y CRECIMIENTO SOSTENIDO EN LA CAPV

Nuestro objetivo en esta sección es analizar una serie de problemas de la economía de la CAPV que, a corto y medio plazo, pueden tener un efecto adverso sobre la actividad económica, y que la sociedad y las autoridades vascas deben necesariamente abordar no sólo para apuntalar a corto plazo la recuperación económica sino para garantizar a largo plazo el crecimiento económico y los niveles de vida y bienestar de la CAPV. En concreto, nos centraremos en cuatro retos: la necesidad de aumentar la competitividad de las empresas vascas y de aumentar la propensión exportadora de la economía vasca; el reto de poner fin al bloqueo de la negociación colectiva; y, finalmente, hacer frente a las consecuencias económicas derivadas del proceso de envejecimiento de la población vasca.

Para una salida real de la crisis, la economía vasca necesita no solo elevar sus actuales tasas de crecimiento sino también, lo que es más importante, mantenerlas de forma sostenida en el tiempo. Dada la naturaleza regional de la economía vasca y su reducido tamaño es evidente que para ello se necesita que tanto la economía española como la de nuestros principales socios europeos disfruten de un alto crecimiento. Este factor, sujeto en la actualidad a fuertes dosis de incertidumbre, es común a todas las comunidades autónomas, constituyendo una restricción sobre la que poco pueden estas hacer.

Como hemos señalado en la sección precedente, en la actualidad el crecimiento de la econo-

CUADRO N.º 3

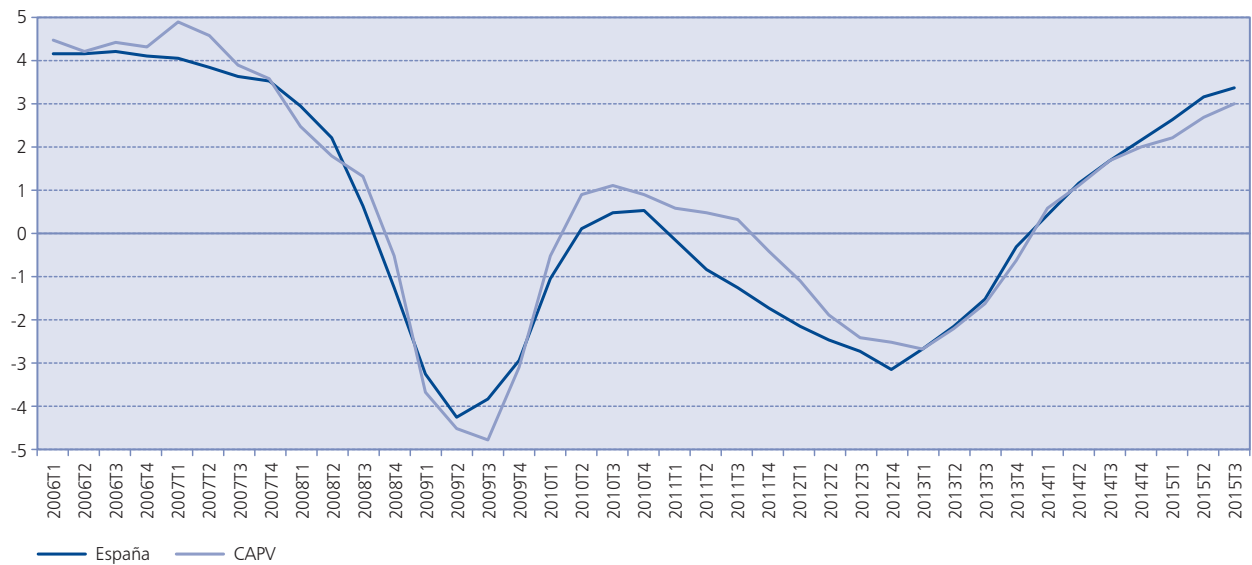
PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB REAL (EN PORCENTAJE)

	CAPV		España	
	2015	2016	2015	2016
Funcas	2,8	2,5	3,2	2,8
Laboral Kutxa	2,8	2,8	3,2	2,7
Gobierno Vasco.....	2,7	2,5		
Banco de España.....			3,1	2,7
BBVA	2,6	2,5	3,2	2,7
Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal	3,0		3,4	
Ministerio de Economía y Competitividad			3,3	3,0

Fuentes: Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (Tercer Trimestre 2015), Banco de España (Septiembre 2015), BBVA (Noviembre 2015), Departamento de Hacienda y Finanzas (Diciembre 2015), Funcas (Octubre 2015), Laboral Kutxa (Diciembre 2015).

GRÁFICO 1

TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB REAL (EN PORCENTAJE)



Fuentes: INE (Contabilidad Nacional Trimestral) y Eustat (Cuentas Trimestrales).

mía vasca está por debajo del registrado en el conjunto de la economía española, habiendo fuertes dudas sobre su capacidad para mantener en 2016 las tasas de crecimiento del año 2015. Por tanto, para apuntalar la salida efectiva de la crisis resulta imprescindible, cuando menos, mantener las actuales tasas de crecimiento económico. La pregunta clave es de dónde puede proceder el estímulo que acelere el crecimiento económico. ¿Puede este estímulo proceder de algún componente de la demanda interna?

En lo que se refiere al consumo de las administraciones públicas, dadas las actuales reglas fiscales que afectan a los objetivos de déficit para los gobiernos autonómicos españoles, es complicado el que el consumo público pueda actuar como elemento dinamizador del crecimiento económico en la CAPV. De hecho, en

el tercer trimestre de 2015 el consumo público en el País Vasco habría crecido a una tasa interanual del 3,2 por 100, una tasa que no solo está alejada tanto de la registrada en anteriores trimestres, sino que también se aleja de las previsiones de crecimiento establecidas para los años 2015 y 2016: 0,9 por 100 (Departamento de Hacienda y Finanzas, 2015a). Además, como se mostraba en el cuadro n.º 2, a diferencia de lo ocurrido en el conjunto de España, en la CAPV el consumo de las administraciones públicas durante la crisis no ha caído, sino que por el contrario ha aumentado más de un 6 por 100, lo que hace más complicado el que a corto y medio plazo se registre una significativa aceleración del consumo público. Por tanto, es previsible que a corto plazo la contribución del consumo público al crecimiento económico de la CAPV siga siendo modesta.

