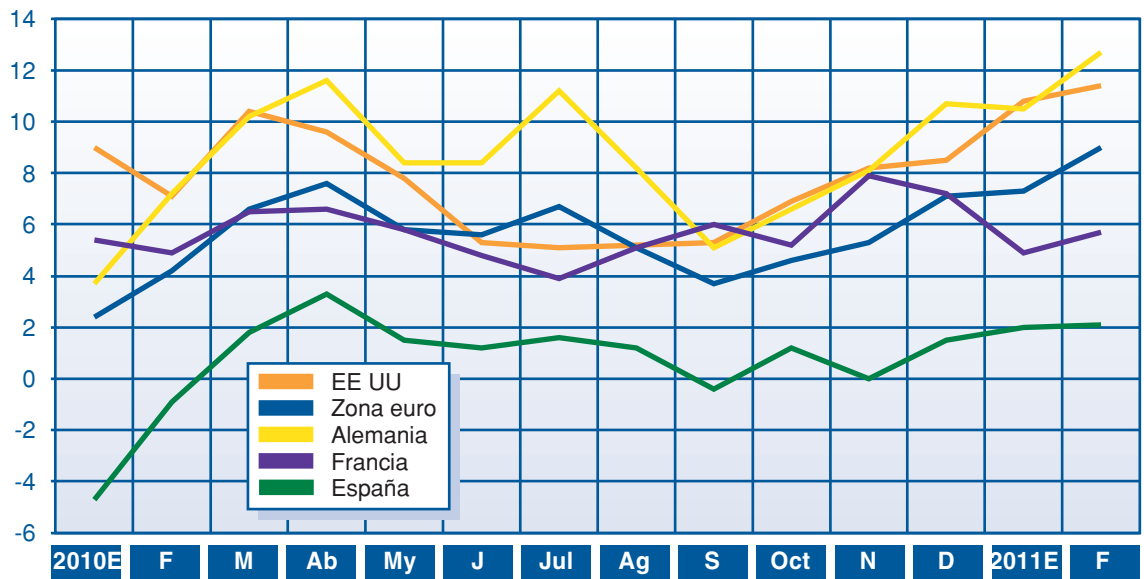




LA CONFIANZA INDUSTRIAL CONTINÚA MEJORANDO EN LOS PAÍSES MÁS ADELANTADOS

CONFIANZA INDUSTRIAL

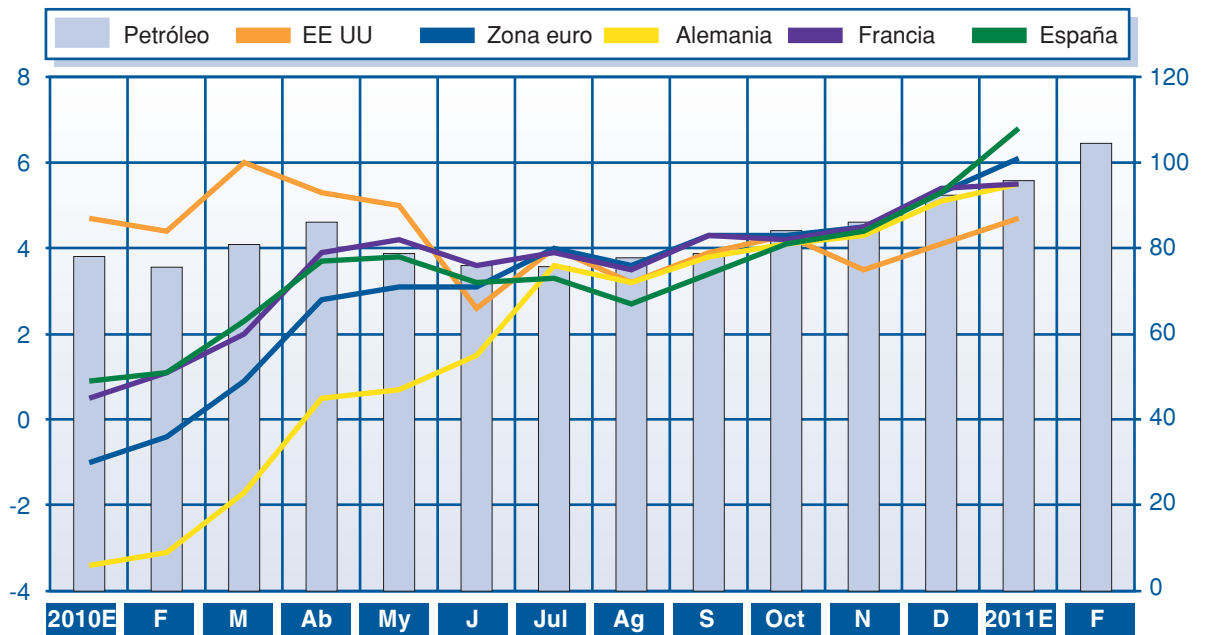
(valor positivo=expansión; negativo=contracción)



