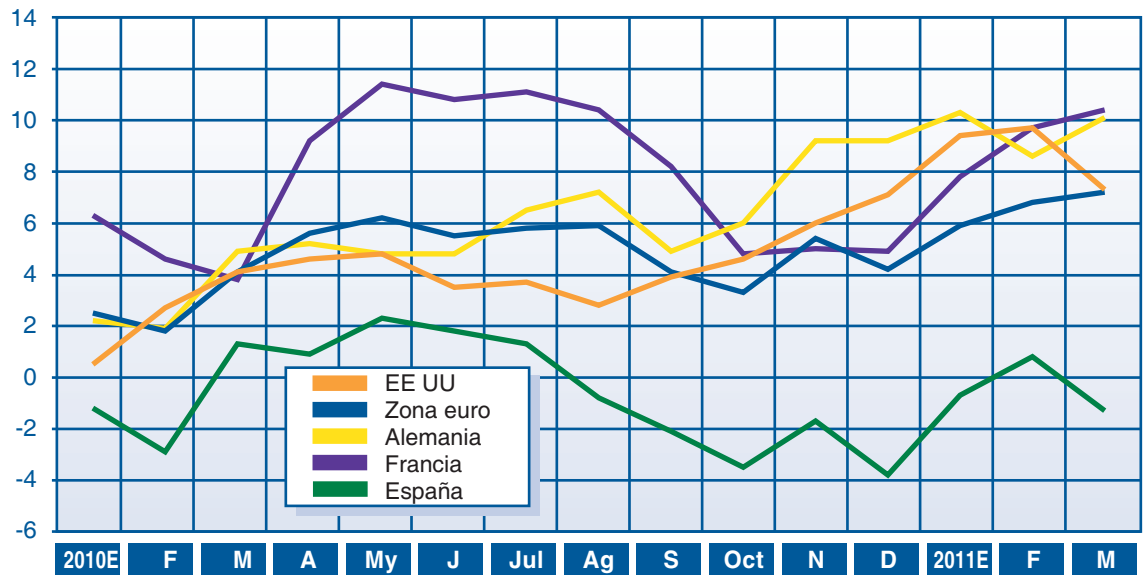


## CRECIMIENTO ESTABLE DEL CONSUMO EN LOS ESTADOS UNIDOS

### CONFIANZA EN LOS SERVICIOS

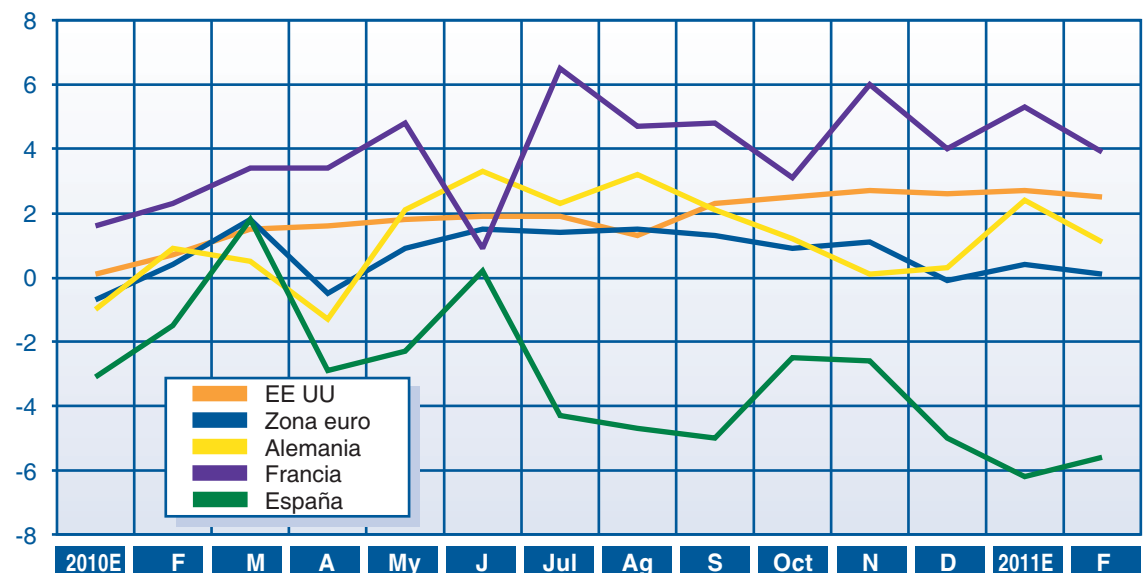
(valor positivo=expansión; negativo=contracción)