En lo que se refiere al consumo de los hogares, las perspectivas de una aceleración en el crecimiento del consumo privado son igualmente reducidas. Aunque el crecimiento del empleo puede estimular el consumo privado, el estancamiento, o caída, de los salarios reales pone un freno al crecimiento del consumo. A ello se une el más que previsible mantenimiento del proceso de reducción del endeudamiento de los hogares vascos, que aunque menor que el registrado en el conjunto de España sigue siendo mucho mayor que el de los países de nuestro entorno (Consejo Económico y Social Vasco, 2014).

Como en el resto de España, la adquisición de vivienda es el principal motivo del endeudamiento de los hogares vascos. En la medida que se prolonguen en el tiempo las restricciones al

acceso de las familias al crédito hipotecario es razonable pensar que el apalancamiento de los hogares (vascos y españoles) para la adquisición de una vivienda vaya reduciéndose en paralelo a un aumento en la tasa de ahorro de las familias. Este proceso cobraría especial importancia en aquellas comunidades, como la vasca, donde el precio de la vivienda es más elevado y donde el esfuerzo de las familias para la compra de una vivienda es más pronunciado. En este sentido, baste señalar que, de acuerdo con los datos del Ministerio de Fomento, el valor tasado de vivienda libre en el tercer trimestre de 2015 ascendía a 1.476 euros/m² en España y a 2.405,1 euros/m² en la CAPV. Aproximando la renta por el PIB per cápita de 2014, esto supone que la compra de una vivienda libre en España suponía un esfuerzo equivalente a 6,5 años de renta anual, mientras que en el caso de la CAPV ese esfuerzo alcanzaría los 8,1 años.

Dadas estas restricciones sobre la aceleración del consumo interno en la CAPV, parece obvio que el aumento en la tasa de crecimiento de economía vasca pasa por incrementar las ventas al exterior, tanto al resto de España como al extranjero. Para ello, habría que aumentar la propensión exportadora de las empresas vascas, lo que implica tanto aumentar los actuales pesos de las ventas al exterior sobre el total de ventas como aumentar el número de empresas exportadoras.

1. Aumentar las exportaciones

A corto y medio plazo uno de los principales retos a los que se enfrenta la economía vasca es su capacidad de hacer frente a una previsible desaceleración del cre-

cimiento en los países de la zona del euro, en general, y en la economía española, en particular, la cual dificultaría el crecimiento sostenido de las exportaciones vascas (BBVA, 2015b).

En buena parte el mejor comportamiento de la economía vasca durante la crisis se ha basado en su capacidad exportadora a economías que, como la alemana, han registrado tasas de crecimiento (relativamente) altas (2). Hay que tener en cuenta que estas economías han basado su crecimiento en una estrategia de crecimiento de carácter mercantilista, centradas en las exportaciones a las economías emergentes (Dodig, Hein y Detzer, 2015). Sin embargo, la desaceleración del crecimiento en las economías emergentes, en especial en las asiáticas, ha provocado un descenso en las expectativas de crecimiento de las principales economías europeas (Comisión Europea, 2015), afectando, a su vez, a las exportaciones vascas.

Es cierto que el actual crecimiento de la economía española puede actuar como elemento compensador de un posible freno de las exportaciones vascas a la Unión Europea. Sin embargo, si la caída en el crecimiento económico en la Unión Europea influyera de forma negativa en el crecimiento económico español, la capacidad de crecimiento del País Vasco puede verse afectada a la baja.

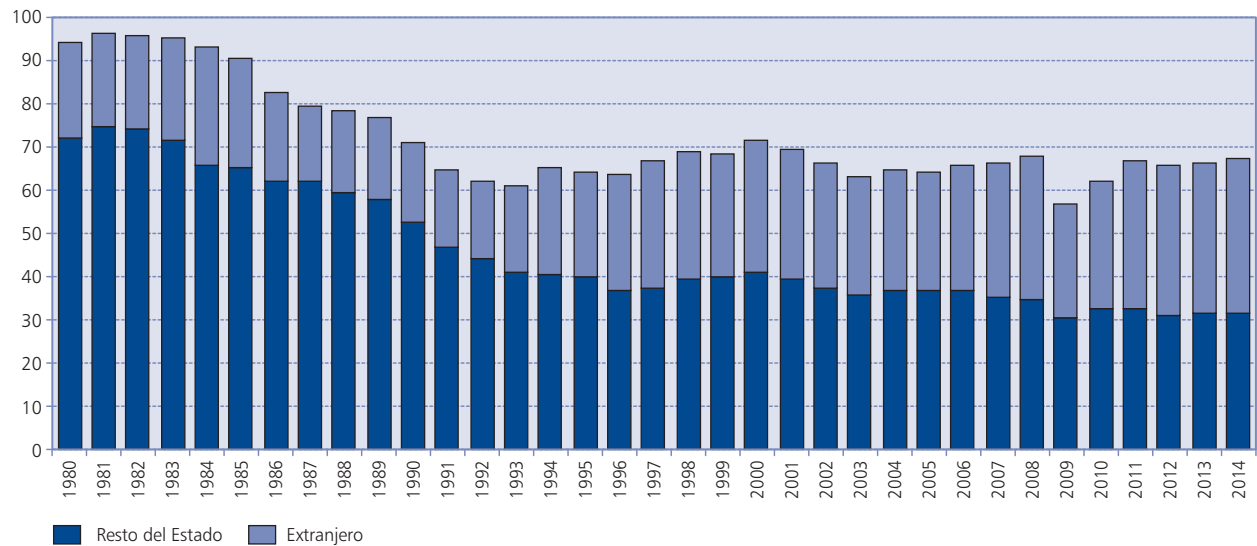
Aun cuando esta desaceleración en el crecimiento pudiera considerarse como un fenómeno coyuntural, de corto plazo, hay que tener en cuenta que viene a sumarse a un proceso estructural, de largo plazo, por el cual las perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo de la economía vasca (tanto si estas se miden

por las tasas de crecimiento del PIB como por las tasas de crecimiento de la productividad total de los factores) serían menores que las estimadas para el conjunto de las economías desarrolladas, para Estados Unidos e, incluso, para España (Alberdi, 2014).

