

# INFORME DE COYUNTURA ECONÓMICA

19 septiembre 2011  
Servicio de Estudios

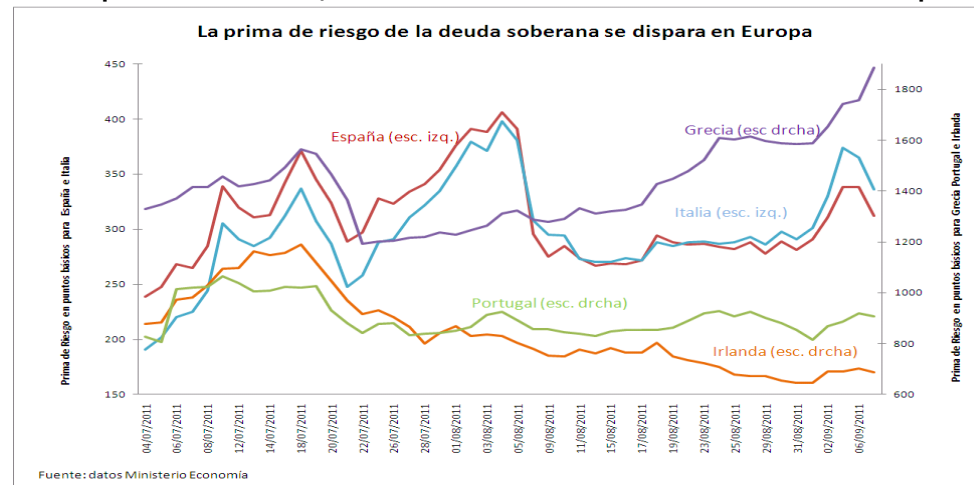
Cámara de Comercio e Industria de Álava  
Arabako Merkataritza eta Industria Ganbera



- El mes de agosto ha sido especialmente convulso para la economía internacional. La crisis de deuda en Europa se ha acentuado, las bolsas han sufrido importantes caídas e incluso la deuda americana ha visto revisada su calificación crediticia, por primera vez en su historia.
- El mes de septiembre ha comenzado con el mantenimiento de los problemas de agosto y con la expectativa de que la economía mundial vuelva a sufrir una nueva recesión. Tanto en EEUU como en la zona euro, los últimos datos económicos reflejan un práctico estancamiento económico.
- Las autoridades económicas y monetarias de las principales zonas económicas están teniendo importantes dificultades a la hora de acertar con los mensajes y medidas económicas

## La crisis de deuda se agudiza en Europa y...

- El final del mes de julio y de agosto ha sido especialmente duro para los principales países desarrollados occidentales. La crisis de deuda, tanto en Europa como en Estados Unidos, ha conllevado importantes cambios y decisiones.
- En Europa, la crisis griega y su posible extensión a otras economías obligó al Consejo Europeo a tomar nuevas medidas de apoyo. Así, el 21 de julio implementaron un nuevo plan de rescate a Grecia por otros 109.000 millones de euros, junto con otras medidas de flexibilización de los instrumentos de estabilización financiera y de control presupuestario.
- No obstante, y a pesar de estas medidas, durante el mes de agosto se registró un aumento histórico de los diferenciales de deuda de los países periféricos, especialmente, Italia y España, superando los 400 puntos básicos frente a la deuda alemana.
- El BCE tuvo que poner en marcha nuevos mecanismos de apoyo. Ya ha gastado del orden de 43 mil millones de euros en la compra de bonos, así como 50 mil millones en una operación de financiación a 6 meses.



### ... Ilega a Estados Unidos

- En EEUU las tensiones sobre la deuda generaron un importante conflicto tanto económico como político. Finalmente, in extremis, los políticos acordaron un paquete de medidas de reducción de gasto. El 2 de agosto, el presidente Barack Obama firmó una ley que tiene por objeto reducir el déficit fiscal en 2,1 billones de dólares en los próximos 10 años.
- No obstante, esta cifra quedó lejos de lo que Standard and Poor's consideraba necesario, por lo que a pesar de las medidas, rebajó el nivel de calificación de la deuda estadounidense a largo plazo por primera vez en su historia.

### Principales medidas de la Ley de Control Presupuestario 2011 (Budget Control Act 2011)

- Medidas de Deuda:
  - Aumento inmediato del límite de la deuda en 400.000 millones de dólares para evitar el impago.
  - Aumento adicional de otros 500.000 millones para salvar la situación hasta el próximo febrero.
- Medidas de Gasto:
  - 1 de octubre de 2011: Comienzan los recortes de gasto público, que deben reducir el déficit en 917.000 millones de dólares durante la próxima década.
  - Antes del 23 de noviembre de 2011: Una comisión parlamentaria bipartidista propondrá entre 1,2 y 1,5 billones de dólares en recortes o ingresos adicionales. Las medidas pueden incluir tanto subidas de impuestos como recortes en ayudas sociales y Defensa. La propuesta de la comisión se votará en el Congreso sin enmiendas ni retrasos.
  - Si no se aprueba: Recortes automáticos de 1,2 billones de dólares el 15 de enero de 2012. La mitad afectará a Defensa y la otra mitad al gasto social (excluyendo la Seguridad Social).
- Medidas de Presupuesto equilibrado: Antes del 31 de diciembre de 2011: Ambas Cámaras votarán una enmienda para un presupuesto equilibrado. Si se aprueba: se puede solicitar otro aumento del techo de deuda de hasta 1,5 billones de dólares. Si no se aprueba solo puede solicitar elevar el límite hasta 1,2 billones.

### La incertidumbre y las convulsiones económicas trastocan la actuación de las autoridades económicas y políticas

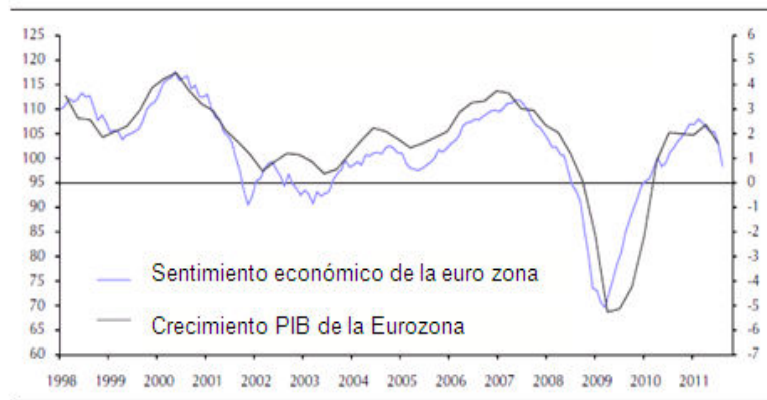
- La situación financiera y económica de las principales economías occidentales están generando **importantes problemas de comunicación y toma de decisiones a las autoridades económicas y políticas**. Las decisiones que se toman a uno y otro lado del Atlántico **no tienen precedentes en muchos casos** y en otros generan discrepancias, como se ha visto con la dimisión del economista jefe del BCE, Juergen Stark.
- Se está abogando por imponer una **tasa a las transacciones financieras**; en Europa se están implementando **límites de gasto y deuda en las Constituciones** y se ha propuesto la creación de un nuevo gobierno económico y mayor cesión de la soberanía presupuestaria; se vuelve a incrementar la fiscalidad centrada en las rentas altas; se están estableciendo **nuevos mecanismos de financiación y compra de bonos**; mientras que en EEUU se abre la posibilidad a **una tercera ola de expansión cuantitativa** (quantitative easing) por parte de la Fed.
- Otros ejemplo es **el caso de Suiza** cuya moneda actúa de refugio en situaciones de crisis. En el último año acumula una apreciación del 40% frente al euro con relevantes consecuencias para su economía. El banco central (SNB) ha fijado un límite en 1,20 francos por euro y actúa en el mercado para evitar desviaciones.



