



Boletín de enero

Coyuntura económica de Gipuzkoa

Internacional

Respecto a la economía mundial, la crisis financiera está paralizándose en la Eurozona, puesto que a la crisis de la deuda se le suma ahora la crisis húngara y las tensiones surgidas a raíz de unirse a las sanciones internacionales contra Irán. Además, su salud económica está empeorando a marchas forzadas. La desconfianza en el sistema bancario es máxima y la restricción crediticia es un clamor generalizado.

En EE.UU. estando las familias tan endeudadas, parece que el consumo no vaya a acelerarse. A su vez, la causa del descenso de la tasa de paro la encontramos más en el descenso de la población activa que en el aumento de la ocupación. Reiteramos lo dicho en el número de diciembre: la recuperación será moderada.

Gipuzkoa

Situación muy similar la de la **economía guipuzcoana**. El crédito otorgado al sector privado del territorio aumenta por segundo trimestre consecutivo, aunque parece más un hecho coyuntural que algo que vaya a permanecer, a tenor del comportamiento del PIB y de sus perspectivas. El comercio exterior comienza a registrar descensos intertrimestrales.

La volatilidad presente de forma general en la mayoría de los indicadores económicos, también afecta al comercio minorista guipuzcoano, conteniéndose algo la desconfianza. Sin embargo, las

Estado y País Vasco

Existe riesgo de recesión para el **Estado** y el **País Vasco** también; el PIB de ambos se ralentiza unas décimas en el tercer trimestre, por un retroceso del consumo privado y muy especialmente del público. A esto se añade que el ritmo de las exportaciones no es el mismo que a principios de año y que el pronóstico es que se mantenga así por lo menos durante la primera mitad de 2012.

Por el lado de la oferta, comienza a renquear también el sector industrial, tanto en actividad como en su mercado de trabajo.

Noticias del mes

Este apartado incluye enlaces a los indicadores económicos de **Gipuzkoa** recientemente actualizados por la Cámara de Gipuzkoa y las **noticias económicas** más destacadas del mes.

> [Acceso a Noticias](#)

