

Boletín de octubre



Coyuntura económica de Gipuzkoa

Internacional

Tal y como se preveía, la **economía mundial** ya muestra síntomas de estancamiento. En EEUU, el sector manufacturero y los servicios han experimentado contracciones de sus nuevos pedidos durante el verano. A esto se suma el deterioro de la confianza de los consumidores por la persistencia del elevado desempleo, inflación creciente y expectativas deprimidas.

En la zona euro, el cambio de actitud del BCE ha aflojado la tensión a la que estaban sometidos los socios y entidades más afectados por la desconfianza. Por otra parte, las entradas de pedidos se han reducido también en la Eurozona, y existe la posibilidad de entrar en recesión a finales de año.

Gipuzkoa

Más de lo mismo respecto a la **economía guipuzcoana**. Durante el segundo trimestre de este año, el PIB de Gipuzkoa ha registrado igual crecimiento que el anterior trimestre. Sin embargo, el crédito concedido al sector privado (indicador con fuerte correlación con el PIB) ha aumentado por primera vez desde hace dos años, aunque todo apunta a que se trate de un avance coyuntural.

El indicador de confianza del comercio minorista vuelve a descender, sobre todo por el comercio no especializado.

Finalmente, la última encuesta de coyuntura industrial elaborada por la Cámara, muestra que el estancamiento se mantiene. Además de haberse resentido en general todas las variables, empeoran las perspectivas de cara a final de año.

Estado y País Vasco

Igual que el resto de la economía mundial, tanto el **Estado** como el **País Vasco** están viendo cómo se moderan los ritmos de recuperación económica, si atendemos a los últimos indicadores disponibles. El comercio exterior, que es la variable sobre la que se sustentaba dicha reactivación, comienza a frenar su crecimiento. Igual ocurre con la formación bruta de capital fijo, la producción industrial y ni qué decir tiene del mercado laboral.

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 ALTAS TASAS DE PARO Y EL AUMENTO DE LA INFLACIÓN DESANIMAN A LOS CONSUMIDORES

