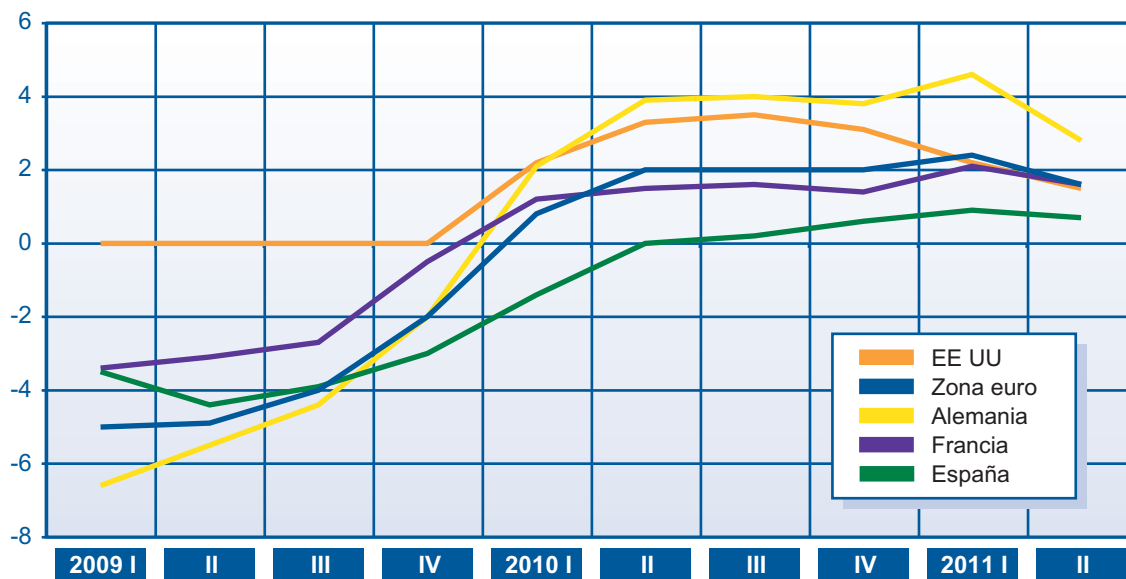


## ESTADOS UNIDOS PREPARA NUEVAS MEDIDAS PARA EVITAR LA RECAÍDA

### Crecimiento del Producto Interior Bruto

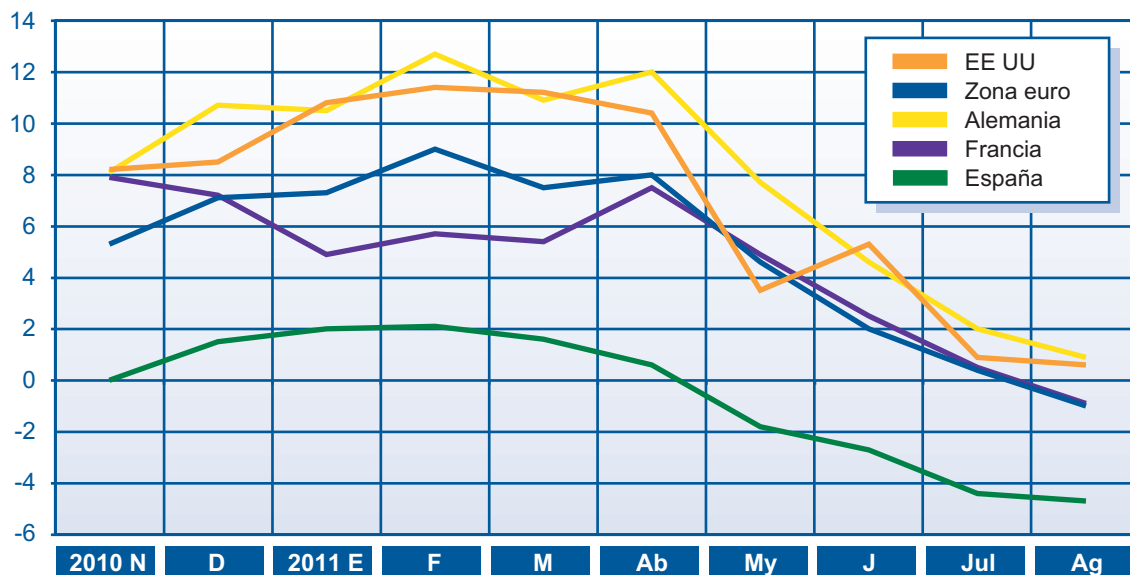
(tasa de variación interanual)