LAS SANCIONES A IRÁN Y LA CRISIS HÚNGARA, NUEVAS DIFICULTADES PARA LA UNIÓN EUROPEA

La crisis financiera paraliza la Zona Euro

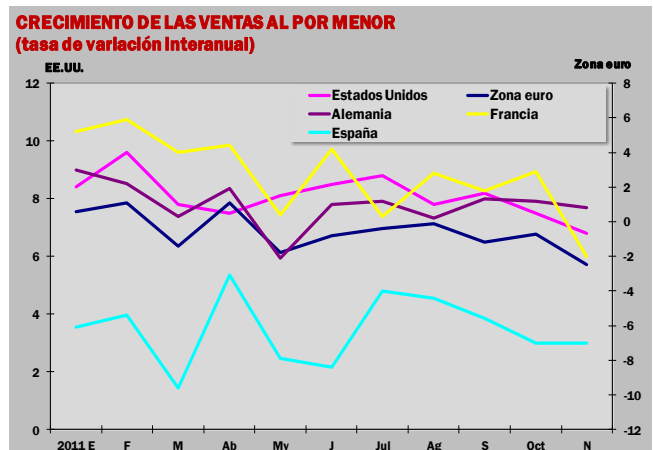
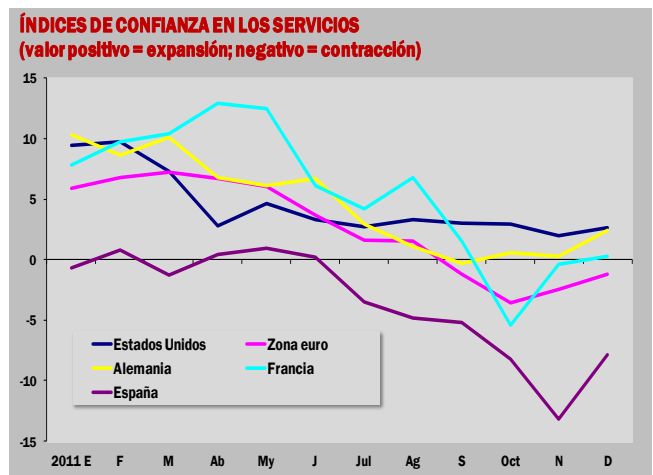
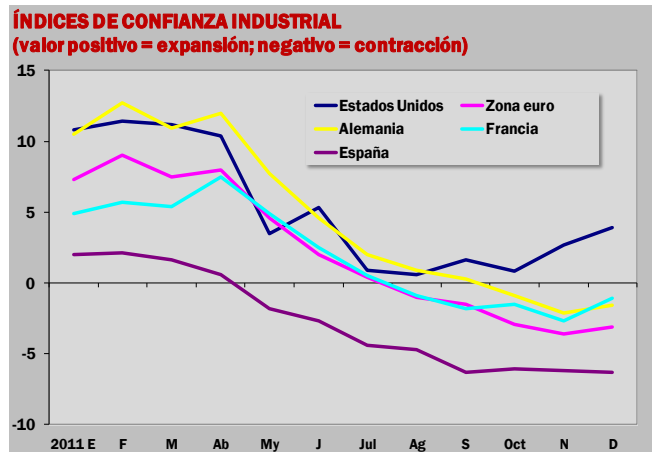
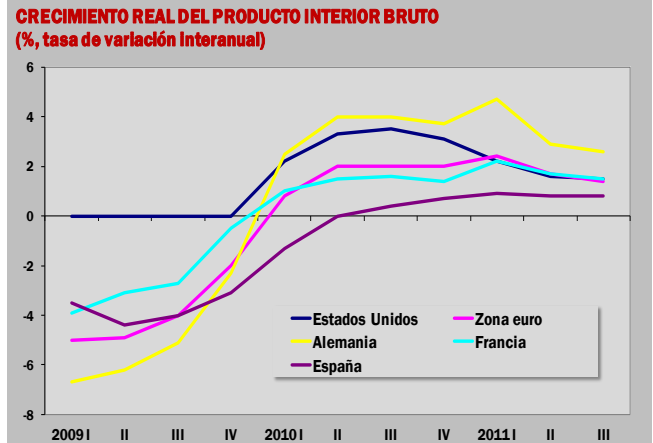
En la UE siguen acumulándose los problemas. En plena crisis de la deuda, resurge la crisis húngara y la UE se adhiere a las sanciones internacionales contra Irán. Una suspensión de pagos por parte de Hungría comprometería seriamente a la banca austriaca, con la repercusión en cascada sobre otras entidades y el contagio a otros países. Otro dilema añadido, que se suma a la ya complicada gestión de la crisis financiera de la Eurozona. A su vez, la tensión con Irán altera las expectativas inflacionistas; el BCE podría verse obligado a reconsiderar las subastas de adjudicación plena de liquidez a las entidades financieras de la UME, recién puestas en marcha. Dada la magnitud de la deuda a refinanciar en 2012, el BCE se resistirá a modificar su política monetaria, pero es que la crisis iraní añade un nuevo elemento de incertidumbre. De momento, la cotización del barril de petróleo Brent en euros ya ha girado bruscamente al alza.

La concreción del acuerdo intergubernamental alcanzado en el Consejo Europeo de diciembre se toma su tiempo. Mientras tanto, la economía de la Zona Euro empeora a marchas forzadas. Las entidades financieras receptoras de la inyección de liquidez de diciembre la han depositado en el propio BCE. La desconfianza es máxima y la restricción crediticia es ya un clamor generalizado. La producción agregada de manufacturas y servicios de la Eurozona lleva en contracción desde septiembre, según las encuestas. Por segundo mes consecutivo, la producción y los nuevos pedidos manufactureros caían en diciembre en todos los países de la zona, si bien la contracción de la producción se suavizó con respecto a noviembre y fue leve en Alemania, Francia, Holanda y Austria. En los servicios, las divergencias cíclicas son mayores. El terciario alemán, cerró diciembre con una aceleración de la producción y un ligero aumento de los nuevos pedidos. En Francia, la generación de servicios volvió a incrementarse, después de dos caídas mensuales sucesivas. El sector servicios español alivió su contratación y el italiano la agravó. Excepto Alemania, todos los grandes de la Eurozona estaban en contracción y en el cuarto trimestre. La desconfianza existente en la política económica en curso estrangula el crecimiento de la UME.