Notable descenso de la confianza empresarial en la zona euro

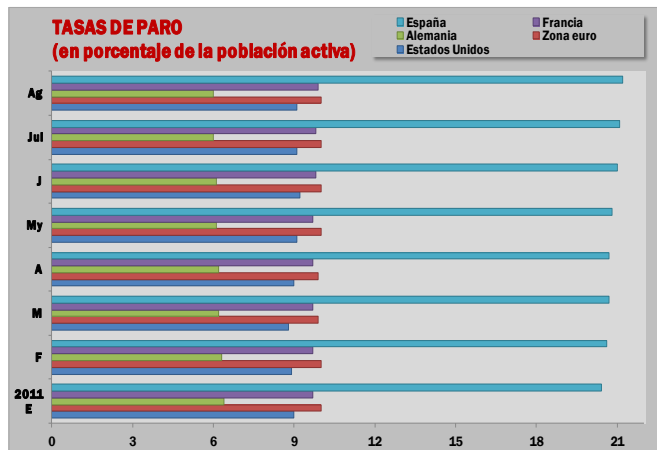
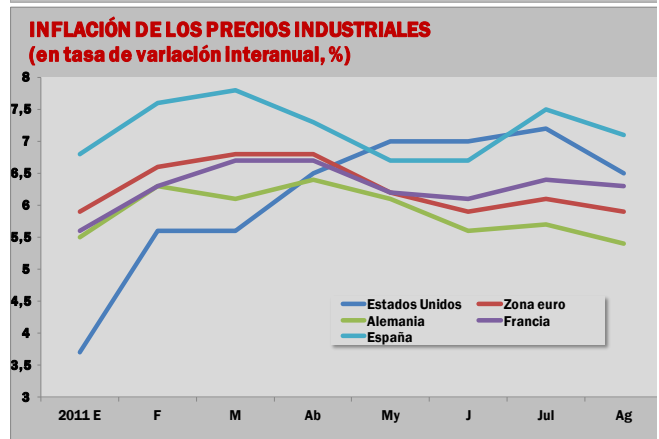
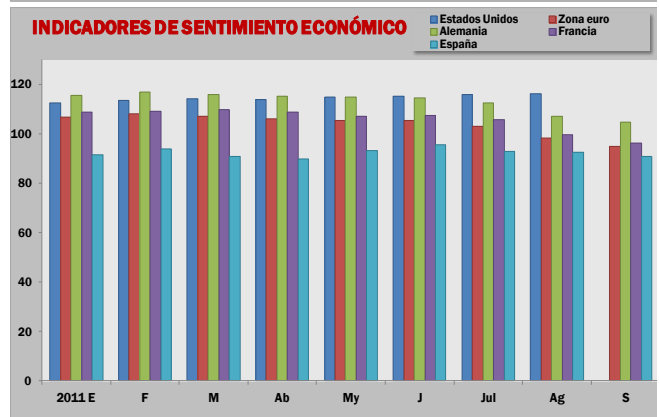
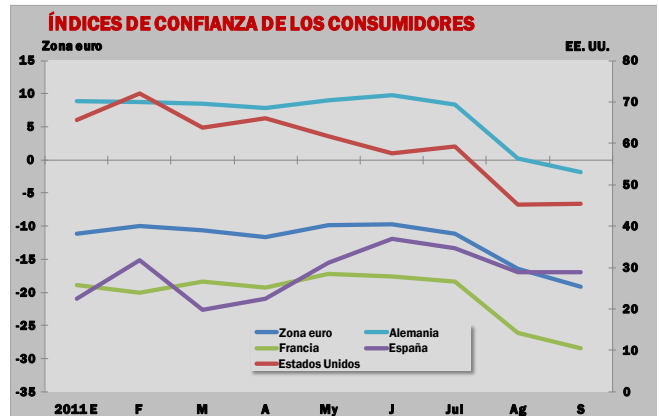
La manufactura estadounidense ha permanecido casi estancada durante el verano. La contracción de los nuevos pedidos y la caída de actuales han sido notables. El empleo creado por dicho sector ha disminuido y los precios industriales han moderado su aumento. El debilitamiento de la actividad se ha visto suavizado en septiembre con la mejora de los nuevos pedidos exteriores, pero la confianza de los industriales ha descendido notablemente. En los servicios, después de un segundo trimestre de fuerte desaceleración, el ritmo de producción se avivó en el verano. La buena entrada de pedidos en septiembre ha mejorado la confianza de los empresarios de este sector, aunque también aquí se sitúa muy lejos de la existente a comienzos de año. Esta mejora del terciario ha animado algo el sentimiento económico en los Estados Unidos, pero la desaceleración del crecimiento en Europa y Asia y la situación de la demanda interna pesan como una losa. Las medidas anunciadas por la Reserva Federal (de canje de deuda pública a corto por deuda pública a largo) no han despejado la incertidumbre. La edificación de viviendas sigue bajo mínimos y la inversión en estructuras no residenciales es escasa. Las ventas al por menor vienen manteniendo unas tasas de crecimiento estables, pero débiles.

Además, la confianza de los consumidores ha sufrido un deterioro apreciable en agosto y septiembre, desgastada por la persistencia de unas tasas de paro altas, una inflación creciente y unas expectativas deprimidas. La evolución reciente de la economía estadounidense apunta a un crecimiento débil del PIB en el otoño e invierno próximos.