ESCALADA DE LOS PRECIOS ENERGÉTICOS E INDUSTRIALES

PRECIO DEL PETRÓLEO E ÍNDICES DE PRECIOS INDUSTRIALES

(media mensual del barril Brent en dólares; y tasa de variación interanual de los precios industriales)



ÚLTIMA HORA

Se confirma de nuevo que los desastres nunca vienen solos sea cual sea su génesis, natural o política. El último, la catástrofe acontecida en Japón, ha golpeado con fuerza la economía nipona y a los mercados en general. Siendo todavía precipitado medir la cuantía de los daños económicos, a corto plazo, uno de los efectos evidentes es la contracción del precio del crudo y materias primas, puesto que la paralización de gran parte de la actividad japonesa genera un descenso de la demanda de dichos materiales. A esto hay que añadir que los inversores han reducido sus posiciones más riesgosas lo que también está empujando a la baja su precio. Por otra parte, el costo que supone la reestructuración está repatriando los capitales invertidos en el extranjero a Japón, lo que eleva la demanda

de yenes apreciando su tipo de cambio. Esta "fuga" de capitales promueve un incremento de los tipos de interés internacionales, lo que efectivamente puede lastar la ya de por sí frágil recuperación.

A más medio plazo, el pánico a la réplica de situaciones similares en países con elevado número de centrales nucleares, ha elevado las medidas de seguridad a aplicar en este tipo de instalaciones, es decir, se va a incrementar el coste energético; lo que a su vez torna más atractivo el recurrir a energías alternativas que, a día de hoy, eran más costosas.

Lo cierto es que se ha sumado más incertidumbre e inestabilidad a la ya existente por el propio devenir de la crisis económica. Y la inestabilidad origina volatilidad

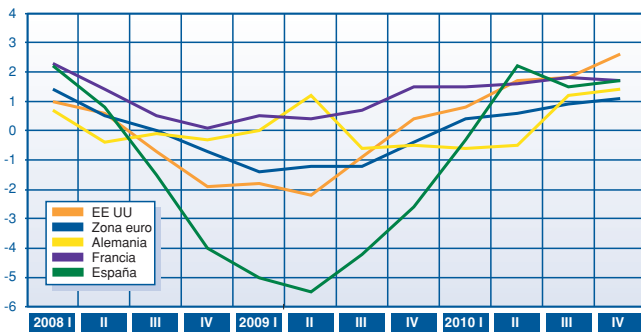
Internacional

LENTO AVANCE DEL CONSUMO EN LAS ECONOMÍAS DE LA ZONA EURO

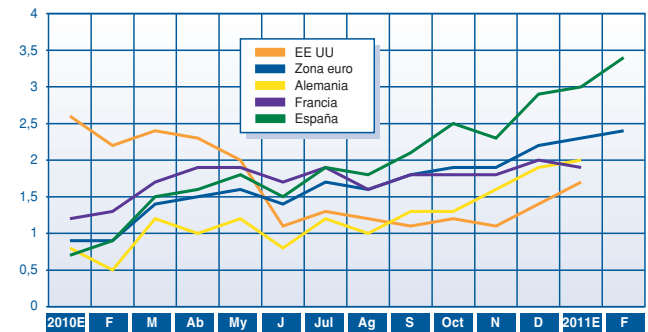
Los Estados Unidos han acelerado su crecimiento en lo que va de año. La confianza de los empresarios manufactureros se ha fortalecido, tras unas fuertes entradas de pedidos del exterior que aseguran un buen nivel de producción en el sector para los próximos meses. La mayor demanda de servicios (inducida por la expansión manufacturera) y el aumento de las exportaciones han elevado también la confianza empresarial en el sector terciario. La recuperación económica ha permitido crear más empleo y en mayor número de ramas. No obstante, el paro se mantendrá alto, debido a los bajos niveles de utilización de la capacidad instalada, la crisis inmobiliaria y de la construcción y la incertidumbre existente acerca de la solidez de la expansión actual. La mejoría laboral ha aumentado la confianza de los consumidores estadounidenses y ha generado un consumo algo mayor; pero es poco probable que el gasto de los consumidores siga acelerándose. A la tasa de paro elevada y las expectativas inciertas, hay que añadir el todavía alto endeudamiento personal y un coste creciente de la energía y los combustibles, que disminuye también la capacidad adquisitiva de los hogares. La inflación de los precios al consumo se ha mantenido moderada hasta el momento, pero el poder de compra de los hogares podría recortarse más si las alzas de los precios industriales y energéticos se trasladan al consumidor final. Con la demanda interna bastante contenida y los estímulos del presupuesto federal neutralizados por la austeridad presupuestaria de los estados y administraciones locales, las exportaciones seguirán siendo el pilar de la recuperación estadounidense. A corto plazo, todo apunta a que se verán favorecidas por la probable depreciación del dólar.