## La economía mundial se ralentiza en el segundo trimestre

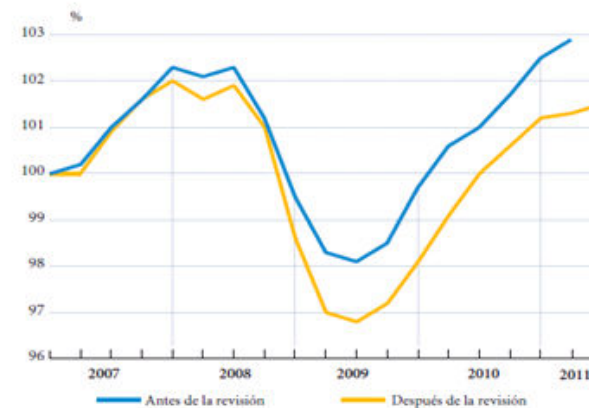
- La **zona euro** venía reflejando una clara ralentización de su actividad que ha sido confirmada por la **moderación de su tasa de crecimiento económico interanual del segundo trimestre** hasta el 0,2% frente al 0,8% del primero. Los indicadores adelantados del tercer trimestre muestran que este comportamiento ha continuado en verano. Tanto **el PMI (Índice de Gestores de Compras), como el nivel de sentimiento económico se han moderado en el mes de agosto**.
- En **EEUU**, aunque los datos finales del segundo trimestre han sido positivos, se ha **revisado a la baja el crecimiento desde comienzos de 2009 de manera importante**. Los indicadores aparecidos en agosto y principios de septiembre reflejan una ralentización. Tanto **la actividad como la creación de empleo muestran una desaceleración**.

La economía de la euro zona ralentiza su crecimiento



Fuente: Capital Economics

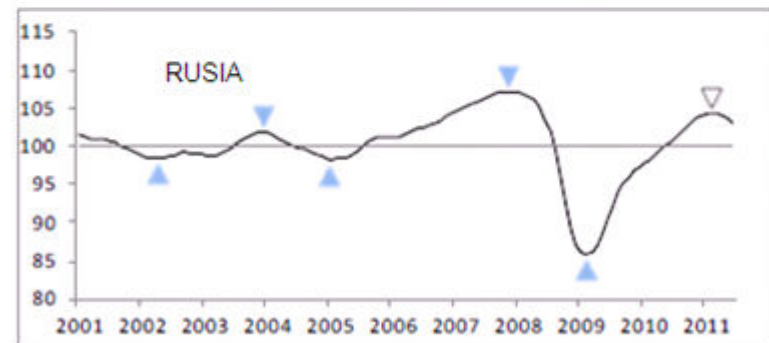
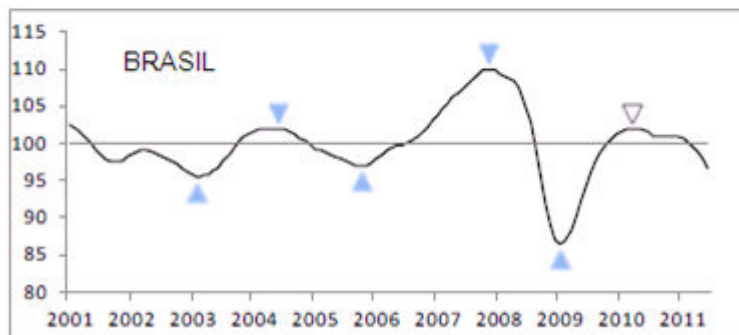
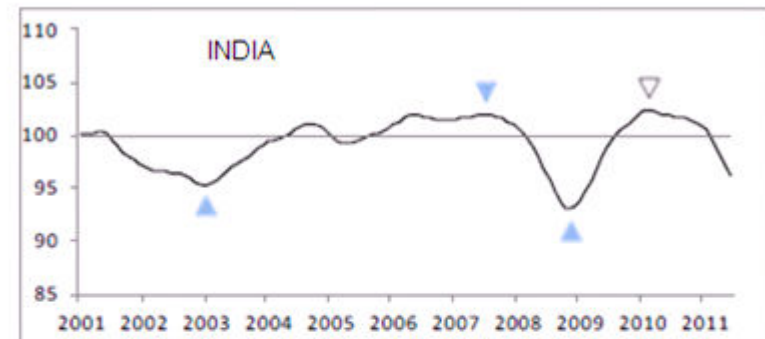
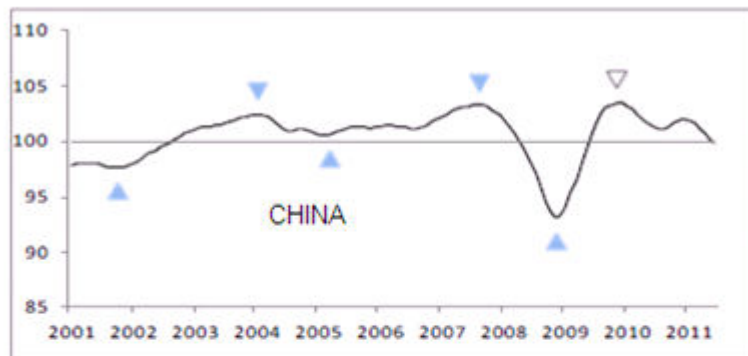
EEUU crece menos de lo esperado



Fuente: BBVA

- Las economías emergentes empiezan a reflejar la falta de impulso y demanda por parte de las principales economías del mundo. Los BRICS reflejan ya una moderación de sus tasas de crecimiento. El pico de la fase alcista de este ciclo parece haberse superado y la tendencia que reflejan los indicadores adelantados es hacia la desaceleración.