Cooperación entre los grandes bancos centrales y acuerdo para la reforma de la gobernanza europea

En la zona euro, la tensión en los mercados financieros ha forzado el paso del BCE y de las autoridades europeas. La autoridad monetaria dejó atrás sus titubeos de agosto y ha asumido, de hecho, las funciones de prestamista en última instancia de la UME. El BCE comprará títulos de deuda pública y bonos garantizados; seguirá proporcionando liquidez a los mercados y contará con la cooperación de los principales bancos centrales. Este cambio de actitud ha aflojado la presión soportada por los socios y entidades más afectados por la desconfianza. A su vez, el Consejo de Ministros de Economía y Finanzas aprobó por fin el "six pack", una reforma que permitirá disponer de un marco institucional más apropiado para una buena gobernanza europea. La ratificación de este acuerdo en el Consejo Europeo de octubre es casi segura. También se está cerca de aprobar un nuevo rescate a Grecia y se busca la forma de recapitalizar las entidades bancarias con problemas. Todo ello ha permitido un comienzo de octubre algo más esperanzado, en cuanto al panorama financiero se refiere. Sin embargo, la situación económica ha seguido deteriorándose.

La entrada en recesión de la manufactura y los servicios en Italia y España, combinada con una expansión muy débil en Alemania y Francia, han ocasionado una ligera contracción de la actividad en el conjunto de la zona euro en septiembre. Las entradas de pedidos están disminuyendo con generalidad y contundencia, con el declive consiguiente de las expectativas de producción. Los posibles acuerdos serán bienvenidos, pero ya es difícil que la zona euro evite la entrada en recesión en la recta final del año.



SE ATENÚA EL CRECIMIENTO DEL SECTOR EXTERIOR EN NUESTRAS ECONOMÍAS.

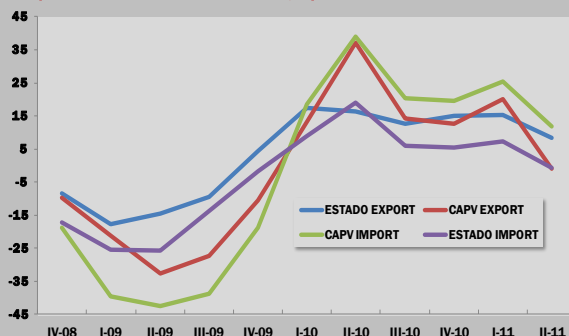
Nuestras economías se mueven en un contexto de fluctuaciones inciertas. Una muestra es la evolución del comercio exterior de bienes no energéticos que, para el caso español, muestra un decrecimiento del déficit comercial del 10% en lo que va de año respecto al anterior, gracias al mejor comportamiento de las exportaciones y a pesar de moverse en un contexto de desaceleración similar al que se está produciendo en la economía mundial. Con todo, dada la atonía de la demanda interna, es la demanda externa la que sostiene, hoy por hoy, el ligero crecimiento de nuestras economías. En el caso de la CAPV la evolución es similar a la descrita, solo que más notable: su vertiente exportadora ha elevado el comercio exterior hasta tasas de crecimiento interanual que rondan el 18% desde 2010.

Los indicadores económicos disponibles, referidos a lo que va de año, apuntan a que continúa la tendencia hacia una débil recuperación de la actividad económica, mejoría ésta que se apoya, tal y como se ha mencionado, más en las exportaciones que en el consumo interior, bastante frenado en los últimos meses. En este contexto, la formación bruta de capital fijo, uno de los componentes de la demanda final que más se está viendo afectado por la crisis, parece frenar (en el caso español) su tendencia de suave mejoría desde mediados de 2009. En la CAPV, por el contrario, esta propensión sigue acercándose a tasas de crecimiento positivas, apoyada en la mejor coyuntura de la industria y, sobre todo, de 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.