Por lo tanto, para consolidar la recuperación económica deben abordarse medidas encaminadas tanto a acelerar el crecimiento económico a corto plazo como a incrementar el crecimiento económico potencial (a largo plazo) de la economía vasca. Desde la óptica de la política económica, esto supondría adoptar, por un lado, medidas de estímulo de la demanda agregada, tratando de estimular la demanda interna (lo que, como hemos apuntado anteriormente se enfrenta a serias restricciones) y las exportaciones, y, desde la óptica de la oferta agregada, la clave sería estimular el crecimiento de la productividad total de los factores, para lo cual las políticas públicas deberían impulsar la innovación, la cualificación de la mano de obra y los procesos de reestructuración y consolidación empresarial (Alberdi, 2014).

Desde la perspectiva de la demanda agregada, desde el año 2009 hasta 2013, la demanda externa ha constituido el principal motor del crecimiento económico de la CAPV. El gráfico 2 muestra la evolución de las ventas vascas de bienes y servicios al resto del Estado y al extranjero. Este gráfico nos muestra tres tendencias a largo plazo que ayudan a entender la dinámica económica y los retos a los que a corto y medio plazo se enfrenta la economía vasca. En primer lugar, el peso de las ventas totales vascas al exterior ha venido registrando un continuo descenso en cuanto a su peso en el PIB. Por un lado,

GRÁFICO 2
VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS DE LA CAPV AL EXTERIOR (PORCENTAJE DEL PIB VASCO)



Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat (Cuentas Económicas).

esto significa una mayor dependencia de la demanda interna, y, por tanto, una menor dependencia del exterior, lo que reduce la influencia en el conjunto de la economía vasca de los *shocks* originados en el exterior, tengan estos su origen en la economía española o en el extranjero. Sin embargo, este descenso también es un reflejo de la incapacidad de la economía vasca de satisfacer la demanda interna de la economía española y de nuestros principales socios extranjeros, prueba de la existencia de un problema de competitividad frente al exterior.

En segundo lugar, el peso de las ventas vascas al resto de España ha sufrido un notable descenso. Si a principios de la década de los ochenta superaban el 70 por 100 del PIB vasco, en la actual década apenas alcanzan el 32 por 100. En tercer lugar, aunque las exportaciones al extranje-

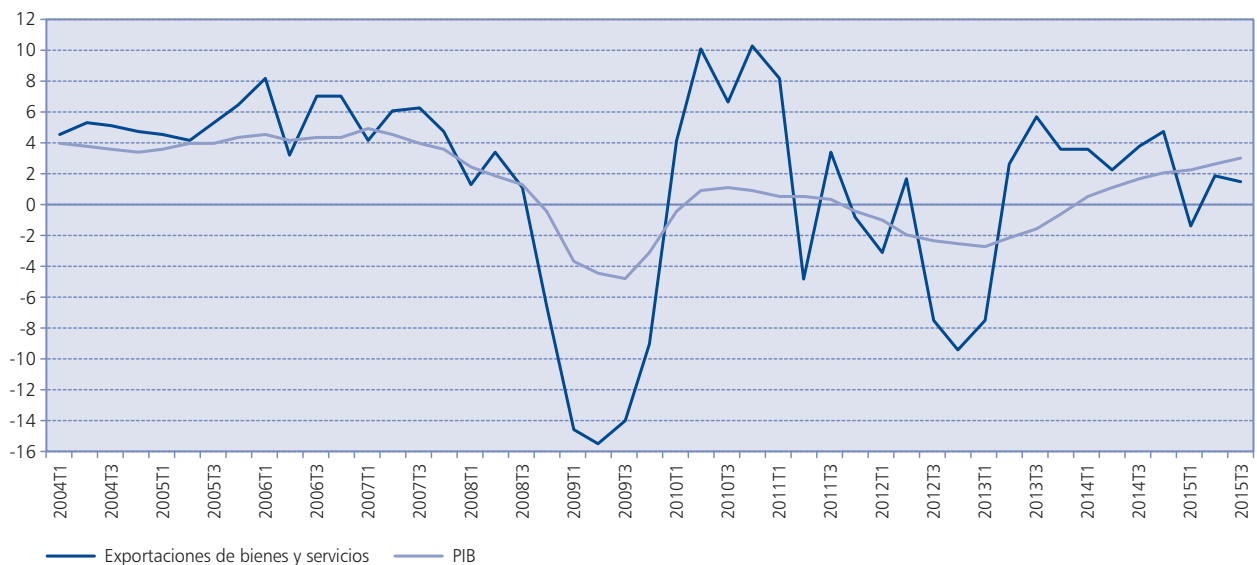
ro han venido creciendo de forma continua, pasando de suponer el 22 por 100 del PIB vasco en 1980 al 36,3 por 100 del PIB en 2014, este aumento no ha sido suficiente para compensar la caída, en términos absolutos y relativos, de las ventas de bienes y servicios en el resto de España (las ventas de bienes y servicios al resto de España en el año 2014 fueron un 2,6 por 100 inferiores a las registradas en el año 2005).

Desde una óptica de más corto plazo, entre el año 2008 y el año 2014 el peso de las exportaciones totales (entendiendo como tales la suma de las ventas al resto de España y al extranjero) de la economía vasca se ha mantenido sin variaciones, produciéndose una recomposición del destino de las ventas al exterior de los bienes y servicios, reduciéndose el peso de las ventas al resto del estado en 3.3 puntos del PIB

y aumentando el peso de las ventas al extranjero en una cuantía idéntica. Esta recomposición no deja de ser la consecuencia lógica del peor comportamiento de la economía española respecto, entre otros, al resto de países europeos.

Estos buenos datos exportadores, no obstante, se ven empañados por los datos más recientes (Consejo Económico y Social Vasco, 2014). Desde el año 2014 se ha registrado una brusca desaceleración en las exportaciones de la CAPV, y así durante los tres primeros trimestre de 2015 la tasa de crecimiento interanual de las exportaciones vascas queda por debajo de la tasa de crecimiento del PIB (ver gráfico 3), por lo que en el año 2015 el motor de la economía vasca ha pasado a ser la demanda interna (3). De hecho, las últimas previsiones de crecimiento del Gobierno

GRÁFICO 3
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES Y DEL PIB VASCO (EN PORCENTAJE)



Fuente: Eustat (Cuentas Económicas Trimestrales).

