

Internacional

LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE REDUJO SU RITMO DE EXPANSIÓN EN EL PRIMER TRIMESTRE

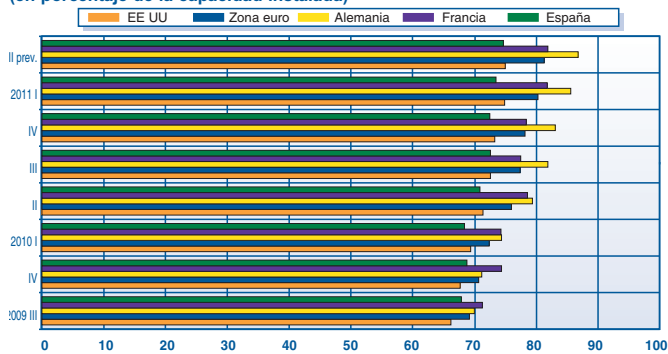
En el último trimestre de 2010, el PIB estadounidense creció un 0,8% intertrimestral y un 0,4% en el primero de este año, según la primera estimación avanzada. Excepto la variación de existencias, todos los componentes de la demanda se desaceleraron en el primer trimestre. La contribución de la inversión fija al aumento del PIB ha sido residual y la aportación de las exportaciones se ha visto neutralizada por el alza de las importaciones. El consumo privado sigue siendo el apoyo principal del moderado crecimiento estadounidense. La confirmación de estos resultados provisionales cuestionaría la solidez de la recuperación en curso. La clara aceleración de la manufactura y los servicios observada durante el primer trimestre alimentaba la expectativa de consolidación de la recuperación. La moderación del ritmo de producción manufacturera y el rápido regreso a tasas modestas de expansión en los servicios, observados en abril, parecían un simple retorno a tasas más normales de crecimiento en ambos sectores. En cambio, si se confirman las cifras del avance, la desaceleración de abril suscitaba más inquietud, pues la atonía de la construcción y el ajuste del presupuesto público constituirían una rémora mayor de la esperada. Con la Unión Monetaria Europea en crisis y China frenando el paso, la aportación de la demanda exterior al crecimiento del PIB será difícil que mejore en los Estados Unidos, de modo que el consumo privado seguirá siendo el soporte fundamental. Hasta el momento, el encadenamiento de varios meses de creación neta de empleo ha permitido una tasa de consumo aceptable, pero la inflación ha aumentado. Si se enquista, la recuperación perderá impulso. Si por el contrario, el aumento de los precios al consumo es transitorio, como sostiene la Reserva Federal, los Estados

Unidos podrán mantenerse en la línea de crecimiento moderado de los últimos meses.

La rápida expansión de la manufactura mundial durante el primer trimestre impulsó los pedidos exteriores en la zona euro. La cartera de pedidos manufacturera mejoró notablemente en Alemania, Francia, Holanda y Austria. Para el conjunto de la zona euro, el porcentaje de utilización de la capacidad manufacturera instalada en el primer trimestre quedó cerca de la media histórica de utilización desde 1990, aunque sólo en Alemania y Bélgica se superó la media nacional. Las expectativas de producción para el segundo trimestre han empeorado en la zona euro, debido a la desaceleración de Estados Unidos, Reino Unido y China y a la debilidad persistente de la demanda interior. El exceso de capacidad existente en la UME contiene la inversión en capital fijo, que sigue obedeciendo a razones de reposición y racionalización, en su mayor parte. La escasa creación neta de empleo conlleva una reducción muy lenta de las tasas de paro. El paro elevado y la inflación creciente contienen el consumo. La política anti-inflacionista del BCE endurecerá aún más las condiciones financieras y es dudoso que logre reducir una inflación causada por el alza de los precios del petróleo y otras materias primas. La política de austeridad se ha impuesto en todas las administraciones públicas de la Unión Europea, especialmente en los países de la zona euro afectados por la "crisis de la deuda pública". Con la economía mundial moderando su crecimiento y la política económica orientada en una dirección tan restrictiva, la Unión Monetaria Europea crecerá poco en los próximos meses.