## INDECISIÓN Y ESTANCAMIENTO ECONÓMICO EN LA ZONA EURO

### Confianza en el sector industrial

(positivo = expansión / negativo = contracción)



## Internacional

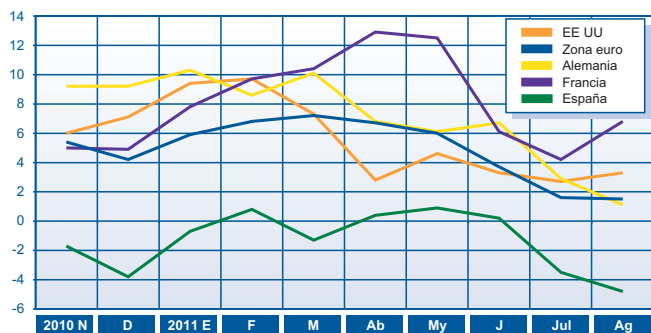
### La agravación de la crisis europea y un agosto sin creación de empleo en los Estados Unidos han disparado las alarmas

La desaceleración de la producción manufacturera fue debilitando la confianza industrial en los Estados Unidos durante el segundo trimestre. No obstante, en junio los industriales todavía confiaban en la continuidad de la recuperación. Algo similar ocurría entre los empresarios de los servicios, si bien aquí los índices de confianza siempre estuvieron por debajo de los de la industria. La cosecha estival de malas noticias marcó un punto y aparte. En el frente financiero, la rebaja de la calificación de la deuda pública estadounidense se sumó al agravamiento de la crisis de la deuda pública europea. El recuerdo de las tensiones vividas en septiembre de 2008 resultó inevitable y resurgieron las dudas acerca de la salud de las entidades financieras. El temor a una interrupción de la recuperación se avivó con el frenazo de las economías asiáticas y la publicación de los datos de empleo estadounidenses (nula creación de empleo en agosto y revisión a la baja del creado en los meses previos). Las expectativas dieron un vuelco. La disminución consecutiva de las carteras de pedidos en los tres últimos meses se situó en primera plana; y quedaron relegadas noticias como la mejora reciente de las ventas al por menor o los dos meses consecutivos de ligeras subidas de los precios de la vivienda, que pasan ahora casi desapercibidas. El gobierno estadounidense ha dispuesto un nuevo paquete de estímulos para contrarrestar el rápido e intenso empeoramiento del sentimiento económico. La Reserva Federal, por su parte, ya había anunciado un largo período de relajación monetaria. Son medidas necesarias. Está por ver si serán suficientes para evitar la recaída en la recesión.