Vasco plantean que en 2015 el PIB vasco crecerá a una tasa del 2,7 por 100, siendo la contribución de la demanda externa al crecimiento de 2.6 puntos; de hecho en el tercer trimestre de 2015, la economía vasca estaría creciendo a una tasa interanual del 3 por 100, drenando el sector exterior dos décimas al crecimiento económico (Departamento de Hacienda y Finanzas, 2015a y 2015b).

El freno en el crecimiento de las exportaciones se refleja de forma más clara en el gráfico 4. Los datos del año 2015 muestran una notable desaceleración de las exportaciones a la Unión Europea y, lo que es más preocupante, una caída de las exportaciones al resto del mundo. El freno al crecimiento en la Unión Europea, en general, y en la zona euro, en particular, área que supuso en 2014 el 50 por 100 de las exportaciones

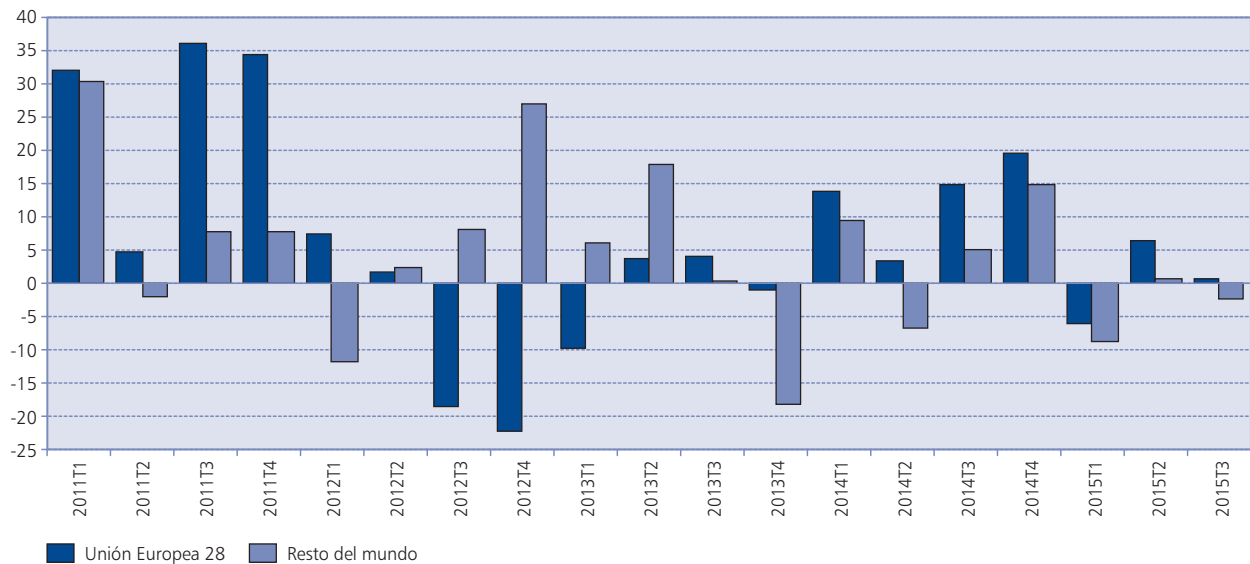
vascas de bienes y servicios, pone en cuestión la posibilidad de acelerar de forma significativa las exportaciones a los socios europeos. Por su parte, el descenso previsto en el crecimiento de las economías emergentes puede incidir aún más en el freno (o caída) de las exportaciones vascas a estas economías. No obstante, hay que ponderar en su justa medida el impacto directo sobre la CAPV de una desaceleración del crecimiento de las economías emergentes dado el reducido peso de las exportaciones vascas a estas economías. Así, en el año 2014 las exportaciones de bienes y servicios a los países de la cuenca mediterránea, a América Latina y a los nuevos países industrializados de Asia apenas supusieron, respectivamente, el 6,1 por 100, el 7,1 por 100 y el 2,8 por 100 del total de ventas al exterior. Por todo ello, la capacidad del consumo interior vasco

para compensar el menor crecimiento de las exportaciones parece limitada.

2. Aumentar la competitividad del tejido productivo

El objetivo de aumentar la internacionalización de las empresas vascas es un objetivo recurrente desde hace décadas para lograr un crecimiento estable y sostenido de la economía vasca. Resulta llamativa la abrumadora coincidencia sobre los factores en los que habría que actuar para aumentar la competitividad e internacionalización de las empresas vascas entre los estudios realizados en las últimas décadas (Alberdi, 2014; Consejo Económico y Social Vasco, 2015; Doria, Larraya y Sans, 1990; Departamento de Economía Aplicada de la Universidad del País Vasco, 1990; Esteban y

GRÁFICO 4

TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL DE LAS EXPORTACIONES DE LA CAPV A LA UNIÓN EUROPEA Y AL RESTO DEL MUNDO (PORCENTAJE)


Fuente: Elaboración propia a partir de Eustat (*Estadísticas de Comercio Exterior*).

Velasco, 1993; Ferreiro, Gálvez y Rodríguez, 1997; Gómez, 2004; Navarro y Magro, 2013; Orkestra – Instituto Vasco de Competitividad, 2015; Valdaliso, 2010): fundamentalmente, aumentar el tamaño de las empresas (manufactureras) vascas, atraer inversiones directas extranjeras, estimular la inversión de las empresas vascas en el exterior, diversificar el tejido productivo, aumentar el nivel tecnológico del sector manufacturero, aumentar el gasto en I+D+i y la actividad innovadora de las empresas vascas, y mejorar la eficiencia de las políticas de innovación.