Los indicadores adelantados de la OCDE reflejan que también los BRICS muestran una ralentización de su actividad

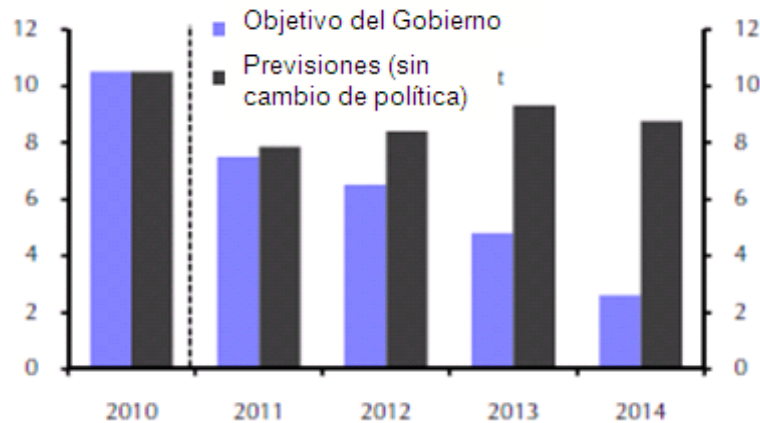


Fuente: OCDE

## La crisis griega se agudiza

A pesar de todas las medidas tomadas tanto por la Unión Europea (con dos paquetes de ayuda financiera) y el Banco Central Europeo, así como las tomadas por su Gobierno, **no consiguen generar la confianza suficiente en Grecia**, ya que los objetivos de déficit son difíciles de alcanzar dada su situación económica. De hecho, **el gobierno griego ha vuelto a anunciar el 11 de septiembre nuevas medidas de contención del gasto** (sueldos funcionarios) **y aumento de impuestos** (nuevo impuesto inmuebles) para conseguir 2.000 millones de euros que necesita para cumplir con sus compromisos.

GRECIA: Previsiones de Déficit (en % del PIB)



Fuente: Capital Economics

La bolsa en Francia y Alemania refleja la elevada exposición a la deuda griega



Fuente: Bolsamania

## Revisión a la baja del crecimiento de la zona euro

- Los datos de crecimiento del segundo trimestre y los indicadores adelantados hasta septiembre han hecho al Banco Central Europeo a **revisar a la baja sus expectativas de crecimiento de la zona euro para este ejercicio y el próximo**.
- Seguramente esta revisión será seguida entre septiembre y octubre por los principales organismos internacionales en la publicación de sus previsiones de crecimiento.

**Table C Comparison of forecasts for euro area real GDP growth and HICP inflation**

(average annual percentage changes)

	Date of release	GDP growth		HICP inflation	
		2011	2012	2011	2012
OECD	May 2011	2.0	2.0	2.6	1.6
European Commission	May 2011	1.6	1.8	2.6	1.8
IMF	June 2011	2.0	1.7	2.6	1.8
Survey of Professional Forecasters	August 2011	1.9	1.6	2.6	2.0
Consensus Economics Forecasts	August 2011	1.9	1.5	2.6	1.9
ECB staff projections	September 2011	1.4 – 1.8	0.4 – 2.2	2.5 – 2.7	1.2 – 2.2

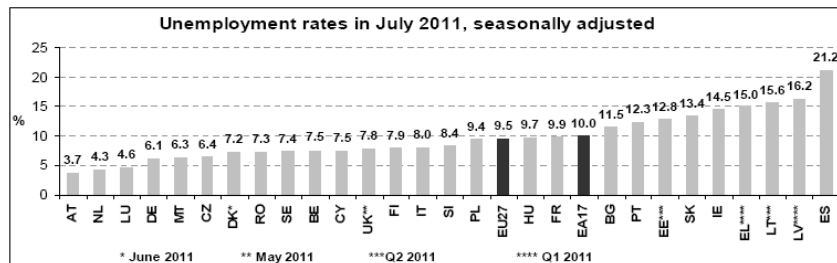
Sources: European Commission Economic Forecasts, Spring 2011; IMF World Economic Outlook Update, June 2011; OECD Economic Outlook, May 2011; Consensus Economics Forecasts; and the ECB's Survey of Professional Forecasters.

Notes: The ECB staff macroeconomic projections and the OECD forecasts both report working day-adjusted annual growth rates, whereas the European Commission and the IMF report annual growth rates that are not adjusted for the number of working days per annum. Other forecasts do not specify whether they report working day-adjusted or non-working day-adjusted data.

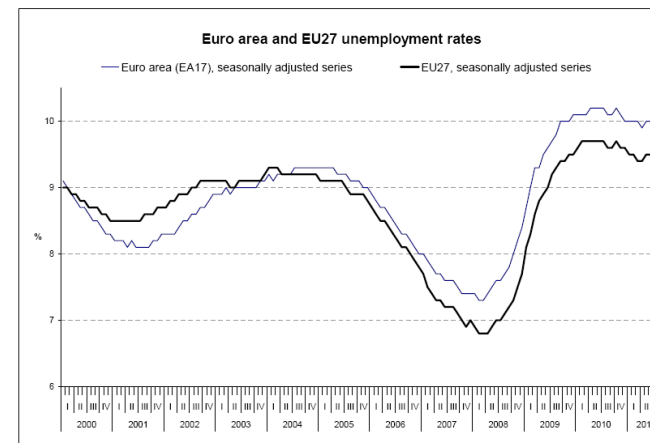
Fuente: Banco Central Europeo.

## El mercado laboral de la zona euro se estanca

- La tasa de paro, una de las grandes preocupaciones de la eurozona, se situó en el 10,0% en julio, el mismo nivel que el mes anterior. El número de desempleados asciende a 15,575 millones de personas, 61.000 más que en marzo. El avance de la tasa de desempleo de julio en Francia muestran una corrección de la tasa de paro de una décima respecto al mes de junio, situándola en el 9,9%.
- Respecto a otras economías avanzadas, la tasa de paro de la eurozona se mantiene por encima de la de países como Estados Unidos (9,2% en junio) y Japón (4,6% en junio).