Si la indecisión de las autoridades de la Unión Europea buscaba ganar tiempo, el deterioro de las expectativas de crecimiento mundial ha anulado el empeño. Las medidas de ajuste fiscal y las reformas institucionales que se precisan no van a contar con un contexto de recuperación económica que las facilite. Esa misma indecisión, en cambio, ha contribuido mucho a la reanudación de las tensiones financieras, al aplazar, de cumbre en cumbre, las decisiones que deberían haber apuntalado el marco institucional de la Unión Monetaria Europea y devuelto la confianza en las Administraciones Públicas y el sistema financiero. Las pocas medidas que se han tomado, además de insuficientes, han puesto al descubierto las divisiones internas y la vacilación de algunos estados ante el proyecto de integración monetaria europea. Por todo ello, en agosto se ha pasado de las dudas sobre la capacidad de pago de los países periféricos de la zona euro al cuestionamiento de la continuidad misma de la unión monetaria. Así las cosas, la incertidumbre ha dado un salto cualitativo que ha disparado las primas de riesgo, obligando al BCE a comprar títulos de deuda pública en el mercado secundario. La zona euro se encuentra en un momento decisivo para el futuro de la unión y los mercados viven la espera con expectación y nerviosismo. El deterioro de la situación económica es evidente en toda la zona euro; pero el foco de atención ya no está en la economía, sino en las finanzas. Una eventual ruptura de la UME supondría un riesgo sistémico de dimensión internacional. La hora de la política con mayúsculas ha llegado a la Unión Europea.

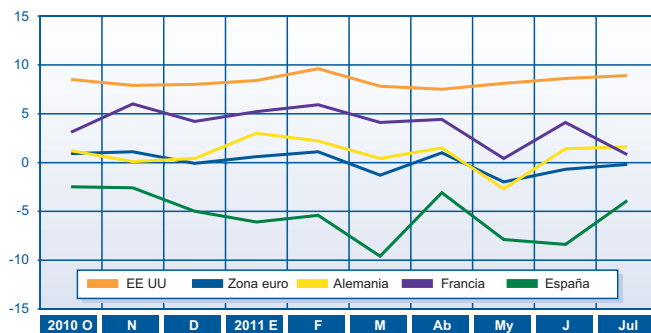
#### Confianza en el sector de Servicios

(positivo = expansión / negativo = contracción)



#### Ventas al por menor

(tasa de variación interanual)

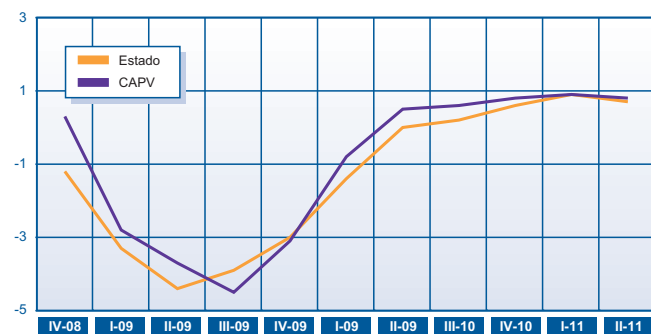


## Estado y CAPV

### Leve desaceleración de la actividad en nuestras economías

Los datos recientemente publicados muestran que la actividad económica de nuestras economías se mantiene en un sendero de moderada recuperación, aunque las tasas se han desacelerado unas décimas en el último trimestre. Este resultado es fruto de la combinación de dos factores: una positiva evolución de la demanda externa con un buen comportamiento de las exportaciones y sostenimiento del gasto público, y un retroceso -más que evidente- de la demanda local, impulsado además por el agravamiento de la crisis de la deuda soberana. Las escasas expectativas para el próximo trimestre no apuntan a una mejoría de la situación, puesto que se espera una continuación de esta desaceleración, lastrada por los problemas relacionados con la volatilidad de las primas de riesgo de la deuda de nuestro país y por un crecimiento para este año, menor de lo previsto, de los países más avanzados.