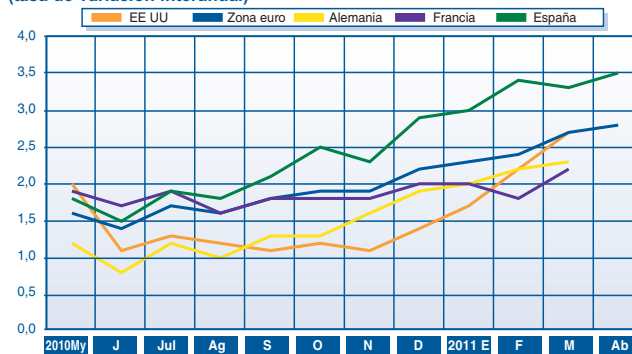
UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD EN LA MANUFACTURA

(en porcentaje de la capacidad instalada)



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO

(tasa de variación interanual)



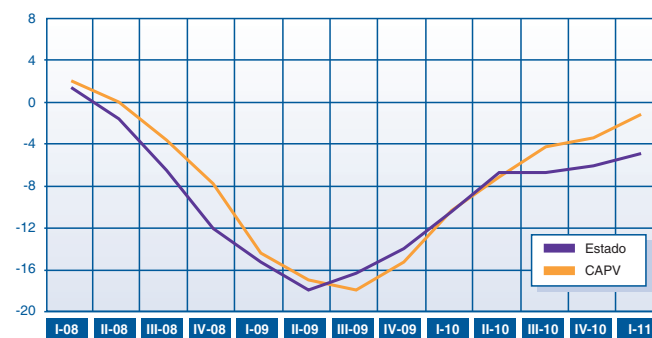
Estado y CAPV

Los precios industriales continúan creciendo en nuestras economías

Los indicadores económicos disponibles referidos a lo que va de año, apuntan a que continúa la tendencia hacia una progresiva mejora de la actividad económica, mejoría ésta que se apoya más en las exportaciones que en el consumo interior, bastante frenado en los últimos meses. A pesar de este contexto de duda, la formación bruta de capital fijo, uno de los componentes de la demanda final que más se está viendo afectado por la crisis, continúa en tendencia de suave mejoría desde mediados de 2009, apoyada en el avance de la industrial 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.

Formación Bruta de Capital Fijo

(% Tasas de variación interanual)



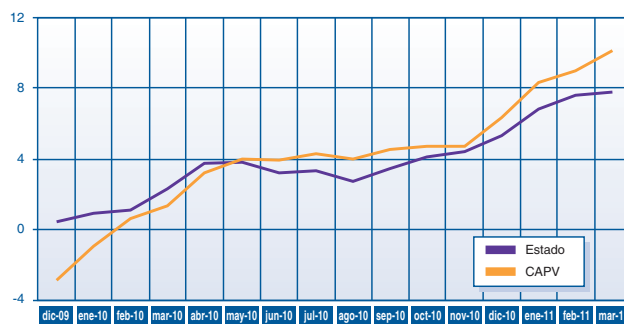
Desde el lado de la oferta, el sector industrial presenta una coyuntura favorable por cuanto que los precios industriales siguen creciendo a buen ritmo, aunque las expectativas sean bastante inciertas. La sorprendente recuperación de las exportaciones sustenta esta trayectoria, ya que el mercado interior está muy lastrado por la caída de la demanda interna, dada la negativa evolución del empleo, de la inflación y de la renta familiar disponible. Sin embargo, esta positiva evolución de los mercados exteriores, que viene impulsada por la fortaleza de los países emergentes y por la recuperación de la mayoría de las economías desarrolladas, a tenor de los especialistas, se contraerá a partir del segundo o tercer trimestre.

El sector de la construcción continúa sin dar muestras serias de haber tocado fondo. Los últimos indicadores disponibles señalan una leve mejoría en el inflexible ritmo de caída, más grave en el caso español que en de la CAPV. Y es que a pesar de las ligeras mejorías de los indicadores de confianza y el resto de estadísticas de este sector a lo largo de buena parte de 2010, lo que algunos traducían como los primeros síntomas de una lejana pero posible recuperación, le siguieron los datos adelantados a partir del cuarto trimestre que sumieron a este sector en una nueva tendencia descendente. El freno a la inversión pública en infraestructuras, como consecuencia de la reducción del gasto planeada por los diferentes gobiernos, amenaza de nuevo al sector.