## MAYOR ACTIVIDAD EN LOS SERVICIOS EN LA ZONA EURO

### VENTAS AL POR MENOR

(tasa de variación interanual)



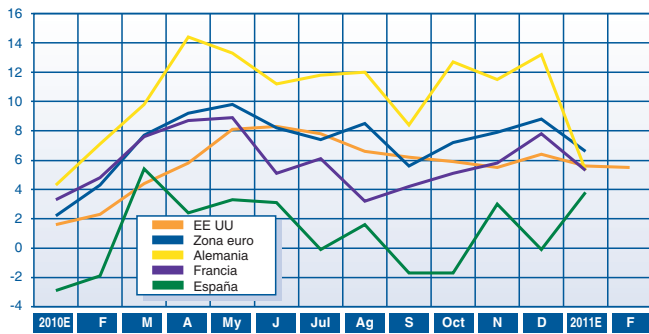
## Internacional

# EXPANSIÓN MANUFACTURERA EN LA TOTALIDAD DE LOS PAÍSES MÁS DESARROLLADOS, A EXCEPCIÓN DE JAPÓN

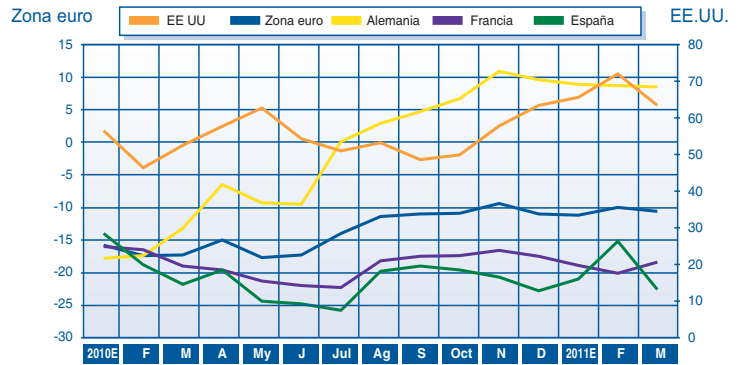
La manufactura japonesa contrajo su producción en marzo, a causa del terremoto de Tohoku, mientras que los restantes países del G7 afianzaban la expansión. En los Estados Unidos, la producción industrial se aceleró de modo notable en relación al trimestre anterior, aunque en marzo se moderó el crecimiento de las exportaciones, las entradas de pedidos y la creación de empleo. El sector de servicios estadounidense ha seguido la misma pauta, con mejoras de producción, pedidos y empleo durante el primer trimestre y aumentos más contenidos en marzo. La confianza empresarial se ha reforzado en los Estados Unidos y las plantillas han aumentado. La mejoría de las expectativas ha elevado también la confianza de los consumidores estadounidenses, que han mantenido un ritmo de consumo bastante estable y algo mayor que en los meses anteriores. La recuperación es aún frágil en los Estados Unidos. La construcción residencial y el mercado de la vivienda siguen en crisis. La utilización de la capacidad instalada sigue siendo baja y el paro elevado. El encarecimiento de los precios energéticos obligará a comprimir el consumo de los hogares para pagar las deudas. El saneamiento de las entidades financieras no ha finalizado y la política fiscal expansiva tiene las manos atadas. La Reserva Federal no pone en duda la continuidad de la recuperación en curso, pero agotará su programa de compra de títulos y mantendrá bajos los tipos de interés oficiales hasta que la expansión se consolide.