#### Producto Interior Bruto (% tasas de variación interanual, base 2000)

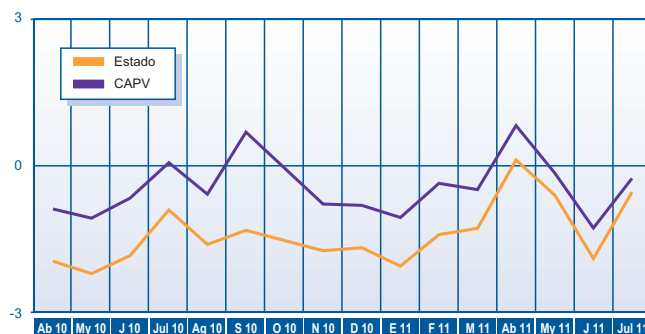


El mercado de trabajo sigue con su particular tribulación y sus perspectivas no son todo lo satisfactorias que cabría esperar. Si bien se ha contenido ligeramente el ritmo de destrucción de empleo y las cifras de los afiliados en alta a la Seguridad Social en el mes de julio han aumentado, no hacen más que confirmar los altibajos a los que está sometido este mercado. Y es que las cifras de aumento del empleo en los meses de verano han sido inferiores a las esperadas, por lo que se barrunta que vuelva a caer coincidiendo con el comienzo de otoño y con el estancamiento de la economía mundial. De nuevo, la pérdida de empleo seguirá procediendo de la construcción, pero también de los servicios, ya que la industria se nos presenta, por el momento, como una incógnita.

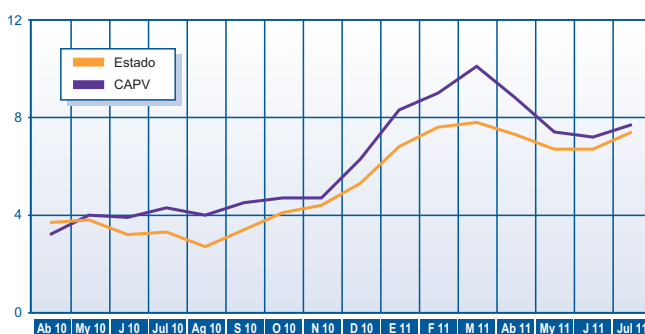
Desde el lado de la oferta, el sector industrial presenta una coyuntura sostenida y aunque la producción industrial cae en el mes de julio, los precios industriales siguen creciendo a buen ritmo, aunque las expectativas sean bastante inciertas. La progresión se apoya en el favorable comportamiento de las exportaciones ya que, como se ha apuntado, la demanda interna sigue sin recuperar los niveles que al menos posibilitem una sostenibilidad en el crecimiento de este sector. El futuro inmediato se nos presenta, una vez más, incierto, toda vez que la positiva evolución de los mercados exteriores, puede retraerse ante menores niveles de crecimiento de los países avanzados.

El sector de la construcción continúa con su calvario, aunque los datos del segundo trimestre de este año han supuesto un punto de inflexión (al menos en el caso del Estado). La caída de la demanda de viviendas por las familias y el freno a la inversión pública en infraestructuras, como consecuencia de la reducción del gasto planeado por los diferentes gobiernos, atena de nuevo al sector y las expectativas lo sitúan sin cambios aparentes en su tendencia. Lo peor es que no se atisba la luz al final del túnel, ya que el futuro incierto de la actividad económica derivado de las actuales tensiones financieras y la evidencia de que el modelo de crecimiento –que se ha basado casi en exclusiva en este sector- tiene que cambiar, no augura mejoras reseñables.

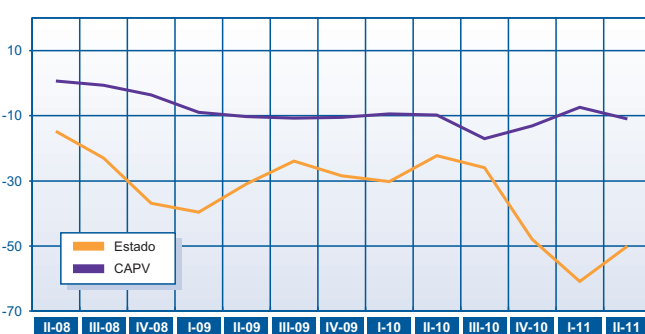
Afiliados a la Seguridad Social



Índice de Precios Industriales (tasas de variación interanual, %)



Indicador de Clima en la Construcción (saldos)