En la zona euro, el indicador de clima industrial se ha acercado a los máximos históricos y muestra la clara recuperación que disfrutan las manufacturas más competitivas de la zona. Los indicadores industriales de nuevos pedidos exteriores, carteras de pedidos, producción observada y esperada, e incluso empleo, reflejan avances considerables desde diciembre. En el extremo opuesto se sitúa la construcción, un sector con la confianza empresarial muy deprimida. En una posición intermedia están los empresarios de los servicios y del comercio minorista, así como los consumidores: su confianza ha mejorado, pero mucho menos que la de los manufactureros. En conjunto, la zona crece moderadamente, pero la continuidad de la recuperación es muy incierta. Las posiciones cíclicas de los países miembros son cada vez más divergentes. La zona euro se ha fragmentado en una parte en recesión y otra en expansión. Los acuerdos que vayan a tomarse en el Consejo de marzo resultarán decisivos para el rumbo de las primas de riesgo de los países en recesión. La política del BCE será la clave para la tasa de expansión del resto, pues el euro se ha apreciado fuertemente en cuanto la autoridad monetaria ha dejado entrever una próxima subida de los tipos de interés en la zona euro. Para que la demanda interior pueda compensar el posible descenso de las exportaciones, la expansión manufacturera de estos países deberá inducir un crecimiento mayor en los servicios y se habrá de crear el empleo suficiente para avivar el consumo. No parece fácil. La zona euro ha comenzado su recuperación, pero avanza con demasiado lastre.

CONSUMO PRIVADO
(tasa de variación interanual)



INFLACIÓN DE LOS PRECIOS AL CONSUMO
(tasa de variación interanual)

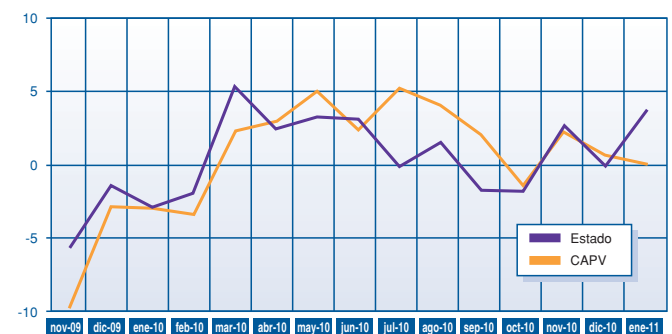


Estado y CAPV

La incertidumbre se apodera de nuestras economías mientras suben los precios

Todavía no hay un horizonte claro en el devenir de nuestras economías. La mejoría de la demanda externa, en la primera parte de 2010, favoreció que la producción industrial presentara ya descensos notablemente más moderados, que se tornaron positivos en los meses siguientes. Pero desde finales del verano, este indicador adolece de cierta volatilidad, experimentando subidas y bajadas alternativas. Por un lado, la desaceleración de la demanda interna -tanto del consumo como de la inversión- actúan negativamente y el tirón de la externa lo hace en el otro sentido. Por productos, los que prosiguen experimentando los mayores descensos relativos, son los bienes de consumo duradero, mientras que los de inversión e intermedios no presentan -a día de hoy- una tendencia clara. Quizás por ello, la industria vasca aún no presenta síntomas de estar en mejor disposición que la del conjunto del Estado.