El conjunto de la zona euro también está en expansión. El indicador de sentimiento económico se ha ido acercando a los máximos nacionales correspondientes en Bélgica, Alemania, Holanda, Finlandia, Francia y Austria. Excepto en Grecia y Chipre, el sentimiento económico está lejos de los mínimos de la primavera de 2009. El indicador de clima industrial alcanzó un máximo histórico en febrero; en marzo, la producción y las expectativas de producción cedieron ligeramente. Para el conjunto de la zona, dicho indicador muestra una expansión notable del sector secundario que es un tanto engañosa, pues sólo en Alemania y Bélgica es alta la confianza industrial. En Holanda, Francia y Finlandia, ésta también ha mejorado sustancialmente, pero el nivel está lejos de los máximos; en el resto, continúa siendo débil. En los servicios, la demanda interior ha dado muestras de cierta revitalización durante el primer trimestre (sobre todo, en Alemania y Francia) y la producción terciaria ha aumentado en Alemania, Francia e Italia. La confianza empresarial se ha reforzado en el terciario en los dos últimos meses, aunque en marzo ningún país de la zona superaba todavía la media sectorial histórica nacional. La mejoría de las ventas al por menor, además de concentrada en Alemania y Francia, se cortó en febrero y ha sido insuficiente para restablecer la débil confianza de los comerciantes minoristas. El BCE ha dejado clara su intención de endurecer la política monetaria y el Consejo Europeo de marzo aplazó para junio los acuerdos financieros más espinosos. La prima de riesgo ha vuelto a dispararse en Portugal, mientras que en España las medidas de ajuste adoptadas han permitido a la deuda española cosechar el beneficio de la duda en los mercados. En conjunto, la recuperación de la zona euro seguirá avanzando a ritmo lento y desigual, con la peor parte para los países más necesitados de financiación exterior.

**EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL**  
(tasa de variación interanual)



**CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES**

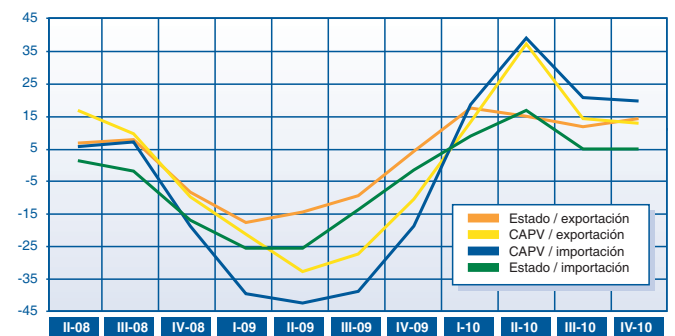


## Estado y CAPV

# Se modera el crecimiento del sector exterior de nuestras economías

Nuestras economías se mueven en un contexto de fluctuaciones inciertas. Una muestra es la evolución del comercio exterior de bienes no energéticos, que para el caso español, muestra un crecimiento del déficit comercial del 5% en el año 2010 respecto al año anterior, poniendo fin a las continuas mejoras registradas desde finales de 2008. Este deterioro tuvo lugar en un momento de importante crecimiento de los flujos comerciales ya que, tras la fuerte reducción de las exportaciones en 2009, éstas se incrementaron en 2010 un 14%, crecimiento que no bastó para superar a las importaciones, que crecieron un 9% en ese mismo periodo. En el caso de la CAPV la evolución es similar, sólo que más notable: su vertiente netamente exportadora ha elevado el comercio exterior hasta tasas de crecimiento interanual que rondan el 20% en ese mismo periodo.

**Comercio Exterior de Bienes no Energéticos**  
(% Tasas de variación)

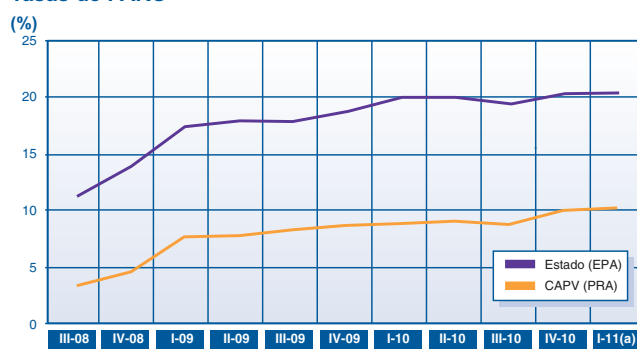


**E**l mercado de trabajo sigue anclado en la coyuntura recesiva, aunque cada vez a un ritmo menor. Esto es atribuible a una cierta reactivación de la actividad (externa) en nuestras economías, pero que es insuficiente aún para generar una dinámica sostenible de creación de empleo, que se mantiene en niveles similares a los del segundo semestre de 2010. La evolución negativa de las tasas de paro y el ligero incremento de los parados inscritos confirman ese relativo parón, al empeorar en los últimos trimestres. Este hecho es el resultado de la incapacidad actual del sector privado para generar empleo, ya que en los últimos meses sólo se ha generado de manera clara empleo por parte de las administraciones públicas.