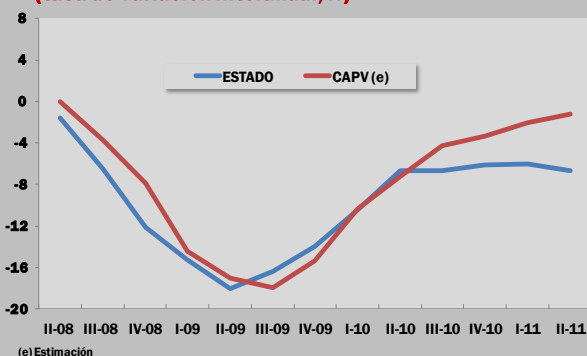
Desde el lado de la oferta, el sector industrial presenta una coyuntura incierta por cuanto que, aunque los precios industriales siguen creciendo algo, los índices de producción mantienen una trayectoria descendente desde principios de año. La complicada situación internacional, a pesar de la sorprendente recuperación de las exportaciones, apoya dicha tendencia, más aún desde que el mercado interior está muy lastrado por la caída de la demanda interna. Sin embargo, esta positiva evolución de los mercados exteriores se está contrayendo claramente a partir del segundo trimestre y ya solo es impulsada por la fortaleza de los países emergentes, puesto que la recuperación de la mayoría de las economías desarrolladas ha quedado, una vez más y a tenor de la información disponible, postergada para más adelante.

El mercado de trabajo sigue anclado en la coyuntura incierta por la que caminan nuestras economías, y las tasas de paro siguen subiendo, aunque cada vez a un menor ritmo. Esto es atribuible a una cierta reactivación de la actividad en nuestras economías, y a la estacionalidad favorable del segundo trimestre de este año, pero que es insuficiente aún para generar una dinámica sostenible de creación de empleo, que simplemente se mantiene en niveles similares a los de finales de 2010. Esta 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, sobre todo en la CAPV. Este hecho es reflejo de la incapacidad actual del sector privado para generar empleo y nos anticipa unas perspectivas nada esperanzadoras para lo que queda de año.

Comercio Exterior de Bienes no Energéticos (tasa de variación Interanual, %)

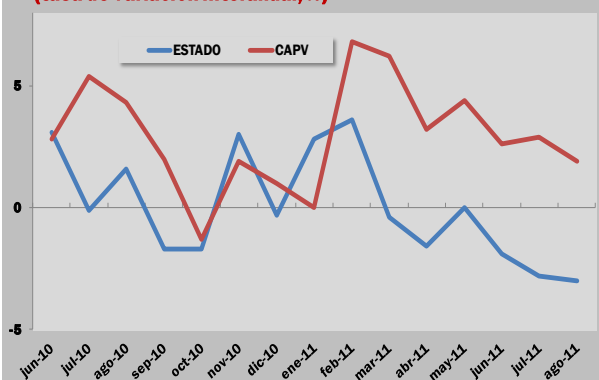


Formación Bruta de Capital Fijo (tasa de variación Interanual, %)

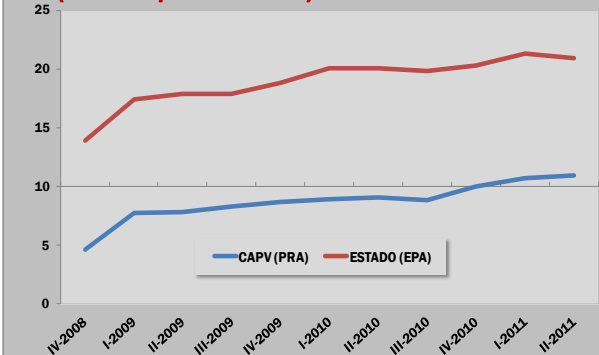


(e) Estimación

Índice de Producción Industrial (tasa de variación Interanual, %)



Tasas de PARO (en % de la población activa)





EL CRÉDITO CONCEDIDO AL SECTOR PRIVADO DE GIPUZKOA AUMENTA POR PRIMERA VEZ DESDE EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2009.