Índice de Producción Industrial
(% Tasas de variación interanual)

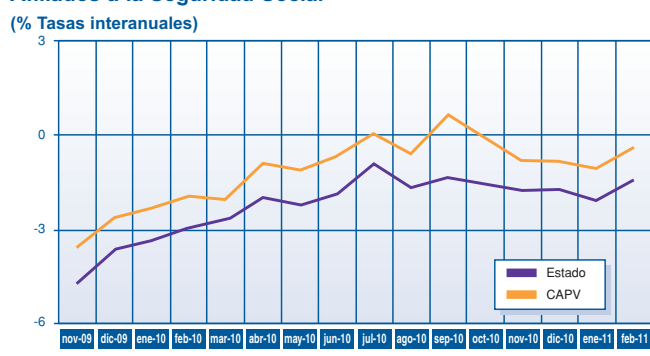


El mercado de trabajo sigue anclado en la coyuntura incierta por la que atraviesan nuestras economías, aunque desde el último trimestre de 2010 el ritmo de destrucción de empleo se ha moderado. Esto es atribuible a la modulación de la recesión económica y a un cierto crecimiento del empleo temporal. Las cifras de los afiliados en alta a la Seguridad Social de los últimos meses confirman, con altibajos, esa relativa mejora del empleo respecto a los primeros meses del año pasado, al detener su tendencia descendente e incluso crecer en los últimos meses. Los datos disponibles revelan una subida del empleo muy marginal en el sector servicios. Los otros sectores de actividad, la construcción y la industria, continuaron reduciendo puestos de trabajo, aunque de forma algo más moderada, sobre todo en este último.

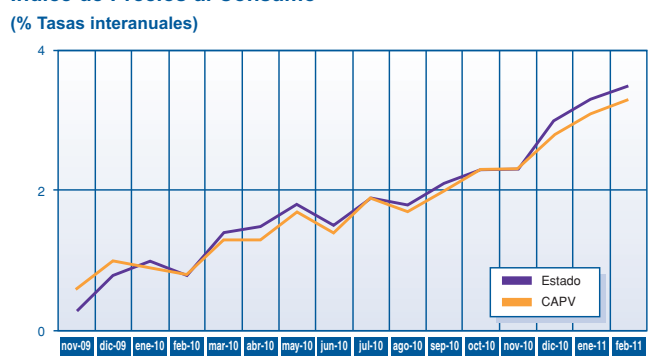
La tendencia ascendente de la tasa de inflación parece acomodarse, tanto que ya se habla de posibles subidas de los tipos de interés por parte de las autoridades monetarias europeas. La inflación desde finales de 2009 viene impulsada por diferentes elementos como la evolución alcista del precio del petróleo y la depreciación del euro, que tiende a subir los precios de importación. De hecho, el IPC aumentaba ya en enero por encima del 3% en nuestras economías. Las perspectivas apuntan a una fase de inflación más elevada para los próximos meses, ya que las convulsiones en ciertos países árabes productores de petróleo no anticipan que la escalada en los precios del crudo frene su tendencia.

A la sensible mejora de la confianza de los consumidores en los comienzos de año, se le contrapone ahora la lenta pero descendente evolución del índice de ventas en grandes superficies, que se mantiene en tasas negativas. De igual modo, las ventas minoristas en su conjunto cayeron cerca de dos puntos en los primeros meses del año. Este comportamiento se da también en la CAPV, a pesar de los menores niveles de desempleo y de la idea de que la crisis económica se encuentra en la senda de la superación. De hecho, en lo que llevamos de año han caído las ventas de alimentos en este tipo de establecimientos cerca de un 2% y el empleo ha seguido el mismo camino, descendiendo un 1,3%.