En este sentido, es imprescindible que las políticas públicas diseñen medidas para aumentar el tamaño de las empresas vascas. Desde finales de la década de los años setenta el tamaño medio de las empresas (totales y manufac-

tureras) vascas ha ido progresivamente cayendo, reduciéndose la importancia de las empresas grandes en la economía vasca. Así, si en 1978 el tamaño medio de las empresas manufactureras vascas era de 35,6 trabajadores (Valdaliso, 2010), en el año 2014 era de apenas 14,8 trabajadores (Consejo Económico y Social vasco, 2015). Según el *Directorio de Actividades Económicas* de Eustat, en el año 2014 el 94,77 por 100 de las empresas del sector de industria y energía tenían menos de 50 trabajadores, el 2,92 por 100 entre 50 y 99 trabajadores, el 1,66 por 100 entre 100 y 259 trabajadores, el 0,43 por 100 entre 250 y 499 trabajadores, y apenas el 0,22 por 100 tenía más de 500 trabajadores.

Aumentar el tamaño medio de las empresas contribuiría a eli-

minar los cuellos de botella que el reducido tamaño empresarial de las empresas vascas ejerce sobre el acceso a la financiación exterior y las actividades de innovación e internacionalización y, por extensión, sobre la competitividad a largo plazo (Confebask, 2014; Orkestra – Instituto Vasco de Competitividad, 2015). Además, dicho aumento del tamaño también ejercería un efecto estabilizador, ya que no olvidemos que han sido las pequeñas y medianas empresas las más afectadas por la crisis (Consejo Económico y Social Vasco, 2015).

Por otro lado, la política de innovación adoptada por las administraciones vascas debería ser objeto de reflexión. No se puede negar la capacidad que las políticas de innovación abordadas, fundamentalmente, desde el Gobierno Vasco, han tenido no

solo para elevar el gasto público y privado en actividades de I+D+i, situándolo muy por encima de la media española (aunque por debajo del promedio europeo), sino también para haber ayudado de forma proactiva a modernizar y a diversificar los sectores productivos ya existentes. Sin embargo, su capacidad para promover el surgimiento y el aumento sustancial de sectores nuevos así como para elevar el nivel tecnológico de la industria vasca ha sido mucho más reducida (Navarro y Magro, 2013).

De hecho, el nivel tecnológico de la industria de la CAPV sigue siendo bajo. Según la *Encuesta de Estadística Industrial* de Eustat, en el año 2013 los sectores industriales de nivel tecnológico medio-bajo y bajo representaban el 64,7 por 100 del empleo industrial, el 54,4 por 100 del VAB a coste de los factores y el 60,1 por 100 de las ventas. Por su parte, los sectores industriales de nivel tecnológico medio-alto representaban el 26,3 por 100 del empleo industrial, el 26,2 por 100 del VAB y el 22,6 por 100 de las ventas; y los sectores de nivel tecnológico alto apenas suponían el 4,6 por 100 del empleo industrial, el 4,4 por 100 del valor añadido bruto y el 3,5 por 100 de las ventas (el resto correspondía a sectores sin clasificar). Estos porcentajes apenas han variado en la última década, y de hecho el peso de los sectores de nivel tecnológico alto y medio-alto es hoy ligeramente inferior al registrado en el año 2000. Resulta obvio, por tanto, que para aumentar la competitividad exterior y aumentar las exportaciones vascas, es necesario que las políticas públicas encaminen sus esfuerzos a aumentar de forma significativa el peso de los sectores de nivel tecnológico alto y medio-alto.

3. Normalizar la negociación colectiva

Un elemento que introduce altas dosis de incertidumbre sobre el comportamiento de la economía vasca, en especial del mercado de trabajo, es el actual funcionamiento del sistema de negociación colectiva, en concreto, el excesivo porcentaje de convenios colectivos sin renovar y que en el momento actual (finales de 2015) están o bien prorrogados (que tras haber finalizado su periodo ordinario de aplicación se encuentran en situación de prórroga) o bien decaídos (que tras su denuncia han perdido su vigencia, sin que exista un convenio de ámbito superior que dé cobertura a su ámbito de aplicación).

Al finalizar 2014, solo el 48,6 por 100 de los trabajadores vascos sujetos a acuerdos de negociación colectiva tenían un convenio vigente. El 34,3 por 100 tenían sus convenios prorrogados, y el 17,1 por 100 de los trabajadores tenían sus convenios decaídos, no disponiendo de un convenio de ámbito superior que los amparase (Consejo de Relaciones Laborales, 2015a). Esta situación ha ido progresivamente deteriorándose a lo largo de 2015. Según el Consejo de Relaciones Laborales vasco, en octubre de 2015 tan solo el 34,2 por 100 de los trabajadores tenía un convenio colectivo vigente, mientras que el 47,7 por 100 de los trabajadores vascos tenían sus convenios prorrogados y el 18,1 por 100 tenían sus convenios decaídos. Este problema afecta en especial a aquellos trabajadores que disponían de convenios sectoriales de ámbito provincial, en donde el grado de cobertura apenas alcanzaba en el tercer trimestre de 2015 el 27,3 por 100. Hay que tener en

cuenta que la negociación colectiva en la CAPV está dominada por los convenios sectoriales de ámbito provincial (Consejo de Relaciones Laborales, 2015b y 2015c).

Aun cuando pudiera atribuirse este problema de forma exclusiva a la reforma de la negociación colectiva aprobada en la reforma laboral de 2012 y a la consiguiente eliminación de la ultraactividad de los convenios vencidos, lo cierto es que este es un fenómeno propio de la negociación colectiva en la CAPV y que no tiene un desarrollo similar en el resto de España. De hecho, el Consejo de Relaciones Laborales vasco atribuye el elevado peso de los convenios decaídos en la CAPV al «escaso dinamismo» de la negociación colectiva en la CAPV (Consejo de Relaciones Laborales, 2015a).

El bloqueo de la negociación colectiva en la CAPV puede acabar por generar problemas en el mercado de trabajo que pueden suponer un freno a la recuperación económica. Junto a un posible aumento en la conflictividad laboral, el bloqueo a la negociación colectiva puede abrir dos nuevas fuentes de segmentación laboral (a añadir a las ya existentes derivadas de las segmentaciones entre trabajadores indefinidos y temporales y trabajadores a jornada completa o parcial).