La actividad económica guipuzcoana creció siete décimas en el segundo tercio del año respecto a igual periodo de 2010. El crecimiento registrado fue igual al del primer trimestre del año. El conjunto del País Vasco avanzaba ocho décimas, una menos que el registrado el trimestre anterior. El progreso se ha sustentado en la positiva evolución, aunque algo más atenuada, del sector industrial; desde el lado de la demanda, una vez más, ha sido el sector exterior el que ha impulsado el crecimiento. Sin embargo, la demanda interna, aunque creciente, modera su ritmo. Fuertemente correlacionado con el PIB, el indicador de crédito otorgado al sector privado, una vez descontada la inflación, arroja el primer dato positiva desde hace dos años. En concreto, el crédito concedido a empresas y familias guipuzcoanas ha aumentado un 2,7% en el segundo trimestre de 2011. Sin embargo, por la actual coyuntura del sistema financiero, la ralentización de la economía y las previsiones de que esto perdurará, vaticinan que puede que sea un avance coyuntural y no el comienzo de una tendencia positiva.

Por otra parte, el indicador de confianza del comercio minorista guipuzcoano mantiene su pesimismo, volviendo a caer en el bimestre mayo-junio (-13). Y es que en dicho periodo, las ventas en uno de cada dos establecimientos encuestados se encuentran por debajo del nivel que se considera normal.

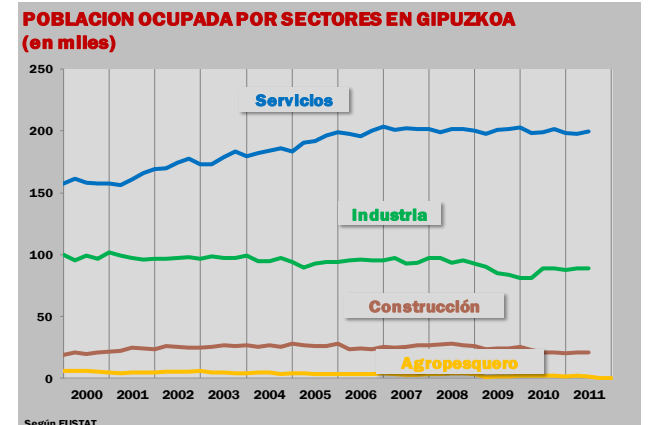
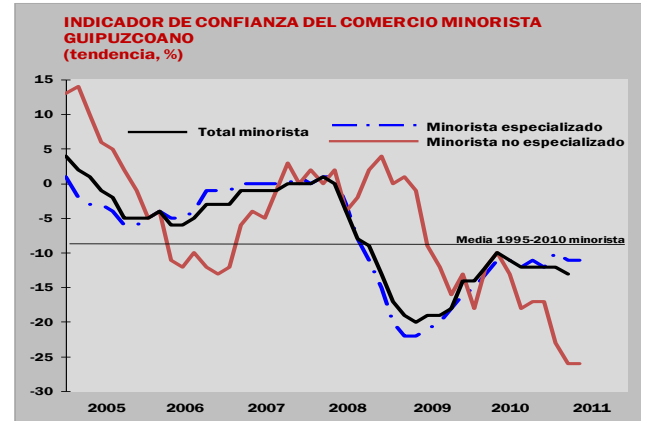
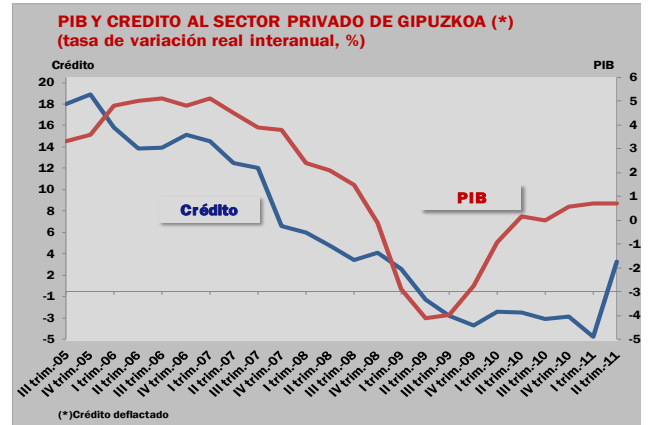
Es el comercio no especializado el que cae en picado (-35), mientras que el especializado (-9) se mantiene en una tendencia ligeramente positiva (hablando siempre en valores negativos). Dentro de éste último, la alimentación (-15) vuelve a tornar su confianza a negativo, tras el repunte -parece que coyuntural- del anterior periodo, al igual que el equipamiento de la persona (-7). Finalmente, equipamiento del hogar y otros bienes de consumo se anotan igual nivel (-8), aunque la tendencia es más pesimista en el primer subsector.