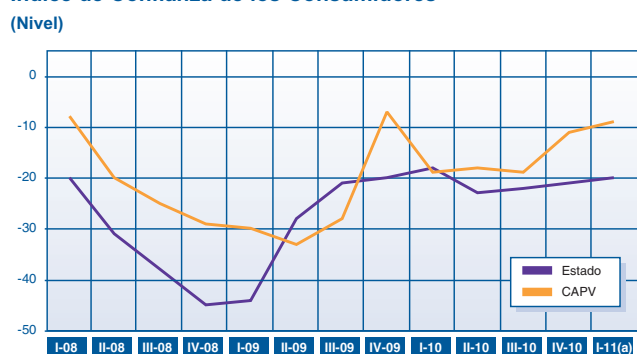
**L**os datos relativos al consumo muestran una leve pero constante mejoría desde finales de 2010, superando el descenso acusado de comienzos de dicho año. Así, los índices de confianza, que habían iniciado desde mediados de 2009 una cierta recuperación, parecen retomar esa senda desde mediados del año pasado, situándose ya a niveles de comienzos de 2008. Con todo, las reformas en curso, el problema del desempleo y las disminuciones y/o congelaciones salariales pueden lastrar esta lenta recuperación, a pesar de que los especialistas apuntan a que el progreso del consumo familiar será uno de los pilares básicos de la superación de la crisis. Dada la coyuntura pesimista actual, lo que se espera es que en los próximos meses estos indicadores caigan de nuevo o cuando menos, experimenten una fase de continuos vaivenes sin un sentido claro.

**L**a desaceleración económica y la caída de la confianza de los agentes económicos siguen debilitando la demanda de crédito. Por el lado de la oferta se suma el hecho de que las condiciones son bastante más estrictas por parte de las entidades financieras y ya no pesa tanto el que la financiación sea tan escasa como en periodos anteriores. Así, el crédito otorgado al sector privado frena actualmente su tendencia de caída brusca a lo largo del año 2009 para estabilizarse en el conjunto del Estado y, después de un cierto repunte en la primera parte de 2010, también para la CAPV, que roza tasas positivas. Pero sin planes claros de cómo se va a resolver la crisis inmobiliaria que lastra al sistema financiero, y sin visos de cuándo se va a aliviar la fuerte carga que supone el masivo desempleo, es más que probable que continúe esta propensión a la ralentización del crédito al sector privado.