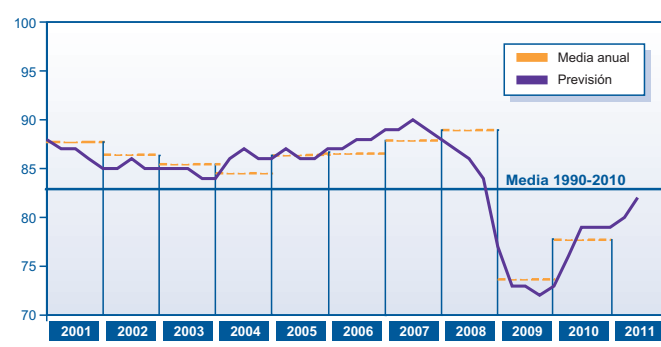
Gipuzkoa

## La utilización de la capacidad productiva de las empresas guipuzcoanas vuelve a incrementarse en el segundo trimestre del año

El nivel de utilización de la capacidad productiva (82%) aumenta dos puntos respecto al primer trimestre del año, cumpliéndose de esta forma las expectativas de los empresarios en dicho periodo. Comparándolo con los niveles de 2010, éste avanza tres puntos. Sin embargo, para el trimestre venidero se espera estabilidad.

Los responsables del progreso, una vez más, han sido los sectores fabricantes de bienes de inversión (91%) y los intermedios (81%). Sin embargo, y tal y como apuntaba la encuesta de coyuntura industrial, los bienes de consumo (71%) reducen ocho puntos su uso de capacidad instalada, derivado de la debilidad del consumo de los hogares. Atendiendo a los sectores más representativos de la encuesta, la "Fabricación de maquinaria y equipo mecánico" son los que evolucionan más favorablemente (87%), seguidos del de "Fabricación de maquinaria y material eléctrico y electrónico" (86%).

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



El 55% de las empresas han señalado como el máximo factor limitante del uso del 100% de su capacidad la debilidad de la demanda interior. Sin embargo, cabe mencionar que el número de encuestados que han indicado dicha causa, es sensiblemente menor que en el anterior trimestre. Por el contrario, se incrementan otros factores como la competencia de las importaciones o las dificultades de equipo en alguna fase productiva.

Las previsiones apuntan a un estancamiento de la situación. Por sectores de actividad según destino económico de los bienes elaborados, se espera una utilización de la capacidad productiva del 74% en los de consumo, un 90% en los bienes de equipo y un 80% en los intermedios.

## Utilización de la capacidad productiva industrial

(grado de utilización en %)

	Total industria	Bienes de inversión	Bienes intermedios	Bienes de consumo
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	91	81	71
3º trim. 11 (*)	82	90	80	74

(\*) previsión

## Coyuntura industrial guipuzcoana

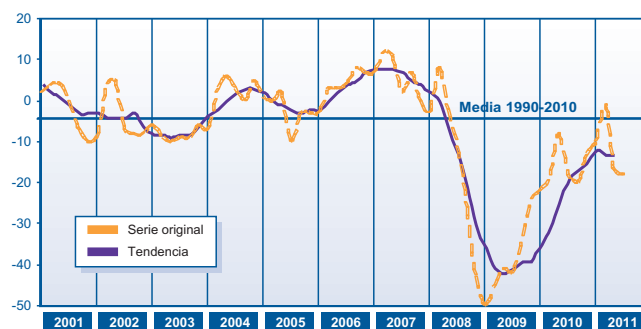
### La industria guipuzcoana se mantiene estancada y vuelve a niveles de hace un año

La actual actividad industrial viene sustentada básicamente por la demanda externa, puesto que la interna continúa en valores negativos. De esta forma, el indicador de confianza industrial asciende a un -18, igual que el que se registraba en igual bimestre de 2010. La diferencia reside en la composición del mismo, es decir, que la cartera de pedidos de hace un año se encontraba más deprimida (-35); los stocks de productos terminados en niveles algo inferiores (13) a los actuales, y prácticamente idéntica perspectiva en cuanto a la producción se refiere (-6).