El mercado laboral mantiene una coyuntura desfavorable

Mientras los parados registrados en Gipuzkoa siguen incrementándose, los afiliados a la seguridad social se reducen. Sin embargo, parece que la tendencia de los parados registrados cambia a descendente tras un repunte comienzos de año. Por otra parte, la trayectoria que dibuja la evolución de los afiliados a la seguridad social es negativa.

Las noticias algo favorables nos las aporta la población ocupada durante el segundo trimestre del año (a falta de publicarse los datos del tercer trimestre el próximo 20 de octubre): se incrementa ligeramente respecto al anterior trimestre cuatro décimas impulsada sobre todo por la ocupación en el sector terciario (1,2%), mientras que en el resto de ramas productivas, desciende excepto en la industria, que se mantiene estable. Respecto a hace un año, también se incrementa, aunque menos, dos décimas. Al contrario que intertrimestralmente, es la industria la que registra mayores ascensos (0,6%), seguida del sector servicios (0,5%). La construcción por su parte disminuye un 2% y la agricultura retrocede un 30%.

La coyuntura a nivel de País Vasco es otra: su población ocupada avanza respecto al anterior trimestre también, pero en el sector constructori y en los servicios. Interanualmente sin embargo, desciende, en todos los sectores productivos excepto en industria.



GIPUZKOA - coyuntura industrial

NUEVO ESTANCAMIENTO DE LA INDUSTRIA GUIPUZCOANA.

Por tercer bimestre consecutivo, la confianza de las empresas guipuzcoanas arrojan el mismo nivel (-18), y sólo dos puntos por encima del registrado hace un año. La razón principal es que las carteras de pedidos totales no consiguen remontar. Si hasta ahora era la cartera de pedidos externa podía paliar el descenso de la interna, la nota destacada de esta encuesta es que la primera se vuelve negativa por primera vez desde hace un año. No son buenas noticias, ya que parece que la ralentización mundial empieza a sentirse en la economía guipuzcoana también.

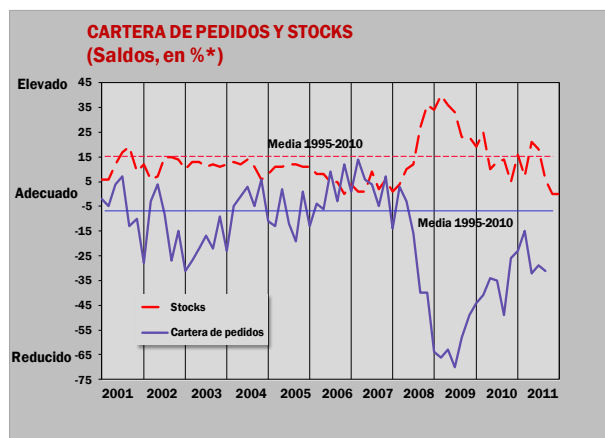
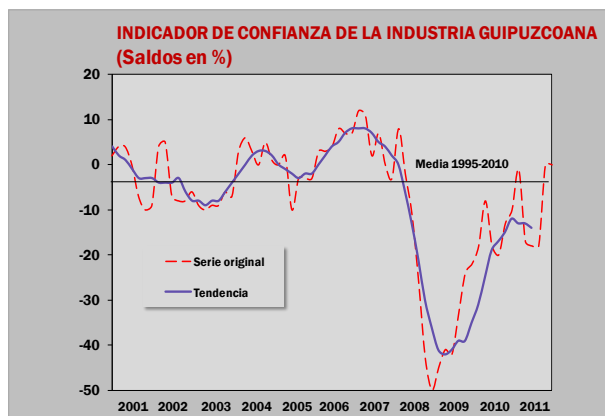
De las tres variables que componen el indicador, es el stock de productos fabricados (6) el que mejor evoluciona, mientras que la cartera de productos acentúa su descenso (-31) respecto al anterior bimestre (-29), aunque todavía no llega a los niveles de hace un año (-49). De igual forma, las previsiones de producción son las más pesimistas de todo 2011 (-16).