Por un lado, puede abrirse una segmentación entre los trabajadores con convenios vigentes y los trabajadores con convenios prorrogados o decaídos, la cual puede afectar al crecimiento de los salarios en la CAPV, y, por extensión, al consumo privado y al crecimiento del PIB vasco. Así, aunque en el año 2014 el aumento salarial promedio pactado en convenio fue del 0,65 por 100,

los costes salariales en la CAPV cayeron un 1 por 100 (Consejo de Relaciones Laborales, 2015a). Como referencia, en el conjunto de España los salarios pactados en convenio crecieron un 0,56 por 100 y el descenso en los costes salariales fue del 0,2 por 100. Cabe suponer que la ausencia de convenio colectivo vigente puede estar contribuyendo al descenso de los salarios reales en la CAPV y a la consiguiente apertura de la brecha salarial entre los trabajadores cubiertos por convenios colectivos vigentes y los que no lo están. Dado que estos últimos son mayoría en la CAPV, el bloqueo a la negociación colectiva puede estar afectando negativamente al crecimiento de los salarios y, por tanto, a la recuperación del consumo privado, retrasando la recuperación económica en la CAPV. Esta situación puede estar agravándose en 2015. Según el Consejo de Relaciones Laborales, hasta octubre de 2015 el incremento salarial de los convenios vigentes era del 0,64 por 100. De acuerdo con los datos de la *Encuesta Trimestral de Coste Laboral* del INE, el coste salarial total en el País Vasco en el tercer trimestre de 2015 había caído un 1 por 100 respecto al valor registrado en el tercer trimestre de 2014 (para el conjunto de España habría crecido un 0,5 por 100).

Por otro lado, junto a la dualización salarial, existiría una nueva fuente de segmentación entre los propios trabajadores que trabajan en aquellos sectores o empresas cuyos convenios dejan de estar en vigor (Consejo de Relaciones Laborales, 2015a). El motivo es que el mantenimiento de los derechos laborales recogidos en el convenio colectivo decaído solo opera sobre aquellos trabajadores a los que se les aplicaba el convenio colectivo antes

de la pérdida de la vigencia de este. Esto supone que a los trabajadores contratados con posterioridad a la pérdida de vigencia del convenio en cuestión no se les aplican los derechos recogidos en ese convenio, sino tan solo los derechos mínimos legales. Esta manifiesta segmentación entre *insiders* y *outsiders* (trabajadores antiguos y nuevos) introduce una nueva fuente de incertidumbre que afecta no solo a los propios trabajadores afectados, sino también a la propia empresa. No olvidemos que la dualización derivada de la segmentación entre trabajadores temporales e indefinidos introdujo en España un efecto intenso negativo desde el punto de vista de la competitividad a largo plazo de las empresas y la economía española (Ferreiro y Serrano, 2001; Ferreiro y Gómez, 2015; Altuzarra y Serrano, 2010; Serrano *et al.*, 2011).

4. Afrontar el reto del envejecimiento

Quizá el reto más importante al que se enfrenta a medio y largo plazo la economía de la CAPV es el cambio demográfico. Este cambio traerá consigo un notable envejecimiento de la población vasca, muy superior al de España o la Unión Europea (Consejo Económico y Social Vasco, 2011). Aun cuando pueden existir dudas sobre el efecto final sobre el tamaño de la población total, no hay duda que el proceso de envejecimiento implicará una caída en el tamaño de la población activa. Así, a muy largo plazo, los escenarios demográficos elaborados por el Eustat (4), plantean que entre el año 2010 y el año 2050 la población potencialmente activa disminuiría entre un 17 por 100 (en el escenario más optimista) y un 60 por 100 (en el más pesimista).

A más corto plazo, entre los años 2010 y 2020, usando las proyecciones de población elaboradas por el INE, Ferreiro, Gálvez y González (2012) estimaban un descenso de la población activa vasca equivalente a 129.000 personas (-12,3 por 100). Esta caída se concentraría en el segmento de población comprendida entre los 25 y 44 años: la población activa entre 25 y 34 años caería un 36,1 por 100 (99.700 personas menos), y la población entre 35 y 44 bajaría en 47.000 personas (-15,2 por 100). Es importante resaltar que los autores concluyen que esta disminución en la población activa no se eliminaría ni con la combinación de un aumento en las tasas de actividad (5) y del retraso en la edad de jubilación hasta los 67 años (6): la población activa seguiría cayendo un 5,6 por 100 (7).

Esta disminución de la población activa es de tales dimensiones que ni la disminución del tamaño del desempleo ni una gran mejora del saldo migratorio neto de la CAPV (mejora esta última poco probable dado el cambio registrado para el conjunto de la economía española en los últimos años), anularían el descenso de la población activa derivado del efecto del envejecimiento sobre la población ocupada (Ferreiro, Gálvez y González, 2011).

El envejecimiento de la población, unido a un posible descenso del volumen de población, es un fenómeno con profundas implicaciones negativas sobre la economía vasca, al tener unas implicaciones de diversa índole: sobre el mercado de trabajo, el tamaño y la composición del gasto público, el consumo y el ahorro familiar, etc. (Consejo Económico y Social Vasco, 2011; Ferreiro, Gálvez y González, 2011). Una de ellas, y no cierta-

mente la menor, es el posible estrangulamiento que pueden sufrir las empresas vascas debido a la falta de mano de obra, lo que además de generar un envejecimiento notable de las mismas (incidiendo sobre la productividad de las empresas), supondría una evidente traba al crecimiento de las empresas.