Las ventas al por menor se desaceleran en los Estados Unidos.

Con las familias tan endeudadas y con la crisis iraní amenazando la contención de la inflación, es difícil que el consumo vaya a acelerarse. El descenso de la tasa de paro estadounidense está más relacionado con la caída de la población activa que con el aumento de la ocupación. De hecho, el empleo creado en el cuarto trimestre ha sido ligeramente inferior a la cifra lograda en el tercero. Sin embargo, la confianza de los consumidores norteamericanos ha mejorado mucho desde noviembre. Más que el empleo creado en la segunda mitad de año, lo que les ha animado han sido los niveles mensuales de contratación alejados de los bajos registros de mayo y junio. Sin embargo, el gasto de consumo personal se ha moderado en los últimos meses, tras registrar varios crecimientos superiores al aumento mensual de la renta personal disponible. La expansión de la demanda estadounidense tendrá que venir de la inversión empresarial y de las exportaciones. Respecto al comercio exterior, aunque la contención de la tasa de inflación en China deje ahora un margen mayor para una política monetaria más expansiva en Asia, la previsión de desaceleración del crecimiento regional en 2012 no se ha alterado. Así pues, la recuperación del crecimiento en EE.UU. será, en el mejor de los casos, moderada.

En EE.UU., la publicación de las cifras oficiales de producción industrial en noviembre desmintió la recuperación manufacturera que auguran los indicadores adelantados. Sin embargo, las encuestas realizadas en diciembre insisten en proyectar un sentimiento de mejoría en el sector. Los índices de confianza empresarial, producción, nuevos pedidos y empleo han subido en dicho mes. A finales de año, la manufactura se encontraba claramente mejor que en el tercer trimestre y en expansión moderada, aunque se encontraban alejados de los registrados a comienzos de año. La situación inmobiliaria continúa siendo delicada, aunque se ha suavizado el descenso de precios de la vivienda y ya desde el otoño se han incrementado las solicitudes de permisos de construcción de viviendas y el número de las iniciadas.





ESTADO Y CAPV

EL RIESGO DE UNA NUEVA RECESIÓN EN NUESTRAS ECONOMÍAS ES LATENTE

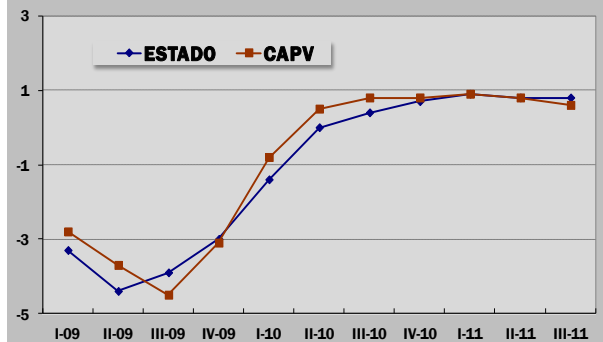
Los datos disponibles hasta el momento muestran que la actividad económica dista notablemente de encontrarse en tendencia de moderada recuperación, puesto que las tasas se han desacelerado unas décimas más en el tercer trimestre. El deterioro del crecimiento surge como resultado del retroceso tanto del consumo privado como, muy especialmente, del público, que acusa ya las intensas medidas de ajuste y de contención del gasto público en aras de conseguir una reducción del déficit. En lo que va de año, lleva acumulando una caída del 2,5% en el conjunto del Estado (2% en el País Vasco). A esto se añade que las exportaciones ya no progresan a igual ritmo que en trimestres precedentes, como consecuencia del también menor crecimiento de las principales economías europeas. Las expectativas para el próximo trimestre no apuntan hacia una mejora de esta situación, puesto que se espera que dicha desaceleración de la actividad se mantenga, lastrada por los problemas relacionados con la volatilidad de las primas de riesgo de la deuda de nuestro país y por la caída de la demanda exterior.