Atendiendo a los resultados según destino económico de los bienes fabricados, ahora son los intermedios los que presentan la peor coyuntura (-24) habiendo empeorado catorce puntos su indicador de confianza, mientras que los de consumo (-21) vuelven a arrojar igual nivel que el anterior periodo. Finalmente, los bienes de equipo (-13) mejoran seis puntos su confianza.

Por sectores más representativos en función del VAB industrial que generan sobre el total guipuzcoano (citados en orden de mayor peso) la *Fabricación de productos metálicos* (-31) empeora su indicador en nueve puntos; las noticias favorables provienen de la *Fabricación de maquinaria y equipo mecánico* (7) que vuelve a valores positivos. *Fabricación de maquinaria y material eléctrico* (-29) se mantiene estanco y finalmente, el avance más notable proviene de la *Producción y primera transformación* (-1) que mejora su confianza en treinta y cinco puntos.

Respecto al resto de variables, destaca fundamentalmente el empeoramiento de todas las variables tanto respecto al anterior bimestre como respecto a hace un año: la cartera de pedidos interna registra un marcado descenso, puesto que disminuye en el 48% neto de las empresas. También el nivel de producción industrial baja en casi el 40% neto de los encuestados. Por último, y tal y como se ha mencionado antes, destacar la vuelta a valores negativos de la cartera de pedidos externa.

Atendiendo al índice de producción industrial corregido de efectos de calendario que elabora Eustat, desciende un 2,2% en el mes de agosto, por primera vez en este año. El avance acumulado, tras este descenso asciende a un 3,8%.



ENCUESTA DE OPINIONES EMPRESARIALES - INDUSTRIA JULIO-AGOSTO 2011

	Julio-ago. 10	Ene.-feb. 11	Mar.-abr.11	Mayo-jun. 11	Julio-ago.11
Indicador de confianza (1)	-20	-1	-17	-18	-18
Nivel actual					
..Cartera de pedidos total	-49	-15	-32	-29	-31
..Stocks productos fabricad	14	7	21	18	6
..Stocks materias primas	5	0	5	10	6
Variación sobre el bimestre anterior					
..Producción	-21	27	3	32	-39
..Cartera pedidos interiores	-29	3	-13	-9	-48
..Cartera pedidos exteriores	-2	35	20	24	-17
..Ventas interiores	-26	3	5	-20	-47
..Ventas exteriores	9	27	30	29	-15
..Precios de compra	32	66	32	36	22
..Precios de venta	8	30	5	8	0
Tendencia prevista					
..Producción	2	20	1	-8	-16
..Cartera de pedidos	12	14	2	-2	1
..Ventas	8	18	8	-3	0
..Precios de venta	5	18	7	-2	-2
..Personas ocupadas	-17	0	-4	-7	-8

(1)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)

NOTICIAS MÁS DESCATACAS DEL MES

- [El déficit de Grecia aumenta un 15% en septiembre](#)
- [Gipuzkoa recaudará apenas 7 millones más que en 2010 y sigue en cifras de 2005](#)
- [El lehendakari pide fórmulas para salvar a las empresas que deban devolver las vacaciones fiscales](#)
- [Evolución interanual del IPC en septiembre](#)
- [Paro registrado en Gipuzkoa en el mes de septiembre](#)
- [La venta de viviendas desaceleró su desplome en Gipuzkoa durante el mes de agosto](#)



Octubre 2011

CCAMARA DE GIPUZKOA
GIPUZKOAKO BAZKUNDEA

Ganberak