### Tasas de PARO

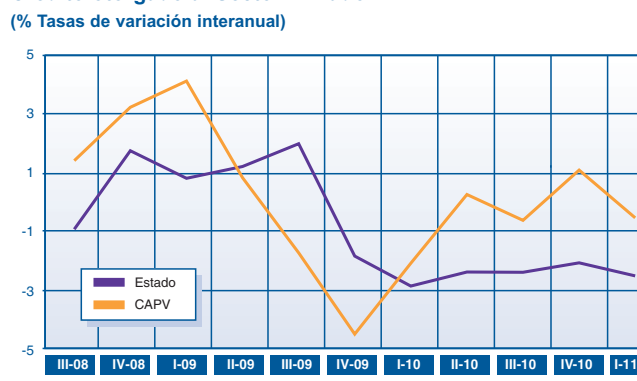


### Índice de Confianza de los Consumidores



(a): avance

### Crédito otorgado al Sector Privado



(a): avance

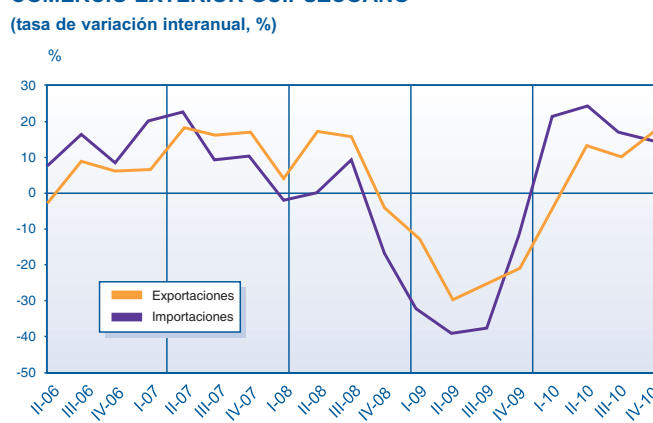
## Gipuzkoa

# El comercio exterior de Gipuzkoa en 2010 alcanza niveles pre-crisis

**D**espués de que la recesión colapsara las transacciones mundiales y situara en serias dificultades a la actividad comercial externa en 2009, la recuperación de las principales economías a las que exportamos, nos ha beneficiado notablemente. Según Eustat, fue a partir del segundo trimestre de 2010 cuando se notaron los efectos, incrementando nuestras ventas al exterior un 13,5%. Las importaciones por su parte lo hicieron un trimestre antes (21,5%). En el balance del año, las ventas al extranjero progresaron a un ritmo del 7% y las compras a un 18,5% -notablemente inferior al conjunto del País Vasco (17,4%) y de España (16,2%). Sin embargo, si atendemos a la evolución trimestral del año, vemos que en general el ritmo ha sido volátil y con tendencia a la ralentización.

Por productos más exportados, los *Metales y sus manufacturas* encabezan el ranking de mayor incremento (33,2%), seguidos del *Material eléctrico* con un 0,6%. Frente al año anterior, en el que la única partida que experimentó crecimientos fue el *Material de transporte*, esta vez descienden un 10,1%. De igual forma, en las importaciones son también los *Metales y sus manu-*

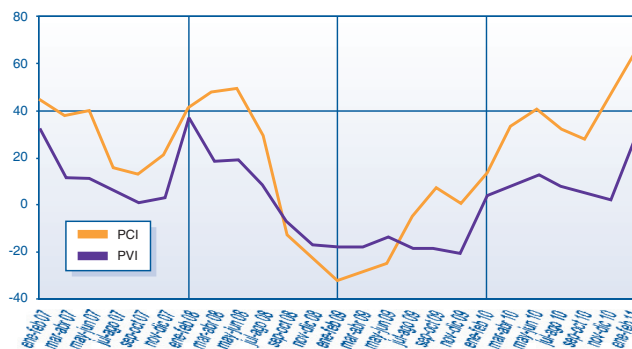
### COMERCIO EXTERIOR GUIPUZCOANO



facturas los que progresan más favorablemente, habiéndose incrementado las compras de dicha partida un 31%; el *Material eléctrico* arroja avances más moderados, un 3,5% y el *Material de transporte* progresa un 1,8%. En su conjunto, las tres partidas representan el 62% de nuestras compras en el exterior. Nuevamente, el saldo comercial es positivo, aunque menor que en 2009, y la contribución al PIB ha sido positiva.

Los precios industriales de las empresas guipuzcoanas –fundamentalmente los de compra– se han incrementado notablemente a lo largo de 2010, lo que por supuesto ha tenido sus efectos en los de venta. Como promedio, un tercio de los encuestados así lo ha señalado para sus precios de compra. El encarecimiento a nivel mundial de las materias primas industriales y de alimentos por una combinación del crecimiento de la demanda de las economías emergentes junto con restricciones de oferta por los efectos climáticos ha incidido en las empresas de Gipuzkoa. Además, todo apunta a que la situación se prolongará a lo largo de este año.

## PRECIOS DE COMPRA (PCI) Y DE VENTA (PVI) INDUSTRIALES DE GIPUZKOA (saldo bimestral)



PCI y PVI: encuesta de coyuntura industrial de la Cámara  
Saldo: diferencia entre el porcentaje de empresas que señalan aumentos y el de las que indican descensos