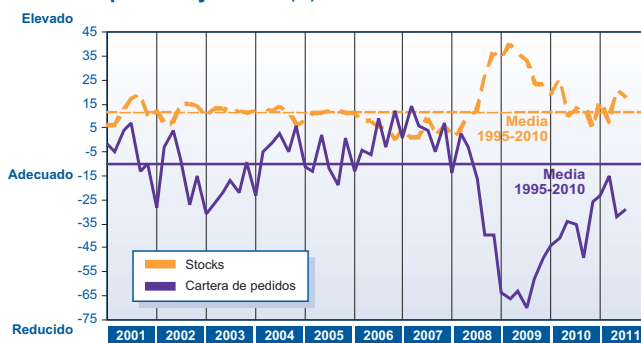
Respecto al anterior bimestre, mejoran ligeramente tanto la cartera de pedidos como el nivel de stocks, aunque merman las expectativas de producción industrial de los empresarios guipuzcoanos. Atendiendo a los sectores más representativos en términos de valor añadido, todos presentan niveles de confianza negativos, a saber, "Fabricación de productos metálicos" (-22), habiendo avanzado cinco puntos respecto al anterior periodo. "Fabricación de maquinaria y equipo mecánico" sin embargo, pasa a valores negativos (-10), al igual que "Fabricación de vehículos y material de transporte" (-3). Si enfocamos el análisis según destino económico de los bienes fabricados, todos avanzan, aunque siempre hablando en términos negativos. Los bienes de consumo (-20) es el que presenta la situación más desfavorable a pesar de mejorar en trece puntos su confianza; a continuación, los bienes de equipo (-19) que progresan dos escasos puntos y finalmente los intermedios (-10), empeorando dos.

En lo que al resto de variables se refiere, destaca el aumento de producción en una de cada dos empresas y que los niveles positivos de la cartera de pedidos (24) y las ventas al exterior (29). En el otro extremo, nos encontramos con ventas internas negativas en el 20% neto de las empresas encuestadas y también con unas expectativas de producción negativas (-8) para el próximo trimestre.

### Indicador de confianza de la industria guipuzcoana (%)



### Cartera de pedidos y stocks (%)



### Encuesta de opiniones empresariales - Industria

	Mayo-Junio 10	Nov.-Dic. 10	Ene.-Feb. 11	Marzo-Abril 11	Mayo-Junio 11
<b>Indicador de confianza (*)</b>	<b>-18</b>	<b>-10</b>	<b>-1</b>	<b>-17</b>	<b>-18</b>
<b>Nivel actual</b>					
• Cartera de pedidos total	-35	-23	-15	-32	-29
• Stocks productos fabricados	13	16	7	21	18
• Stocks materias primas	-6	7	0	5	10
<b>Variación sobre el bimestre anterior</b>					
• Producción	23	-12	27	3	32
• Cartera pedidos interiores	-3	-21	3	-13	-9
• Cartera pedidos exteriores	24	-2	35	20	24
• Ventas interiores	-13	-14	3	5	-20
• Ventas exteriores	35	-1	27	30	29
• Precios de compra	41	-43	66	32	36
• Precios de venta	13	2	30	5	8
<b>Tendencia prevista</b>					
• Producción	-6	9	20	1	-8
• Cartera de pedidos	-1	15	14	2	-2
• Ventas	-7	15	18	8	-3
• Precios de venta	-3	21	18	7	-2
• Personas ocupadas	-11	2	0	-4	-7

(\*) Media aritmética de los saldos de respuestas a previsiones de producción, cartera de pedidos y stocks de productos fabricados, estos con el signo invertido.

Nota: Los valores corresponden a los saldos o diferencias entre las alternativas extremas en cada indicador (mayor, menor; elevada, reducida; creciente, decreciente).