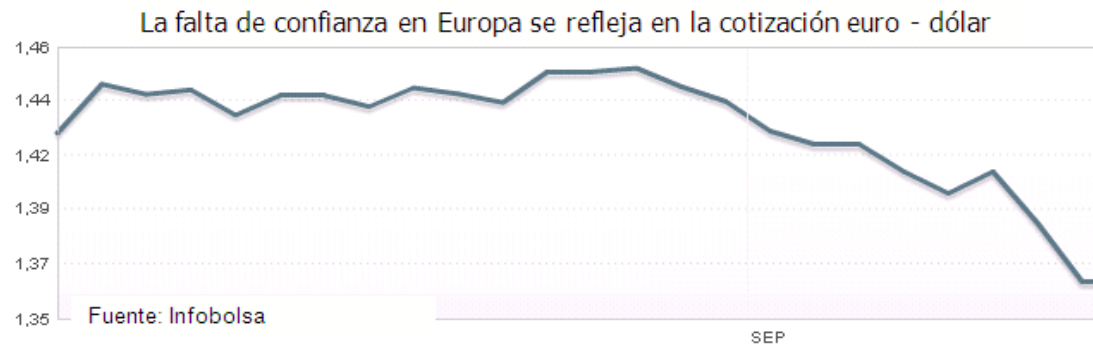


Fuente: Eurostat



### Se espera nueva ronda de apoyos económicos y monetarios

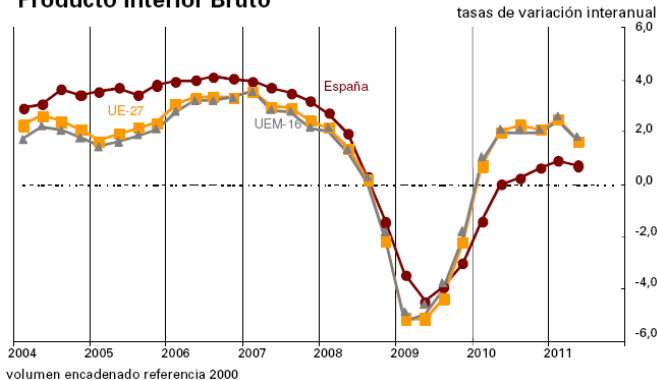
- A pesar de las cuantiosas y costosas medidas de apoyo tanto fiscal como monetario tomadas durante esta crisis, **la situación económica dista mucho de mejorar**, por lo que las autoridades económicas están estudiando nuevos apoyos que permitan generar confianza en la mejora de la actividad económica.
- En EEUU el Presidente Obama ha presentado un plan de apoyo a la creación de empleo por valor de **450 mil millones de dólares**, lo que supone un 3% del PIB americano y que tendría, si lo aprueba el Congreso, un importante impacto en la economía. También se espera por parte de la FED un mayor estímulo monetario, aunque todavía no se sabe con qué instrumentos.
- En **Europa**, Grecia continúa anunciando medidas que le permitan cumplir con sus objetivos, mientras que el BCE también estudia nuevos apoyos monetarios a la vista de la ralentización y la inflación contenida.
- En los **mercados de divisas**, tanto Japón como Suiza están interviniendo en sus mercados para evitar que la cotización de sus monedas dañe sus economías. El euro pierde valor también frente al dólar.



- En el segundo trimestre de 2011 la economía española ralentizó su tasa de crecimiento. Los últimos datos disponibles ponen asimismo de manifiesto la debilidad de la economía española en el tercer trimestre.
- Exportaciones y sector turístico siguen ejerciendo de pilares del crecimiento, aunque el deterioro de la situación económica internacional podría repercutir negativamente en su evolución futura.
- Vuelve a incrementarse el diferencial de la deuda pública española, aunque en esta ocasión la causa es una disminución de la rentabilidad del bono alemán.

- La atonía del consumo se mantuvo durante el segundo trimestre. En general, los diferentes indicadores (índice comercio al por menor o matriculaciones) continuaron retrocediendo, aunque hay que destacar mejoras en la confianza de los consumidores.
- En lo que respecta a la inversión, el entorno de incertidumbre en el que se desenvuelve la economía y el excesivo endeudamiento de los agentes siguieron lastrando esta partida, sobre todo en lo referente a la inversión en construcción.
- Por sectores, se detecta cierta debilidad en la industria durante el segundo trimestre, aunque las ramas que dirigen una parte importante de la producción a los mercados internacionales (fabricación de vehículos a motor o bienes de equipo) tuvieron una evolución favorable. El turismo mantuvo la solidez de trimestres anteriores y todas las variables relacionadas (pernoctaciones, entrada de turistas, gasto turístico) mejoraron de forma significativa. La construcción continuó siendo una rémora para el crecimiento de la economía.

Producto Interior Bruto

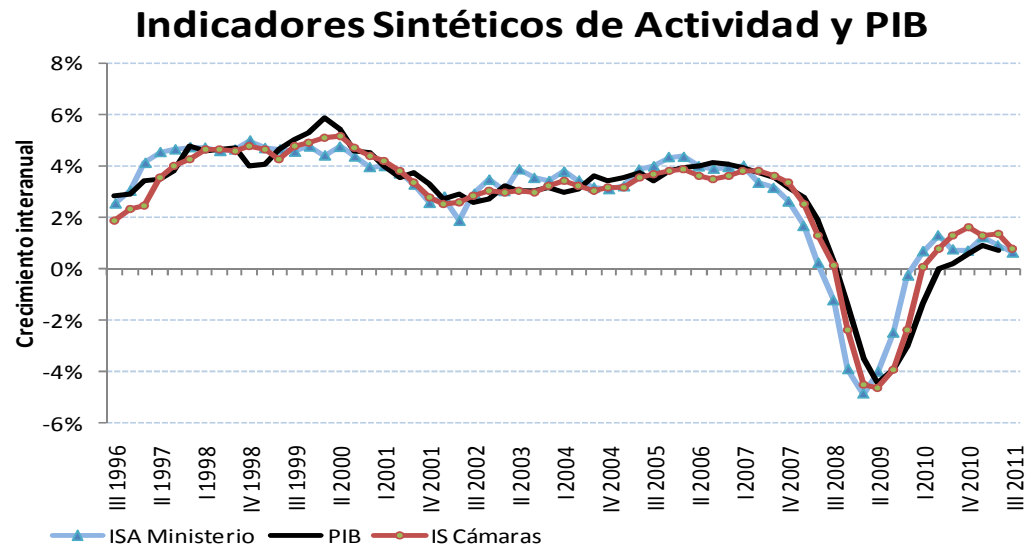


Oferta. Volumen encadenado referencia 2000. Tasas de variación interanual

	2010				2011	
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
Ramas agraria y pesquera	-1,2	-2,1	-2,2	0,3	0,2	-0,1
Ramas energéticas e industriales	-1,6	2,2	2,3	2,4	3,9	2,8
- Ramas energéticas	0,1	0,6	4,6	6,6	3,4	0,9
- Ramas industriales	-2,0	2,5	1,7	1,4	4,1	3,2
Construcción	-6,4	-6,5	-6,6	-5,8	-5,4	-4,1
Ramas de los servicios	-0,6	0,4	0,8	1,1	1,3	1,2
- Servicios de mercado	-1,0	0,3	0,9	1,3	1,5	1,4
- Servicios de no mercado	0,8	0,9	0,7	0,7	0,8	0,5
Impuestos netos sobre los productos	-1,0	1,7	0,8	1,0	-0,4	-1,1

## Incertidumbre para el tercer trimestre de 2011

- Los últimos datos disponibles ponen de manifiesto que la economía española seguirá mostrando debilidad durante el tercer trimestre. Los indicadores sintéticos de actividad adelantan una tasa de crecimiento durante este periodo que será menor que la del segundo, aunque no es probable que llegue a ser negativa.
- El entorno internacional ha experimentado un deterioro significativo en los últimos meses. Al débil crecimiento de la economía española basado en las exportaciones hay que añadir la importante necesidad de financiación del exterior, con sus consecuencias en el crecimiento.