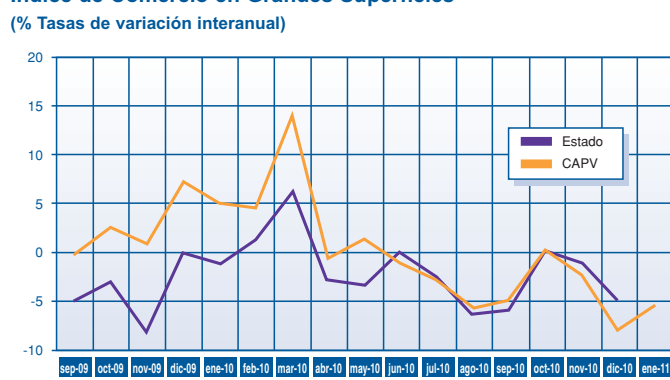
Afiliados a la Seguridad Social



Índice de Precios al Consumo



Índice de Comercio en Grandes Superficies



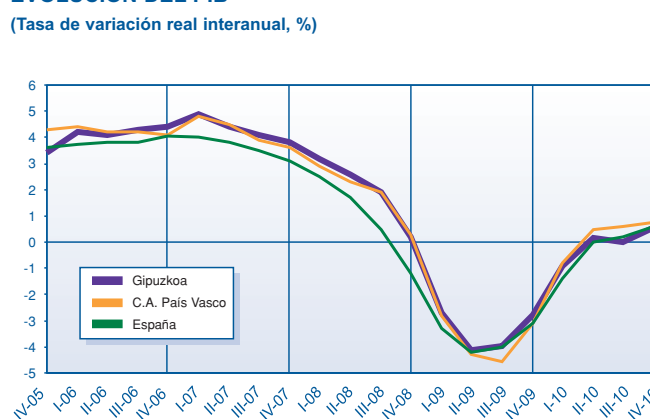
Gipuzkoa

2010 se confirma como un ejercicio de frágil recuperación, no exenta, aún hoy, de riesgos que amenazan con recaídas

El pasado año se caracterizó por un periodo de recuperación lenta y débil, donde un empeoramiento del estado de las cuentas públicas en general, primó sobre el fortalecimiento del ritmo de crecimiento económico. Además, todo apunta a que la situación se mantenga mientras dure el proceso de reparación de las mismas. A lo anterior se suman problemas todavía no resueltos como la reestructuración del sistema financiero o el despalancamiento del sector privado y la aparición de nuevos, como el encarecimiento de las materias primas y el crudo que, dependiendo de su prolongación en el tiempo, son susceptibles de provocar recaídas.

En 2010, la economía guipuzcoana no experimentó progreso alguno respecto a 2009, mientras que el conjunto del País Vasco avanzó una media de tres décimas y el conjunto estatal retrocedió una. Por sectores económicos, la construcción intensificó su contracción, mientras que el balance de la actividad industrial fue positivo. Los servicios por su parte, que son los que mejor han resistido la adversa coyuntura, presentaron también el comportamiento más favorable. Por el lado de la demanda, y

EVOLUCIÓN DEL PIB

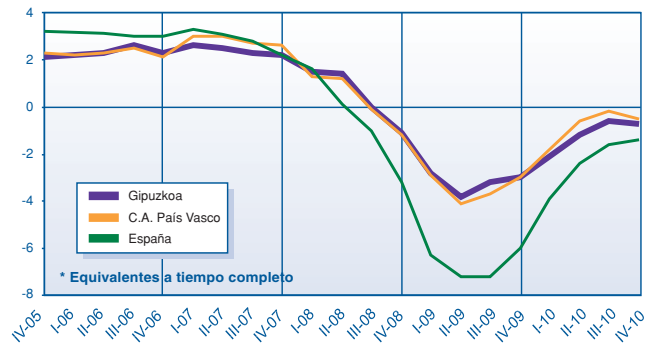


a diferencia del año anterior, el comercio exterior ha sido sin lugar a dudas el protagonista, cerrando el ejercicio con una aportación positiva al conjunto del PIB. Noticias favorables nos aporta también el consumo privado que, tras un considerable retroceso, registra una media positiva en el cómputo anual. Asimismo, aunque perdiendo intensidad, avanza el gasto público. Por el contrario, la asignatura pendiente proviene de la formación bruta de capital, que todavía en 2010 seguía descendiendo.

En un estado más preocupante se encuentra el mercado laboral, que se mantiene en niveles elevados de deterioro, lo que a su vez afecta al resarcimiento de la demanda interna, que debe progresar en equilibrio junto con la externa para asegurar una sólida recuperación. En 2010, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en Gipuzkoa continuaban reduciéndose a una tasa promedio del 1,2%, superior a la de la CAV (-0,8%) y la Zona Euro (-0,4%), aunque inferior a la del conjunto estatal (-2,3%)

EVOLUCIÓN DE LOS PUESTOS DE TRABAJO*

(Tasa de variación real interanual, %)



Coyuntura comercial guipuzcoana

Finaliza 2010 con idéntica confianza con la que cerró 2009, aunque con perspectivas algo más favorables