El Consejo Económico y Social Vasco (2011) y Ferreiro, Gálvez y González (2011) analizan un amplio abanico de medidas dirigidas a corregir, total o parcialmente, los efectos económicos derivados del proceso de envejecimiento. No obstante, buena parte de estas medidas, por ejemplo, las políticas de inmigración, las reformas en los mercados de trabajo y en los sistemas de negociación colectiva, las reformas que afectan a los sistemas de pensiones, etc., quedan fuera del alcance del marco competencial de una administración autonómica, como es la vasca. Ello no significa que la administración vasca no pueda adoptar medidas que palién la caída en la mano de obra disponible mediante el incremento del *stock* de capital público y privado y de la productividad del capital físico y humano disponible (8). Así, sería conveniente adoptar medidas de estímulo a la inversión privada y de recomposición del gasto público aumentando el peso de la inversión pública. Las políticas de innovación cobrarían una importancia capital, mayor incluso de la que actualmente tienen, debiendo aumentar el gasto público en I+D+i y los incentivos a la innovación por parte de las empresas privadas. En el plano de la política industrial, entendida en sentido amplio, deberían redoblarse los esfuerzos para diversificar el tejido productivo vasco, potenciando los sectores de mayor contenido tecnológico, los cuales

disponen de mayor productividad (y competitividad), garantizando así un mayor potencial de crecimiento a largo plazo. Por último, no podemos obviar las medidas destinadas a incrementar la dotación de capital humano, aumentando la cualificación de las personas que en el futuro se incorporen al mercado de trabajo (para la cual hay que actuar sobre las políticas educativas, potenciando los estudios que proporcionen a los jóvenes una mayor cualificación y empleabilidad, potenciando la formación profesional avanzada), aumentando la cualificación de los trabajadores ya ocupados (potenciando los procesos de formación continua dentro y fuera de las empresas), y mejorando la cualificación y empleabilidad de los desempleados, en especial de los parados de larga duración, lo que obligará a potenciar las políticas activas de formación a los desempleados.

V. CONCLUSIONES

Aunque la economía vasca se ha visto menos afectada por la crisis económica que el resto de España, no es menos cierto que su salida de la crisis, entendiéndose por tal la aceleración en las tasas de crecimiento económico, está produciéndose de forma más lenta que la española. En los últimos trimestres, es la demanda interna la que está tirando del PIB vasco, reduciéndose de forma preocupante la contribución de la demanda externa (de las ventas al resto de la economía española y de las exportaciones al extranjero) al crecimiento económico. Cabría plantearse que esta es una circunstancia puramente coyuntural, sin embargo el hecho de que sean ya cuatro los trimestres en los que la CAPV crece menos que el conjunto de la economía española genera dudas e

incertidumbres sobre la capacidad de mantener de forma sostenida altas tasas de crecimiento, en especial si este se basara en el tirón de la demanda interna.

Esto implica que la economía vasca, y sus autoridades, deban abordar como una necesidad, y por tanto, deban guiar sus políticas en esa dirección, la de volver a acelerar el crecimiento de las exportaciones. Da la impresión que en los últimos años, el crecimiento de las exportaciones vascas ha estado guiado por la mejora en la actividad de nuestros principales socios comerciales europeos. Sin embargo, el freno en el crecimiento de las economías emergentes y de las europeas habría traído consigo un menor crecimiento de las exportaciones vascas, algo que no ha ocurrido con la misma intensidad en el caso de las exportaciones españolas. Esto abre la necesidad de adoptar medidas, desde diversos ámbitos, para elevar la competitividad de las empresas vascas, permitiendo aumentar su cuota en los mercados exteriores.

Un segundo reto a afrontar es el de paralizar el actual bloqueo de la negociación colectiva en la CAPV. El bloqueo de la misma es un elemento que puede estar no sólo aumentando la incertidumbre empresarial, afectando a las decisiones de contratación en inversión, sino también afectando a la actividad económica y a la demanda interna en la medida que esté influyendo de forma negativa sobre el crecimiento de los salarios y, por lo tanto, del consumo privado.

Para finalizar, y este es un problema de mayor calado y de horizonte temporal más amplio, el proceso de intenso envejecimiento de la población vasca puede, al afectar al tamaño de la pobla-

ción activa, suponer un importante estrangulamiento a la actividad económica a medio y largo plazo.

NOTAS

(1) AMECO es la base de datos macroeconómicos de la Dirección General de Asuntos Económicos y Financieros de la Comisión Europea. Está disponible en: http://ec.europa.eu/economy_finance/ameco/user/serie/SelectSerie.cfm

(2) Hay que tener en cuenta que en el inicio de la crisis el peso de las exportaciones respecto al PIB en la CAPV era mayor que en el conjunto de España: un 31,2 por 100 frente a un 25,7 por 100

(3) Aunque la evolución de las exportaciones totales está fuertemente condicionado por el elevado peso de las exportaciones energéticas vascas, las exportaciones no energéticas vienen mostrando signos de debilitamiento desde 2014 (BBVA, 2015b).

(4) Disponibles en: http://eustat.eus/estadisticas/tema_164/opt_0/temas.html#axzz3uBlLHPyw

(5) Los autores suponen que a partir del año 2010 las tasas de actividad de la población masculina entre 20 y 24 años y entre 55 y 64 años aumentarían en 0,5 puntos porcentuales cada año, mientras que la tasa de actividad de la población femenina entre 20 y 64 años aumentaría en 0,5 puntos porcentuales cada año.

(6) Los autores plantean que la tasa de actividad de las personas de 65 y 66 años sería la misma que para la población entre 55 y 64 años.

(7) Aunque las estimaciones más recientes elaboradas por el INE para el periodo 2014-2029 señalan un mayor tamaño de la población entre 16 y 64 años que la utilizada por FERREIRO, GÁLVEZ y GONZÁLEZ (2011), unas 15.000 personas más, este aumento no bastaría para anular el efecto señalado por los autores de caída de la población activa, máxime si se tiene en cuenta que casi la mitad del aumento de la población entre 16 y 64 años se registraría en el segmento de población entre 55 y 64 años, grupo que tiene una baja tasa de actividad.

(8) Medidas para aumentar la natalidad o aumentar la tasa de actividad de determinados grupos de población, como puedan ser medidas de conciliación de la vida familiar y profesional, son posibles, pero sus efectos, al menos a corto plazo, no serían muy importantes.

BIBLIOGRAFÍA

ALBERDI, A. (2014), «Las fuerzas del desarrollo en la economía vasca desde la Edad de

Oro a la Gran Recesión y más allá», *Ekonomiaz*, 86: 218-245.

ALTUZARRA, A., y SERRANO, F. (2010), «Firm's Innovation activity and numerical flexibility», *Industrial and Labour Relations Review*, 63(2): 327-339

AUTORIDAD INDEPENDIENTE DE RESPONSABILIDAD FISCAL (2015), *Modelo de Estimación Trimestral por CC.AA. del PIB*, Tercer trimestre de 2015 (disponible en: <http://www.airef.es/es/contenidos/carrusel-home/383-la-airef-publica-la-estimacion-del-tercer-trimestre-de-la-composicion-por-ccaa-del-pib-nacional>).