## Se reduce el ritmo de crecimiento de las exportaciones

- Los últimos datos disponibles de comercio exterior muestran que **las exportaciones han desacelerado su crecimiento**. En el primer trimestre se incrementaron un 23,4% interanual, mientras que entre abril y junio registraron una subida del 14%. Durante el último mes contabilizado, junio, las exportaciones aumentaron un 10,8% interanual.
- Las importaciones también disminuyen su ritmo de crecimiento (Del 18,9% en el primer trimestre al 6,6% en el segundo).

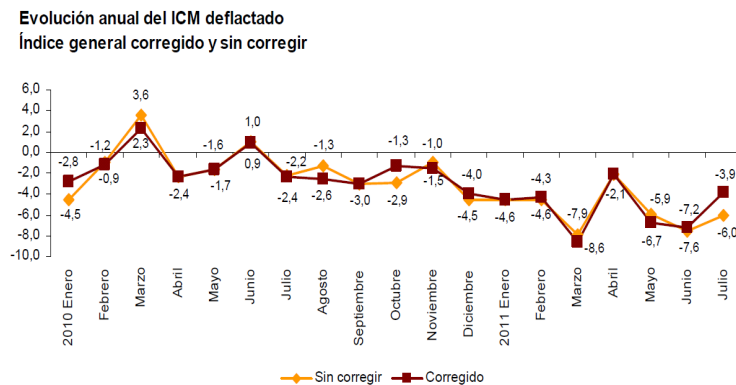
COMERCIO EXTERIOR. PRINCIPALES MAGNITUDES							
PERIODO	EXPORTACIONES		IMPORTACIONES		SALDO		COBERTURA %
	Millones €	% var. igual periodo anterior	Millones €	% var. igual periodo anterior	Millones €	% var. igual periodo anterior	
2008	189.227,9	2,3	283.387,8	-0,6	-94.159,9	-5,9	66,8
2009	159.889,6	-15,5	206.116,2	-27,3	-46.226,6	-50,9	77,6
2010*	185.799,0	17,4	238.081,6	14,2	-52.282,6	4,2	78,0
12 últimos meses	202.391,5	18,5	252.496,6	13,2	-50.105,1	-4,1	80,2
2011*							
Enero	15.955,1	32,0	20.882,3	25,8	-4.927,2	9,3	76,4
Febrero	17.136,9	22,5	20.386,6	16,2	-3.249,7	-8,8	84,1
Marzo	19.645,2	18,0	24.238,9	15,7	-4.593,6	7,0	81,0
TRIM I	52.737,3	23,4	65.507,8	18,9	-12.770,5	3,3	80,5
Abril	17.343,8	18,6	21.305,5	8,5	-3.961,7	-20,8	81,4
Mayo	18.328,3	13,0	21.738,0	6,7	-3.409,7	-18,1	84,3
Junio	17.953,5	10,8	21.878,4	4,6	-3.924,9	-16,7	82,1
TRIM II	53.625,7	14,0	64.921,8	6,6	-11.296,2	-18,6	82,6

\* Datos provisionales. NOTA: las tasas de variación anual de los datos provisionales se calculan respecto a los datos provisionales del mismo periodo del año anterior

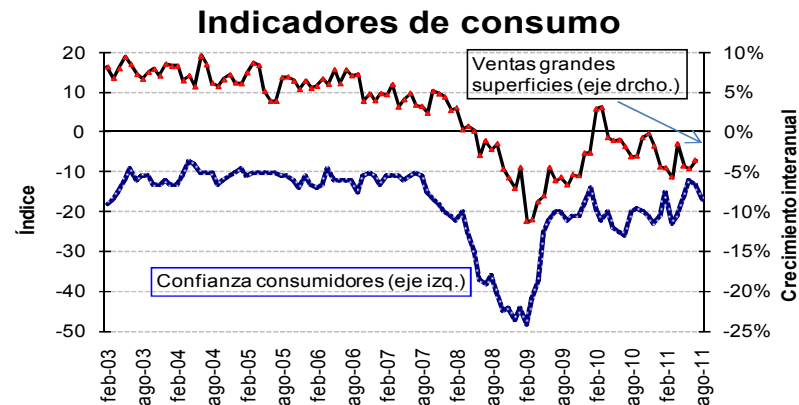
Fuente: Unidad de Estudios del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, a partir de datos del Dpto. de Aduanas e II.EE. de la Agencia Tributaria

## Consumo sin síntomas de recuperación

- Los indicadores de consumo se mantienen estancados desde hace meses.
- La variación de las ventas del comercio al por menor y de las grandes superficies vienen siendo negativas desde el comienzo de 2010. En lo que va de 2011 la tendencia ha empeorado.
- En julio el índice de comercio al por menor cae un 3,9% interanual, mientras que las ventas de grandes superficies lo hacen un 3,6%, aunque este último dato es mejor que el registrado el mes anterior (-4,7%).
- La confianza del consumidor está en línea con los datos anteriores. Su saldo retrocede hasta -17 en agosto, cuatro puntos menos que el dato registrado en julio (-13).



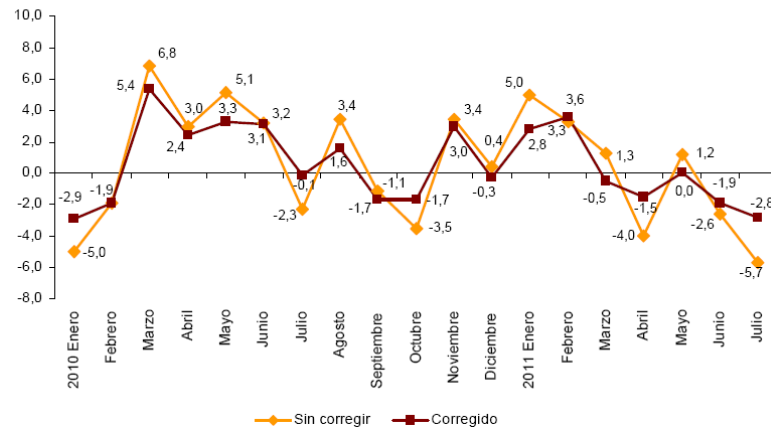
Fuente: INE, Comisión Europea y elaboración propia (datos de ventas desestac.)



## Descenso de la producción industrial

- **Nueva caída de la producción industrial en julio.** El IPI, corregido de efecto calendario, se redujo un 2,8% interanual, empeorando el dato de junio (-1,9%). Al incluir este dato en el acumulado anual, el IPI crece a tasas negativas por primera vez en el año (-0,1% de enero a julio).
- Únicamente se han registrado incrementos interanuales en los bienes de equipo (1,2%). Los bienes de consumo descienden un 1,2%, debido sobretodo a la evolución los bienes de consumo duraderos (caen un 6,3% interanual), mientras que los no duraderos disminuyen un 0,6%. Los bienes energéticos, por su parte, decrecen un 9,3% interanual, mientras que los bienes intermedios lo hacen en un -3,5%.