## Coyuntura industrial guipuzcoana

# La industria guipuzcoana arranca 2011 anotando la confianza más favorable en dos años

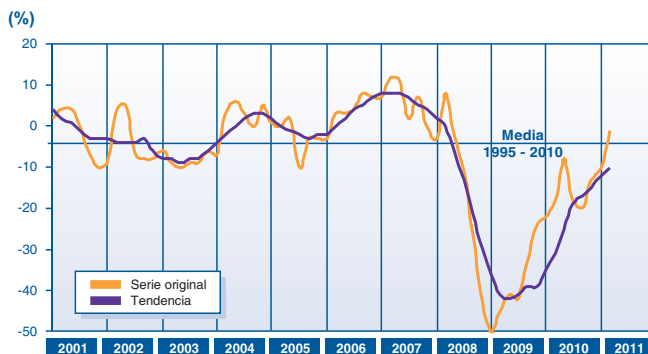
**E**l indicador de confianza estrena el año (-1) con el mejor dato registrado desde principios de 2008 (-2). El progreso proviene de los tres componentes del indicador, aunque fundamentalmente por la mejora de las perspectivas de producción de cara al próximo trimestre. Avalando la percepción de los empresarios, el índice de producción industrial vuelve a arrojar incrementos en el mes de febrero (3,5%).

De las tres variables que componen el indicador, las previsiones de producción son favorables para la cuarta parte de los encuestados; progresa ocho puntos la cartera de pedidos (-15) gracias a la evolución mantenida por la externa y los stocks de productos fabricados avanzan nueve puntos (+7).

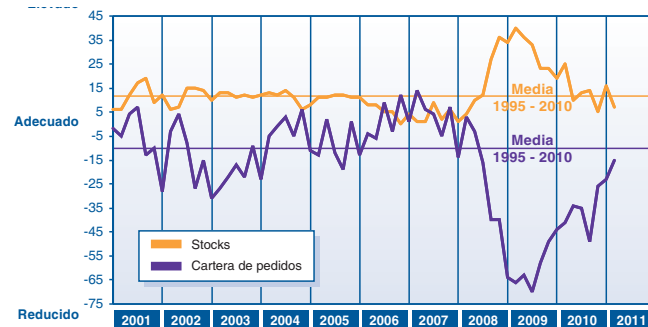
Según destino económico de los bienes producidos, tanto los bienes de equipo (+3) como los intermedios (+5) tornan su confianza a niveles positivos, mientras que los bienes de consumo mejoran también su confianza (-19), aunque mantiene niveles notablemente negativos. Si clasificamos los resultados según la representatividad de los sectores industriales, todos evolucionan favorablemente, presentando cifras positivas, excepto la *Fabricación de maquinaria y material eléctrico* (-15), que incluso empeora respecto a igual periodo del año anterior. En el extremo opuesto se sitúa la *Producción y primera transformación de metales* (+9).

Respecto al resto de variables de la encuesta, destacan el número de empresas que indican una subida de sus precios de compra (+66) y de venta (+30). En lo que a la cartera de pedidos (+14) se refiere, se mantienen las expectativas y se espera un estancamiento del empleo.

## INDICADOR DE CONFIANZA DE LA INDUSTRIA GUIPUZCOANA



## CARTERA DE PEDIDOS Y STOCKS (Saldos\*)



\*Diferencia entre el porcentaje de empresas que dicen mantener un nivel elevado y el de las que señalan un nivel reducido.

## ENCUESTA DE OPINIONES EMPRESARIALES - INDUSTRIA ENERO-FEBRERO 2011

	Ene.-feb. 10	Julio-ago. 10	Sept.-oct. 10	Nov.-dic. 10	Ene.-feb. 11
<b>Indicador de confianza (1)</b>	<b>-18</b>	<b>-20</b>	<b>-13</b>	<b>-10</b>	<b>-1</b>
<b>Nivel actual</b>					
• Cartera de pedidos total	-41	-49	-26	-23	-15
• Stocks productos fabricados	25	14	5	16	7
• Stocks materias primas	5	5	7	7	0
<b>Variación sobre el bimestre anterior</b>					
• Producción	2	-21	29	-12	27
• Cartera pedidos interiores	-6	-29	10	-21	3
• Cartera pedidos exteriores	14	-2	24	2	35
• Ventas interiores	-20	-26	18	-14	3
• Ventas exteriores	5	9	35	1	27
• Precios de compra	13	32	28	43	66
• Precios de venta	4	8	5	2	30
<b>Tendencia prevista</b>					
• Producción	13	2	-9	9	20
• Cartera de pedidos	18	12	3	15	14
• Ventas	23	8	5	15	18
• Precios de venta	-1	5	1	21	18
• Personas ocupadas	-6	-17	-15	2	0

(1) Media aritmética de los saldos de respuestas a previsiones de producción, cartera de pedidos y stocks de productos fabricados, éstos 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)