BANCO DE ESPAÑA (2015), «Informe trimestral de la economía española», *Boletín Económico del Banco de España*, Septiembre: 9-48.

BBVA (2015a), *Observatorio Regional*, 18 Noviembre 2015 (disponible en: <https://www.bbvaesearch.com/publicaciones/crecimiento-elevado-en-2s15-pero-desacelerandose-por-el-mediterraneo-y-el-sur>).

— (2015b), *Situación País Vasco*, Primer Semestre 2015 (disponible en: <https://www.bbvaesearch.com/public-compuesta/situacion-pais-vasco-primer-semestre-2015-zertan-den-euskadi-2015eko-lehen-seihilekoa>).

COMISIÓN EUROPEA (2015), «European Economic Forecast. Autumn 2015», *European Economy. Institutional Paper*, 011, November.

CONFEBASK (2014), «Razones para el fomento del tamaño empresarial vasco», *Revista Confebask*, 1: 30-37.

CONSEJO ECONÓMICO Y SOCIAL VASCO (2011), «El impacto económico y social en la CAPV de la evolución demográfica prevista», *Colección Estudios e Informes*, No. 8, Consejo Económico y Social Vasco, Bilbao.

— (2014), «El sobreendeudamiento familiar: un análisis desde la CAPV», *Colección Estudios e Informes*, No. 11, Consejo Económico y Social Vasco, Bilbao.

— (2015), *Memoria Socioeconómica 2014. Comunidad Autónoma del País Vasco*, Consejo Económico y Social Vasco, Bilbao.

CONSEJO DE RELACIONES LABORALES (2015a), *Situación Económica y Relaciones Laborales en la Comunidad Autónoma del País Vasco 2014*, Consejo de Relaciones Laborales, Bilbao.

— (2015b), *Informe Sociolaboral Mensual Octubre 2015*, Consejo de Relaciones Laborales, Bilbao.

— *Euskadi, III Trimestre de 2015*, Consejo de Relaciones Laborales, Bilbao.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA APLICADA DE LA UNIVERSIDAD DEL PAÍS VASCO (1990), «La internacionalización de la economía vasca», *Papeles de Economía Española, Serie Economía de las Comunidades Autónomas, País Vasco*, No. 9: 131-68.

DEPARTAMENTO DE HACIENDA Y FINANZAS (2015a), *Coyuntura en un Clic, Diciembre 2015*, Departamento de Hacienda y Finanzas, Gobierno Vasco.

— (2015b) *Coyuntura en un Clic, Noviembre 2015*, Departamento de Hacienda y Finanzas, Gobierno Vasco.

DODIG, N.; HEIN, E., y DETZER, D. (2015), «Financialisation and the financial and economic crises: Theoretical framework and empirical analysis for 15 countries», *FESSUD Working Paper Series*, No. 110.

DORIA, R.; LARRAYA, J., y SANS, J.M. (1990), «Economía vasca: evolución reciente y perspectivas», *Papeles de Economía Española, Serie Economía de las Comunidades Autónomas. País Vasco*, No. 9: 1-29.

ESTEBAN, M., y VELASCO, R. (1993), *Diversificación Industrial. Un Reto para el País Vasco*, Círculo de Empresarios Vascos, Bilbao.

FERREIRO, J.; GÁLVEZ, C. y GONZÁLEZ, A. (2011), *Envejecimiento y Mercado de Trabajo en Euskadi*, Instituto Vasco de Competitividad – Fundación Deusto, Bilbao.

FERREIRO, J.; GÁLVEZ, C., y RODRÍGUEZ, C. (1997), *La Inversión Directa Extranjera en la Industria Vasca Durante la Década de los Noventa*, Círculo de Empresarios Vascos, Bilbao.

FERREIRO, J., y SERRANO, F. (2001), «The Spanish labour market: reforms and consequences», *International Review of Applied Economics*, 15(1): 31-53.

FERREIRO, J., y GÓMEZ, C. (2015), «The economic crisis in Spain: Mistakes made in the management of labour market and fiscal policy», en BITZENIS, A., KARAGIANNIS, N. y MARANGOS, J. (ed.) *Europe in Crisis. Problems, Challenges and Alternative Perspectives*, Palgrave Macmillan, New York: 259-274.

FUNCAS (2015), *Previsiones Económicas para las Comunidades Autónomas 2015-2016*, Octubre 2015, Funcas, Madrid.

GÓMEZ, C. (2004), «El patrón de especialización sectorial y geográfico de la inversión directa vasca en el exterior. Comparación con el caso español», *Ekonomiaz*, 55: 212-237.

LABORAL KUTXA (2015), *Perspectivas Económicas 2016*, Diciembre 2015 (disponible en: <https://prensa.laboralkutxa.com/perspectivas-economicas-2016>).

<p>MINISTERIO DE ECONOMÍA Y COMPETITIVIDAD (2015) <i>Escenario Macroeconómico 2015-2016</i> (disponible en: http://serviciosede.mineco.gob.es/Indeco/documentos.aspx).</p> <p>NAVARRO, M., y MAGRO, E. (2013), «Complejidad y coordinación en las estrategias territoriales. Reflexiones desde el caso vasco», <i>Ekonomiaz</i>, 83: 234-271.</p>	<p>ORKESTRA – INSTITUTO VASCO DE COMPETITIVIDAD (2015). Informe de Competitividad del País Vasco 2015. Transformación Productiva en la Práctica, Universidad de Deusto, Bilbao.</p> <p>SERRANO, F.; ALTUZARRA, A.; BARRUTIA, J.; LANDETA, J. y MARTÍNEZ, R. (2011), <i>Formas de organización y actividad innovadora. Un</i></p>	<p><i>análisis comparativo de los sectores manufactureros de la CAPV, España y la Unión Europea</i>, Orkestra - Instituto Vasco de Competitividad. Fundación Deusto, Bilbao.</p> <p>VALDALISO, J. M. (2010), «Treinta años de cambios en las empresas vascas: un estudio exploratorio y descriptivo», <i>Ekonomiaz</i>, Número Especial 25 Aniversario: 194-221.</p>
--	--	--