Evolución anual del IPI  
Índice general corregido y sin corregir

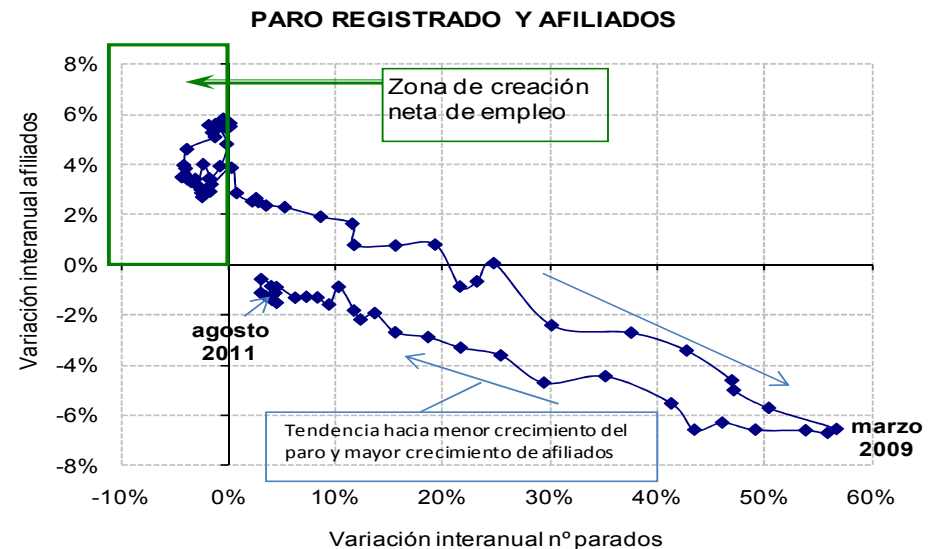
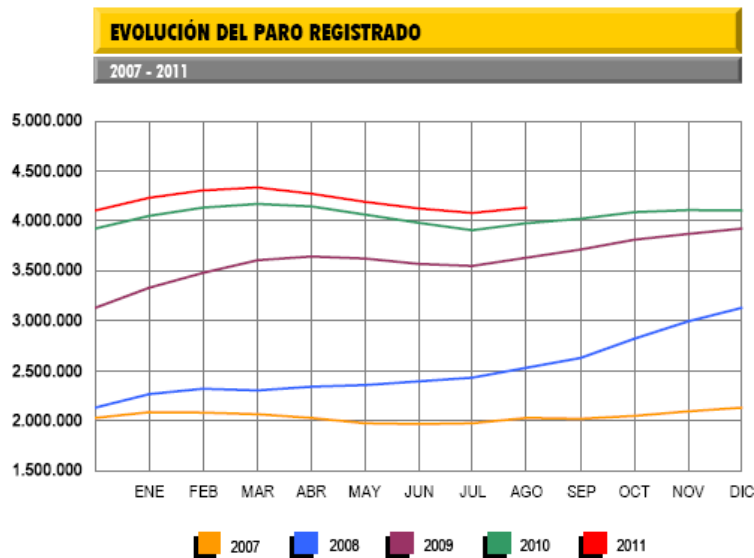


## 2. Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	89,0	-2,8	-0,1
Bienes de consumo	99,2	-1,2	-1,2
Bienes de consumo duradero	67,0	-6,3	-10,1
Bienes de consumo no duradero	105,0	-0,6	-0,1
Bienes de equipo	87,3	1,2	2,5
Bienes intermedios	80,3	-3,5	0,3
Energía	95,6	-9,3	-2,5

## Ascenso del paro debido a causas estacionales

- En agosto se ha producido un ascenso del paro registrado, de 51.185 personas, aunque como ya se preveía, se trata de un empeoramiento derivado de la estacionalidad típica de estas fechas. Si los datos se corrigen de estacionalidad, el número de parados durante ese mes aumentó en 1.292 personas.
- Al comparar los datos de paro registrado y afiliados a la Seguridad Social, la senda que viene siguiendo la economía española hacia una situación neta de creación de empleo parece haberse estancado en los últimos meses. Los afiliados siguen reduciéndose a ritmos del 1,3% interanual, mientras que el paro registrado se acelera respecto al mismo periodo de 2010.

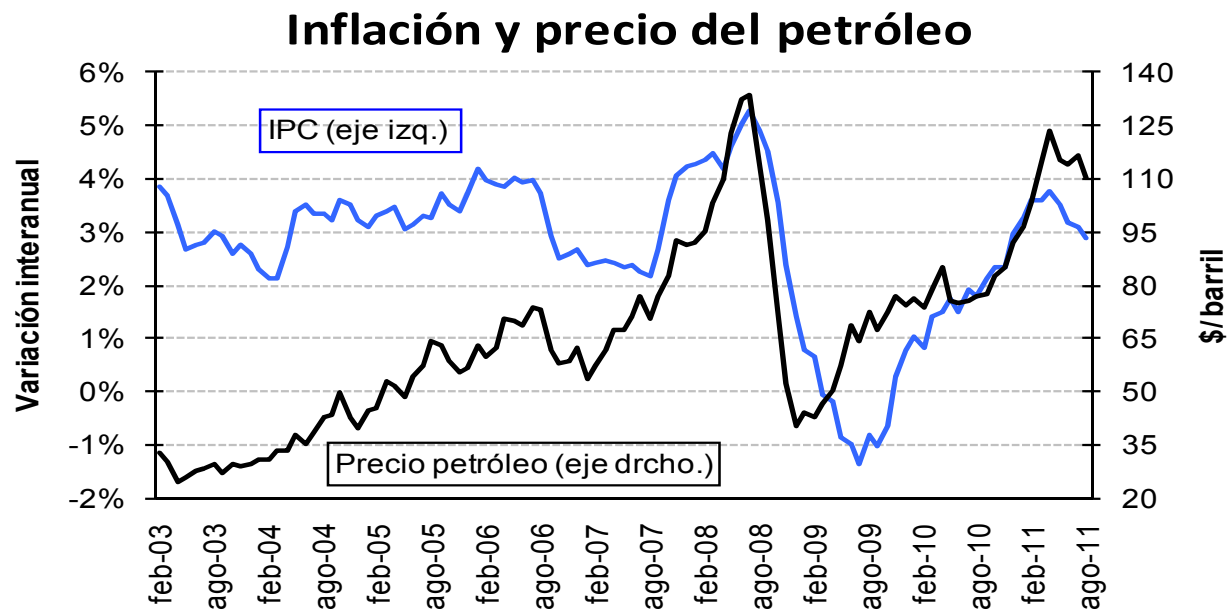


Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración, Ministerio de Economía y Hacienda

Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración

### El IPC refleja la corrección experimentada por el precio del petróleo

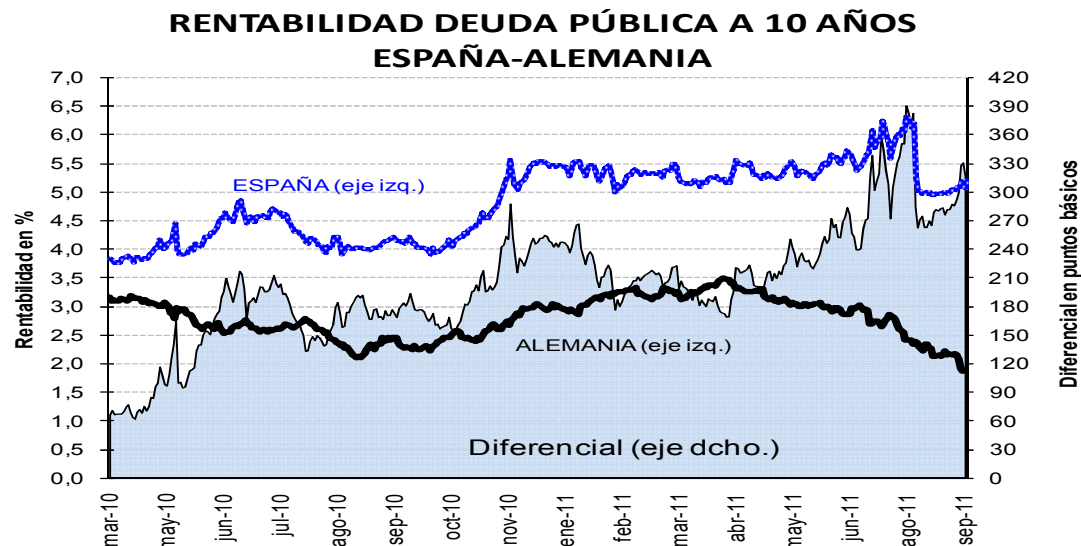
- El IPC creció en agosto un 3% interanual, según el Instituto Nacional de Estadística. Esto supone una disminución de una décima respecto al dato de julio (3,1%).
- Este resultado es consecuencia, principalmente, de la evolución de los precios de los carburantes y lubricantes, y de los alimentos y bebidas no alcohólicas.
- Las tensiones inflacionistas continuarán aliviándose, siempre que el precio del crudo no experimente un incremento brusco desde los niveles actuales, en el entorno de los 110\$/ barril.



\* IPC agosto según adelanto del IPC. Fuente: INE y Financial Times

## El diferencial del bono a 10 años vuelve a ampliarse en septiembre

- La presión sobre la deuda española vuelve a incrementarse en los primeros días de septiembre. El diferencial respecto al bono alemán se sitúa en el entorno de los 330 puntos básicos, aunque hay que destacar que la rentabilidad del bono español a 10 años no se ha incrementado sustancialmente respecto a los días precedentes, se mantiene en el entorno del 5%.
- La causa del aumento del diferencial hay que buscarla en la disminución de la rentabilidad del bono alemán, como resultado de un incremento de la demanda de este activo que actúa como valor refugio en estos periodos de incertidumbre.



## Nuevo ajuste a la baja de las previsiones

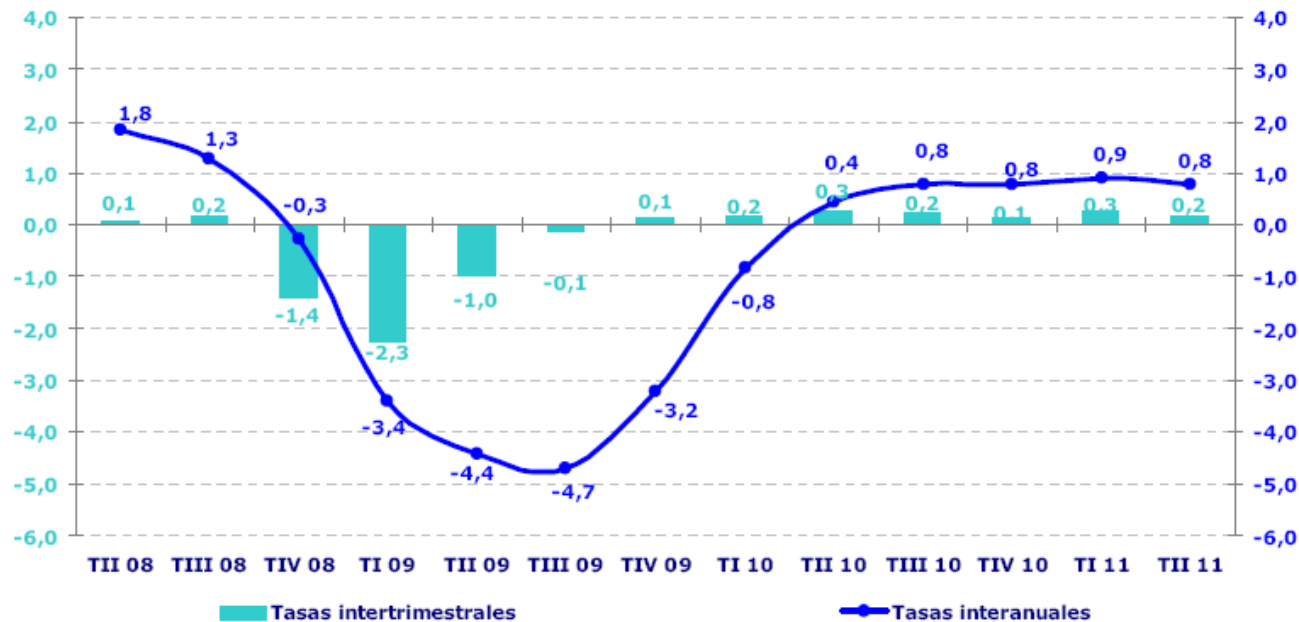
- La Fundación de las Cajas de Ahorro revisa **a la baja las previsiones de crecimiento para la economía española**. Se prevé que la economía crezca un 0,7% en 2011 y un 1% en 2012. La corrección es de -0,2 décimas porcentuales para el año actual y -0,5 décimas para 2012.
- Esta revisión implica mayores **dificultades para conseguir cumplir con el objetivo de reducir el déficit público hasta el 6% en 2011**.

	Datos observados			Previsiones FUNCAS		Variación de las previsiones (a)	
	Media 1996-2007	2009	2010	2011	2012	2011	2012
<b>1. PIB y agregados, precios constantes</b>							
PIB, pm	3,7	-3,7	-0,1	0,7	1,0	-0,2	-0,5
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	-4,2	1,2	0,6	1,1	0,3	-0,1
Consumo final administraciones públicas	4,3	3,2	-0,7	-1,0	-2,4	0,0	-1,3
Formación bruta de capital fijo	6,2	-16,0	-7,6	-5,4	-1,7	-0,7	-1,1
Equipo y otros productos	6,5	-21,4	-2,4	-1,2	2,2	-3,0	-1,7
Construcción	9,3	-11,9	-11,1	-8,6	-4,9	1,0	-0,2
Construcción residencial	5,4	-24,5	-16,8	-7,5	-2,9	0,4	-1,0
Construcción no residencial	7,6	-0,1	-7,2	-9,3	-6,1	1,3	0,2
Exportación bienes y servicios	6,7	-11,6	10,3	8,3	5,3	-1,6	-2,2
Importación bienes y servicios	9,3	-17,8	5,4	1,7	1,4	-1,2	-2,0

Fuente: FUNCAS ((a): variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores)

- La **economía vasca** mantiene, la primera mitad del año, una línea muy débil de crecimiento, similar a la del conjunto de la economía española. Este avance se fundamenta principalmente en la fortaleza de las exportaciones que están influyendo decisivamente para **incrementar el nivel de actividad de la industria**. El consumo y la inversión, por su parte, muestran una capacidad de recuperación muy limitada.