En el contexto de incertidumbre descrito, los datos referidos a la inversión son algo mejores de lo previsto y parecen descontar cierta mejoría, sobre todo en la CAPV. Con todo, la formación bruta de capital fijo, uno de los componentes de la demanda final que más perjudicado se está viendo por la crisis, parece frenar (en el caso español) su suave tendencia favorable que se estaba atisbando desde mediados de 2009. Por el contrario, en el País Vasco, esta propensión sigue acercándose a tasas de crecimiento positivas, apoyadas, por el momento, en la mejor coyuntura de la industria y, sobre todo, en las exportaciones. Por componentes, los indicadores muestran que el subsector de bienes de equipo ha mejorado en los últimos trimestres, tanto en su producción como en las importaciones, mientras que la caída de la inversión en la construcción parece no tener fin.

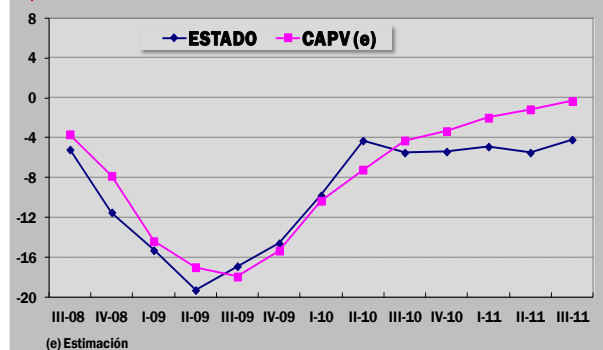
Desde el lado de la oferta, el sector industrial prolonga su incierta coyuntura. Y es que, aunque los precios industriales continúan creciendo algo, los índices de producción llevan descendiendo desde comienzos de 2011, siendo alarmante los retrocesos del último trimestre (más cuatro puntos en la tasa interanual para el País Vasco). A la espera de los datos de los últimos meses de ese año, el hecho es que el descenso de la demanda externa fomenta esta tendencia, más aún desde que el mercado interior está estancado por la fuerte caída de la demanda interna. Así las cosas, lo cierto es que por el momento, en los mercados exteriores sólo se ve algo de alegría en ciertos países emergentes, ya que la recuperación de la mayoría de las economías desarrolladas sigue pendiente, igual que la resolución de la crisis financiera.

El mercado de trabajo, como viene siendo habitual, mantiene su particular calvario y sus perspectivas no mejoran. EL ritmo de destrucción de empleo continúa su curso y, como muestra, las cifras de afiliados en alta a la Seguridad Social del mes de noviembre pasado, que se sitúan cerca ya de las de mediados de 2004 para el caso del conjunto del Estado; para la CAPV, finales de 2005. Se van cumpliendo las previsiones más pesimistas que señalaban una caída sostenida del empleo coincidiendo con el otoño, con las medidas de ajuste presupuestario y con el más que aparente anquilosamiento de la economía mundial. En los últimos meses, la pérdida de empleo ya se ha hecho extensiva también al sector industrial, actividad ésta que, al menos hasta finales del periodo estival, se mostraba con posibilidades de creación de puestos de trabajo.