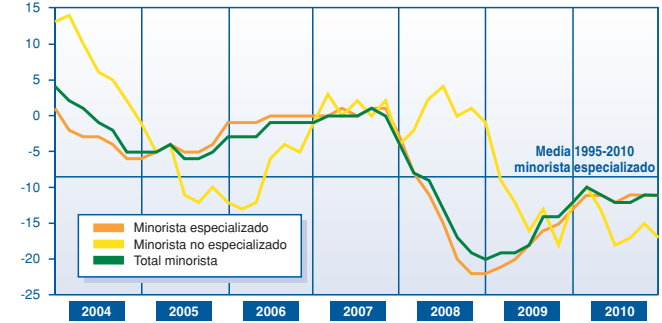
La confianza comercial en Gipuzkoa (-13) se incrementa siete puntos respecto al anterior periodo, y permanece estable si la comparamos con la arrojada un año antes. De igual forma, el índice de ventas del comercio minorista que elabora Eustat, avanza en el último trimestre respecto al anterior, mientras que experimenta un descenso interanual del 1,8% -menor que el -4% del tercer trimestre-. El balance de 2010 concluye con un incremento medio del 0,2% a este respecto y un indicador de confianza promedio de -12, dos puntos por encima del que se anotaba en 2009.

Una vez más, de las tres variables que componen el indicador, es el nivel actual de ventas el más perjudicado, mientras que tanto el nivel de stocks como las perspectivas de ventas para el primer trimestre de 2011, se mantienen más o menos estables. La mejora proviene de la comparación de las ventas respecto al periodo anterior, ya que éstas han progresado en cerca de un tercio de los establecimientos encuestados. En lo concerniente al resto de variables, los precios de los insumos, como era de esperar, mantienen el alza iniciada a mediados de año y los de venta se estabilizan. Para el primer tercio de 2011, se esperan mejoras en los pedidos a proveedores, aunque el nivel de ventas se mantendrá estanco, al igual que la situación general de los establecimientos. Reseñable el ajuste previsto por el 20% neto de los comercios encuestados en el nivel de sus plantillas.

El comercio no especializado experimenta un notable avance (-10), tanto que el resultado ha sido una mejor escenario que el comercio especializado (-14), en contraste con el bimestre anterior. El principal lastre de este último es el equipamiento de la persona (-31). El resto de subsectores ha presentado niveles similares de confianza, incluida la alimentación.

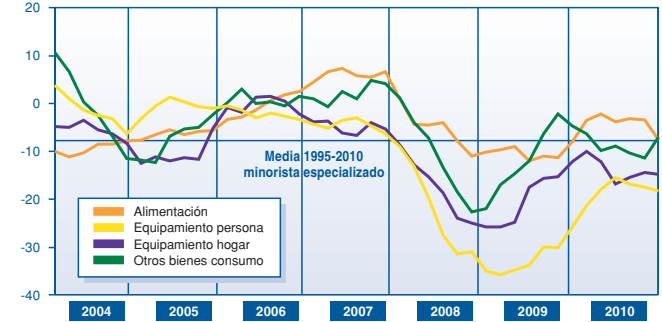
INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA GUIPUZCOANO

(tendencia %)



INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA ESPECIALIZADO

(tendencia %)



ENCUESTA DE OPINIONES EMPRESARIALES-COMERCIO MINORISTA NOVIEMBRE-DICIEMBRE 2010

	Nov.-Dicbre. 09	Mayo-Jun. 10	Julio-Ago. 10	Sept.-Oct. 10	Nov.-Dicbre. 10
Indicador de confianza (*)	-13	-7	-8	-20	-13
Nivel actual					
• Ventas	-22	-18	-23	-47	-26
• Almacenamientos	-10	-10	-5	5	4
Variación sobre el un año antes					
• Ventas	-39	13	2	-38	-25
Variación sobre el bimestre anterior					
• Ventas	22	21	32	-32	31
• Precios de compra	-1	-9	2	12	21
• Precios de venta	-20	-17	-8	-12	1
Tendencia prevista					
• Pedidos a proveedores (1)	-30	-15	-10	-21	-5
• Ventas (1)	-26	-13	-7	-9	-9
• Precios de venta (1)	-12	-1	-6	-10	2
• Nº de personas que trabajan (1)	0	13	11	-2	-20
• Situación general establecimiento (2)	-25	-19	-17	-6	-5

(*)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)