La recuperación de la actividad industrial viene también reflejada por la positiva evolución de sus carteras de pedidos que en los últimos trimestres ha ido mejorando hasta niveles impensables hace un año. Como se ha dicho, la actividad exportadora está detrás de ello. Por ello, el factor con una influencia positiva más citado por las empresas en las encuestas ha sido la evolución de la demanda externa, mientras que el precio de las materias primas y del petróleo, así como la competencia internacional en precios, han sido los más señalados como factores de influencia negativa. En este sentido, la mejor percepción de la actividad exportadora se observa para las empresas del sector de alimentos, los bienes de equipo y los productos químicos en el caso español en su conjunto y para las de bienes de equipo en el caso de la CAPV.

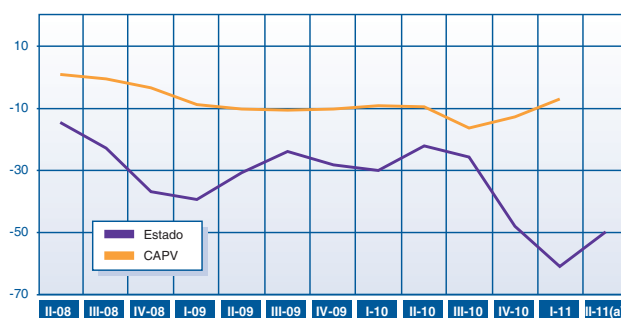
Índice de Precios Industriales

(Tasas de variación interanual %)



Indicador de Clima en la Construcción

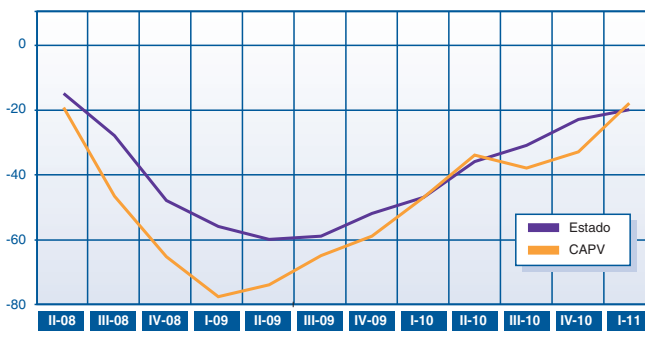
(Saldos)



(a): avance

Cartera de Pedidos en la Industria

(Saldo neto de respuestas)



Gipuzkoa

Arranca el año con el mejor dato de utilización de la capacidad productiva desde 2008

La industria guipuzcoana anota en el primer trimestre del año un 80% de utilización de su capacidad productiva, rompiendo así con el estancamiento experimentado en la mayor parte del ejercicio 2010. Si la comparamos con igual periodo de dicho año (76%), la mejora se cifra en cuatro puntos superior.

Esta favorable evolución se ha sustentado básicamente por el comportamiento mantenido por los bienes de inversión (84%), lo que constituye una buena noticia, puesto que la formación bruta de capital fijo ha sido uno de los factores más perjudicados por el efecto de la crisis. Los bienes intermedios por su parte, retroceden en su nivel de actividad (79%) y los bienes de consumo permanecen estables (79%). De cara al próximo trimestre, se esperan mejoras solamente en los bienes intermedios, mientras que el resto mermarán su indicador de confianza.

GRADO DE UTILIZACIÓN DE LA CAPACIDAD PRODUCTIVA DE LA INDUSTRIA GUIPUZCOANA



Respecto a las causas que han limitado un uso pleno de la capacidad instalada en la industria guipuzcoana, las empresas continúan señalando la debilidad de la demanda interna como el mayor obstáculo (73%), mientras que pierden relevancia la reducción de las exportaciones (22%) y la competencia de las importaciones (6%).

Grado de utilización de la capacidad productiva de la industria guipuzcoana (%)

1º TRIMESTRE 2011	Total industria	Bienes de inversión	Bienes intermedios	Bienes de consumo
4º trim. 09	75	82	73	73
1º trim. 10	76	81	75	78
2º trim. 10	79	81	81	79
3º trim. 10	79	79	82	80
4º trim. 10	79	79	82	79
1º trim. 11	80	84	79	79
2º trim. 11(*)	82	81	86	77