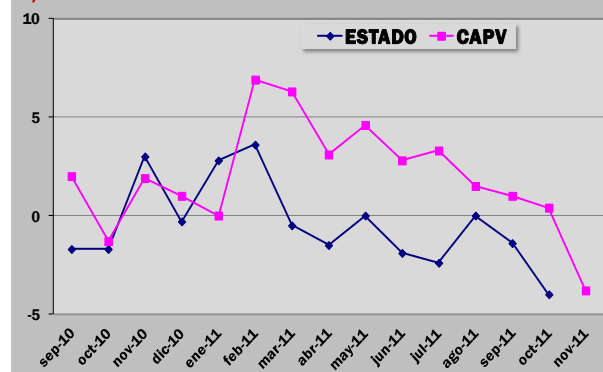
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (% tasa de variación Interanual, base 2000)



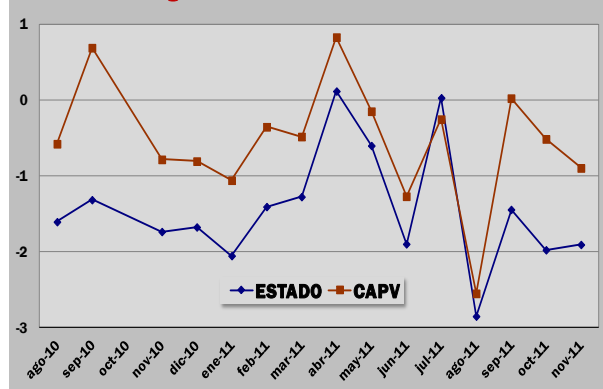
Formación Bruta de Capital Fijo (% tasa de variación Interanual)



Índice de Producción Industrial (% tasa de variación Interanual)



Afiliados a la Seguridad Social





EL CRÉDITO OTORGADO AL SECTOR PRIVADO DE GIPUZKOA CONTINÚA AUMENTANDO Y EL COMERCIO EXTERIOR YA PRESENTA SÍNTOMAS DE RALENTIZACIÓN

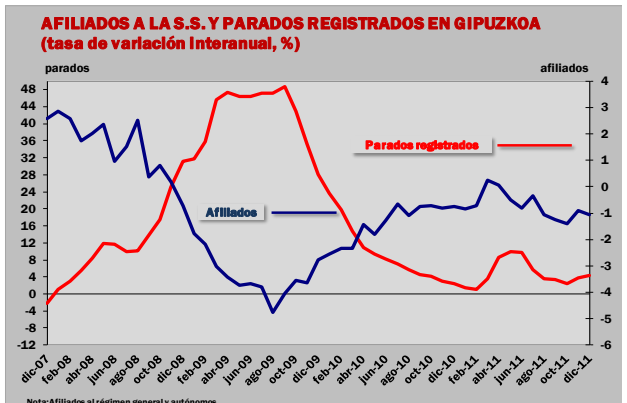
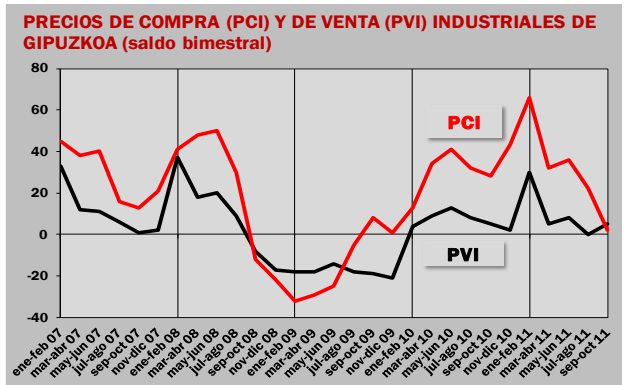
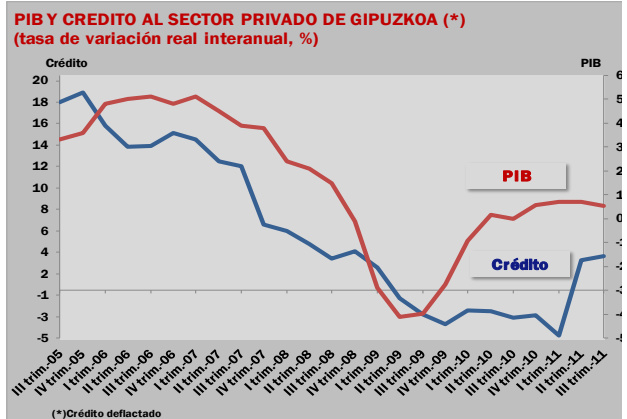
La actividad económica guipuzcoana progresó medio punto en el tercer trimestre de 2011 respecto a igual periodo de 2010. El crecimiento registrado fue dos décimas menor que el anterior periodo y cinco superior al anotado en igual trimestre del año precedente. El conjunto del País Vasco por su parte, avanzaba seis décimas, también dos menos que el contabilizado en el segundo trimestre. El progreso se ha sustentado en la positiva evolución, aunque algo más atenuado, del sector industrial y del ligero repunte del sector terciario por la mejora de los servicios de no mercado; la actividad constructora continúa sin dar síntomas de recuperación, presentando una tendencia negativa algo más intensa que la mostrada en el trimestre precedente. Desde el lado de la demanda, de nuevo es el sector exterior el que ha favorecido el escaso crecimiento, volviendo a contribuir positivamente al PIB, con tasas de crecimiento notables tanto en las exportaciones como en las importaciones. La demanda interna vuelve a manifestar la debilidad en la que se encuentra instalada y aunque creciente, modera su ritmo e incluso se estanca. De hecho, el gasto público retrocede por primera vez tras largos periodos de ascensos. Fuertemente correlacionado con la evolución que mantiene el PIB, el indicador de crédito otorgado al sector privado, una vez descontada la inflación, no solo vuelve a apuntarse un nuevo avance por segundo trimestre consecutivo, sino que éste es creciente, superando al del segundo trimestre. En concreto, el crédito concedido a empresas y familias guipuzcoanas ha aumentado un 3,2% durante el tercer trimestre de 2011. Sin embargo, volvemos a incidir en que muy probablemente se trate de apuntes positivos coyunturales, puesto que la gestión crisis de deuda soberana y la financiera en el seno de la Unión Europea, no muestran visos de mejoras.

Respecto a la variable que está sustentando el avance del PIB de las economías en general desde el lado de la demanda, el comercio exterior, el de Gipuzkoa en concreto continúa avanzando a ritmo importante, por lo menos en cuanto a las exportaciones se refiere. Éstas crecieron un 16,2% respecto a igual trimestre de 2010 y las importaciones un 5,6%. Sin embargo, cabe decir que empiezan a retroceder intertrimestralmente, tanto las ventas al exterior (-2,3%) como las compras (-6,8%).

Por productos más exportados, el "material de transporte" encabeza el ranking de mayor incremento interanual (43,8%), aunque descende respecto al anterior periodo (-6,7%); le sigue los "metales y sus manufacturas" que anota un descenso intertrimestral prácticamente idéntico (-6,8%) y un progreso interanual del 13,9%. El "material eléctrico" por su parte, registra avances más modestos, un 5% interanual y un 0,4% intertrimestral. Respecto a los productos más comprados en el exterior, paradójicamente el "material de transporte" conforma el grupo que más retrocede, interanualmente un 20,3% y respecto al anterior trimestre un 20,1%. Asimismo, los "metales y sus manufacturas" descienden un 3,5% interanual y un 19,5% intertrimestral. Por último, el "material eléctrico" descienden un 8,7%, pero progresa un 9,7% respecto a igual periodo de 2010. Nuevamente, el saldo comercial es positivo y positiva también ha sido la contribución al PIB.

Desde que comenzara 2011, los precios industriales de las empresas guipuzcoanas –fundamentalmente los de compra– han dibujado una tendencia decreciente. El debilitamiento o ralentización de la actividad económica a nivel mundial y sobre todo de Europa ha contribuido con un descenso de la demanda de dichas materias primas. Además, todo apunta a que esta situación se prolongará a lo largo de este año, puesto que no pocos expertos económicos afirman que Europa ya se encuentra en recesión.