(*) Previsión

Coyuntura comercial guipuzcoana

Nuevo desplome de la confianza del comercio minorista a comienzos de 2011

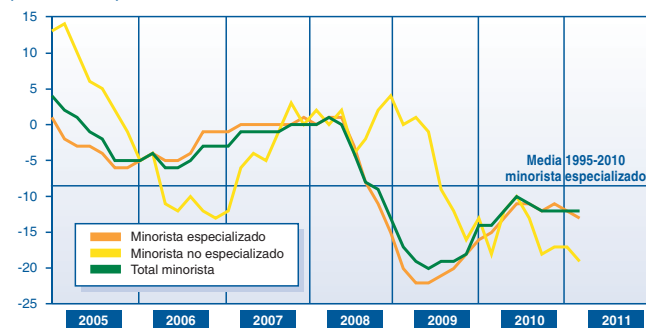
La confianza comercial en Gipuzkoa (-17) no sólo desciende cuatro puntos respecto al anterior periodo, sino que lo hace en cinco si lo comparamos con el mismo bimestre del año anterior. Así lo confirma el comportamiento del índice de ventas del comercio minorista del primer trimestre del año que elabora Eustat, que se retrae en Gipuzkoa un 3,8%. Ciertamente es que los comienzos de año no suelen ser favorables para el comercio, sin embargo, la situación empeora respecto a igual bimestre de 2010.

Nuevamente, es el nivel de las ventas el que ha resultado más perjudicado, cayendo en uno de cada dos comercios encuestados. Los stocks de producto terminado se tornan negativos y las perspectivas de ventas para el próximo trimestre se mantienen estancas por tercera vez consecutiva. Respecto al resto de variables, destacar que los precios de compra aumentan en el 47% de los establecimientos y la única mejora –ligera– proviene de las expectativas en el empleo y la situación general de los establecimientos.

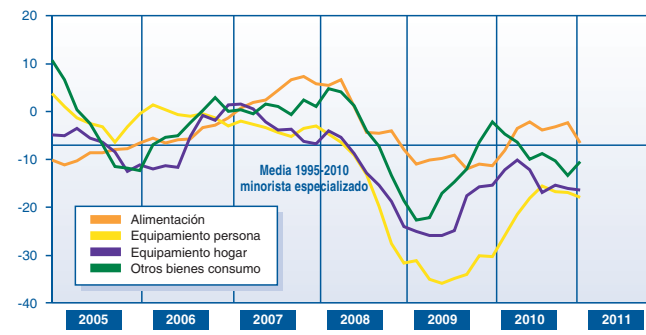
Frente al periodo anterior, el comercio no especializado (-22) ha resultado el más perjudicado retrocediendo doce puntos su nivel de confianza. El especializado decrece con menos intensidad (-16). Dentro de éste, la evolución más desfavorable la ha presentado el equipamiento de hogar (-22); mejora sustancialmente el equipamiento de la persona (-19) y la alimentación (-11) y tras arrojar la mejor confianza en diciembre de 2010, los bienes de consumo (-14) retroceden catorce puntos.

Por último, en la pregunta abierta a los comercios guipuzcoanos sobre si han intentado acceder a financiación de bancos y cajas, sólo un 19% ha contestado afirmativamente. De estos, el 50% la han obtenido sin problemas, un 39% también aunque con endurecimiento de las condiciones exigidas al prestatario y un 5,6% no la ha obtenido.

INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA GUIPUZCOANO (tendencia %)



INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA ESPECIALIZADO (tendencia %)



ENCUESTA DE OPINIONES EMPRESARIALES - COMERCIO MINORISTA ENERO-FEBRERO 2011

	Ene.-feb. 10	Julio-ago. 10	Sept.-oct. 10	Nov.-dic. 10	Ene.-feb. 11
Indicador de confianza (1)	-12	-8	-20	-13	-17
Nivel actual					
• Ventas	-27	-23	-47	-26	-49
• Almacenamientos	-12	-5	5	4	-8
Variación sobre un año antes					
• Ventas	-46	2	-38	-25	-36
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	-26	32	-32	31	-46
• Precios de compra	1	2	12	21	42
• Precios de venta	-18	-8	-12	1	0
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	-32	-10	-21	-5	-21
• Ventas (1)	-21	-7	-9	-9	-9
• Precios de venta (1)	-13	-6	-10	2	12
• Nº de personas que trabajan (1)	-2	11	-2	-20	4
• Situación general establecimiento (2)	-17	-17	-6	-5	-2

(*)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 indicador (mayor, menor; excesivos, reducidos; crecientes, decrecientes)