Respecto al mercado laboral, parece que sigue sin registrar cambios y la situación permanece estancada. Los parados registrados en Gipuzkoa han cerrado el ejercicio 2011 con incrementos (4,3%) y el número de afiliados a la Seguridad Social con descensos (-1,1%). A día de hoy, todavía no se ha conseguido invertir la tendencia y es que el crecimiento del PIB es demasiado tenue para poder provocar alguna modificación.



GIPUZKOA - coyuntura comercial

SE PRODUCE CIERTA CONTENCIÓN DEL PESIMISMO EN EL COMERCIO GUIPUZCOANO.

La confianza del comercio minorista guipuzcoano (-10) vuelve a ser negativa, aunque algo menor que el periodo anterior y que hace un año. Como suele ser habitual en estas fechas, la mejora proviene de las expectativas de cara al cierre del ejercicio. Sin embargo, cabe mencionar que las expectativas en 2010 eran más desfavorables que las registradas en el presente año. Las ventas de los comercios contienen su caída, puesto que uno de cada cuatro establecimientos encuestados afirma que se encuentran por debajo del nivel adecuado para la época, mientras que en el bimestre anterior eran uno de cada dos.

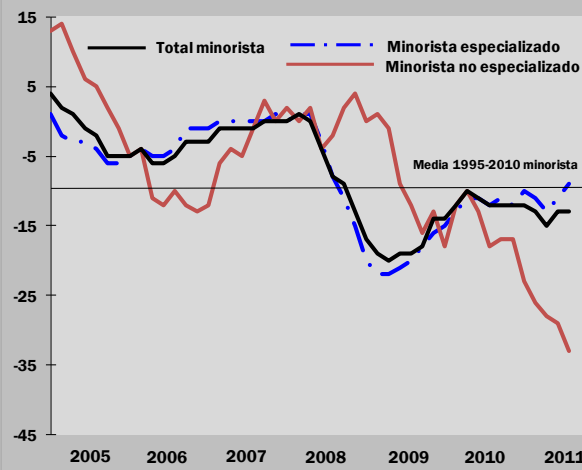
Respecto al resto de variables que componen el indicador, el nivel de stocks disminuye y se queda a 0, o lo que es lo mismo, que se encuentran en un nivel adecuado. Las perspectivas de pedidos a proveedores de cara al cierre del ejercicio y principios del siguiente es la variable que presenta el comportamiento más favorable; las ventas permanecen más o menos en igual nivel, al igual que la situación general del establecimiento. En lo que concierne al resto de variables que completan la encuesta, destacar que las ventas respecto al bimestre anterior mejoran sustancialmente (-1) en cuanto a que no se han reducido en la cuantía del anterior periodo (-26). Los precios de compra (21) sin embargo, tras registrar descensos, vuelven a valores de anteriores bimestres. La situación permanece estanca en lo que al empleo se refiere (5).

El índice de ventas del comercio minorista, corregido el efecto calendario y a precios constantes que publica trimestralmente Eustat, modera su descenso en el tercer trimestre y se comporta en la línea con lo que se deriva de nuestra encuesta.

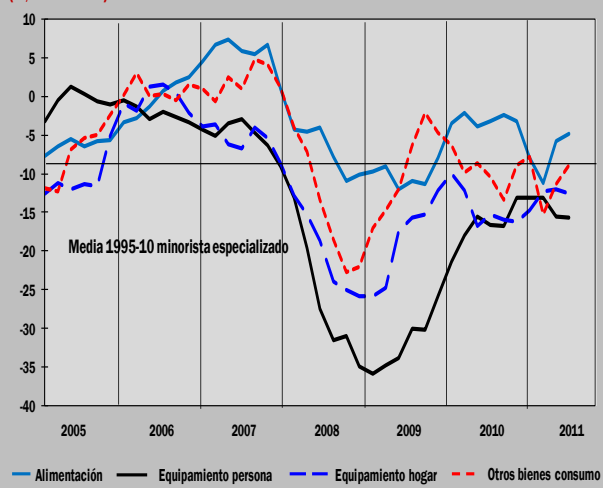
Volviendo a los resultados de la encuesta, resulta que ha sido el comercio minorista especializado (-6), que mejora ligeramente su confianza respecto al periodo anterior, el que ha marcado buena parte de la trayectoria del comercio total, mientras que el no especializado (-36) vuelve a registrar valores muy negativos. El primer subsector por tanto, mantiene esa situación estanca muy negativa que parece puede prolongarse en 2012. Dentro del especializado, la alimentación (2) vuelve a valores ligeramente positivos, aunque el subsector que más volatilidad está presentando es el de otros bienes de consumo, que pasa de registrar una confianza de -60 a 14. Tanto equipamiento del hogar (-13) como de la persona (-35) intensifican su pesimismo, siendo especialmente intenso en este último. Las perspectivas para el final de año y principios del siguiente se mantienen más o menos prácticamente igual, aunque se prevé que la alimentación vuelva a registrar indicadores de confianza negativos.

Finalmente, en la pregunta abierta que cada bimestre se realiza a los establecimientos comerciales respecto a si han intentado acceder a financiación externa, permanece más o menos invariable el porcentaje que efectivamente así lo ha indicado (32%), mientras que se reduce ligeramente el montante del que no lo ha hecho ni tiene intención de hacerlo (56%). Del grupo que afirma que a solicitado financiación ajena, aumenta el porcentaje que afirma que se la han concedido sin problemas (36% frente al 16% del anterior bimestre), mientras que se estanca el grupo del que manifiesta que se la han otorgado, pero exigiendo unas condiciones más duras. Se reduce tanto el número de establecimientos que declaran que no se la han concedido (1%), al igual que los que afirman que a pesar de que se la han concedido, el comercio no la ha aceptado por el endurecimiento de las condiciones exigidas (7%). Por último, se incrementa algo el porcentaje de empresas que dicen estar esperando todavía una respuesta a su solicitud.

INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA GUIPUZCOANO (tendencia, %)



INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA ESPECIALIZADO (% ,tendencia)



ENCUESTA DE OPINIONES EMPRESARIALES-COMERCIO MINORISTA SEPTIEMBRE-OCTUBRE 2011

	Sept.-Oct. 10	Marzo-Abr. 11	Mayo-Jun. 11	Julio-Ago. 11	Sept.-Oct. 11
Indicador de confianza (*)	-20	-4	-13	-21	-10
Nivel actual					
..Ventas	-47	-28	-41	-38	-24
..Almacenamientos	5	-6	-9	14	0
Variación sobre un año antes					
..Ventas	-38	-29	-37	-37	-17
Variación sobre el bimestre anterior					
..Ventas	-32	4	-2	-26	-1
..Precios de compra	12	17	23	-11	21
..Precios de venta	-12	-1	7	-11	2
Tendencia prevista					
..Pedidos a proveedores (1)	-21	4	-10	-33	-3
..Ventas (1)	-9	9	-8	-11	-7
..Precios de venta (1)	-10	-8	10	23	1
..Nº de personas que trabajan (1)	-2	12	-7	4	5
..Situación general establecimiento (2)	-6	15	-7	-16	-11

(*)Media aritmética de los saldos de respuestas a nivel de ventas, almacenamientos (con el signo invertido) y perspectivas de ventas

(1) Para los tres próximos meses

(2) Para los seis próximos meses

Nota: Los valores corresponden a los saldos o diferencias entre las alternativas extremas en cada

NOTICIAS MÁS DESCATACAS DEL MES



- [El crecimiento medio del PIB chino en 2011 ascendió a un 9,2%](#)
- [Situación de la Eurozona](#)
- [La reforma laboral como elemento clave para evitar nuevas rebajas](#)
- [Uno de cada tres municipios de Gipuzkoa redujo su número de parados en 2011](#)
- [Los precios de la vivienda bajaron un 6,8% en 2011](#)



CCAMARA DE GIPUZKOA
GIPUZKOAKO BAZKUNDEA

Ganberak