Tasas de crecimiento (%) del PIB. C.A. de Euskadi



Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario  
Fuente: Eustat. Avance cuentas económicas trimestrales

## Desaceleración de la economía vasca en el segundo trimestre de 2011

- El **PIB de Euskadi** del segundo trimestre de 2011 presentó una variación respecto al anterior periodo que coincide con la estatal, anotando una tasa del 0,2%. La variación interanual ha sido del 0,8%, una décima menor que en el trimestre precedente, acumulando cinco periodos consecutivos de tasas positivas.
- Las **previsiones** para 2011 de Eusko Ganberak – Cámaras Vascas son de un crecimiento que rebasará ligeramente el 1%, mientras que el Gobierno Vasco lo eleva a un 1,4%, aunque es probable que revise sus previsiones a la baja con los nuevos datos publicados.
- La evolución interanual ha venido determinada por un **comportamiento ligeramente más positiva del sector servicios** unido a **cifras más moderadas que en el trimestre precedente en la industria y a una mayor caída de la construcción.**

**Tabla 1. PIB p/m. Oferta. Índices de volumen encadenados. Tasas de crecimiento interanual. C.A. de Euskadi. %**

	2009	2010	2010				2011	
			I	II	III	IV	I	II
Agricultura y pesca	-5,5	24,7	-7,3	9,6	51,8	48,2	-13,9	-16,0
Industria	-12,7	1,8	-1,4	2,2	3,5	2,8	3,7	3,3
Construcción	-7,4	-9,8	-11,0	-10,3	-9,8	-7,9	-4,6	-5,6
Servicios	-0,1	0,6	0,6	0,9	0,4	0,5	0,8	1,0
Impuestos netos sobre los productos	-0,2	2,0	0,9	2,0	3,0	2,0	0,0	-0,5
<b>PIB a precios de mercado</b>	<b>-3,9</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>

*Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.*

**Fuente: Eustat. Cuentas Económicas Trimestrales**

### Una vez más la industria presenta los mayores crecimientos

El sector **industrial** vuelve a mostrar tasas de crecimiento positivas tanto en términos interanuales como intertrimestrales. En términos interanuales modera su crecimiento respecto al registrado en el trimestre precedente. El crecimiento interanual fue del 3,3%, 4 décimas por debajo al del trimestre previo, que fue del 3,7%. El crecimiento intertrimestral, por su parte, ha sido del 1,3%, siendo seis décimas superior al anterior.

EVOLUCIÓN DE LOS INDICADORES DE COYUNTURA INDUSTRIAL								
	2010						2011	
	I Bim.	II Bim.	III Bim.	IV Bim.	V Bim.	VI Bim.	I Bim.	II Bim.
Indicador de confianza	-22	-8	-15	-12	-18	-7	-6	-6
Producción	1	24	29	-2	22	-8	11	29
Cartera de pedidos total	-51	-40	-32	-38	-38	-31	-34	-32
Stocks de productos fabricados	25	10	7	8	9	4	12	8
Ventas interiores	-20	3	12	-27	5	-30	-15	-7
Ventas exteriores	13	23	43	17	33	18	25	35
Precios de venta	-7	0	15	-1	0	-4	15	15
Utilización de la capacidad prodva.	71	73	77	75	78	78	76	77

Fuente: Eusko Ganberak – Cámaras Vascas

### El sector de la construcción sigue sin levantar cabeza

- El sector de la **Construcción** acelera su ritmo de descenso, registrando una tasa interanual negativa (-5,6%), que es un punto inferior que el trimestre anterior y sin que de síntomas de recuperación. La evolución intertrimestral sigue en tasas negativas con una caída del 2,0%.
- Hasta junio, **la licitación pública del País Vasco ha caído un 24,8% en comparación con el mismo periodo de 2010**. La peor parte se la ha llevado la Edificación, que retrocede un 30,1%. La Obra Civil, por su parte, desciende un 21,6%. La provincia vasca más afectada ha sido Gipuzkoa con una tasa interanual acumulada en los primeros seis meses del -47%, seguida de Álava, -46,1% y por último Bizkaia que presenta una variación acumulada del -2,5%.
- Las estadísticas de compraventa de viviendas publicadas por el Instituto Nacional de Estadística (INE) para los primeros seis meses de 2011 manifiestan un descenso del 14,4%, aunque su intensidad depende de la tipología de la vivienda.

### Las actividades del sector de servicios muestran una cierta ralentización

- De acuerdo con las estimaciones del EUSTAT, la evolución global del sector Servicios, mejora ligeramente lo registrado en el primer trimestre. En tasas interanuales creció un 1,0%, dos décimas más que en el periodo anterior. En términos intertrimestrales su evolución fue positiva en un 0,4%, frente a un crecimiento de tres décimas en el trimestre anterior.
- La encuesta bimestral que desde Eusko Ganberak realizamos a los comercios bimestralmente muestra que las caídas en las ventas respecto a periodos anteriores la siguen acusando en el subsector del comercio tradicional.
- El sector turístico mantiene tasas positivas de crecimiento tanto en número de viajeros como de pernoctaciones, al igual que el transporte de mercancías.

### El consumo y la inversión muestran una capacidad de recuperación muy limitada

- Desde la óptica de la demanda, **el consumo privado**, a pesar de que su variación interanual sigue en valores positivos (0,8%), **retrocede cuatro décimas con respecto a la anotada en el trimestre anterior**. Dicha minoración se manifiesta también en términos intertrimestrales (0,2%), frente al medio punto de progreso en el último trimestre de 2010. **La inversión se mantiene en tasas negativas**, con una caída del 1,8% interanual, siendo plana su evolución en comparación con el anterior trimestre.
- En esta misma línea, el informe que publica la Federación de Cajas de Ahorro Vasco Navarras, indica que **la confianza de los consumidores vascos empeora en diez puntos**, evidenciando su preocupación ante el conjunto de la situación económica. **Este retroceso se sustenta en un deterioro de las expectativas de la economía general, paro, ahorro y precios**.
- Finalmente, en los ocho primeros meses disminuyen las matriculaciones de vehículos un 32%.

### Las exportaciones evolucionan positivamente pero pierden fuerza en el segundo trimestre del año

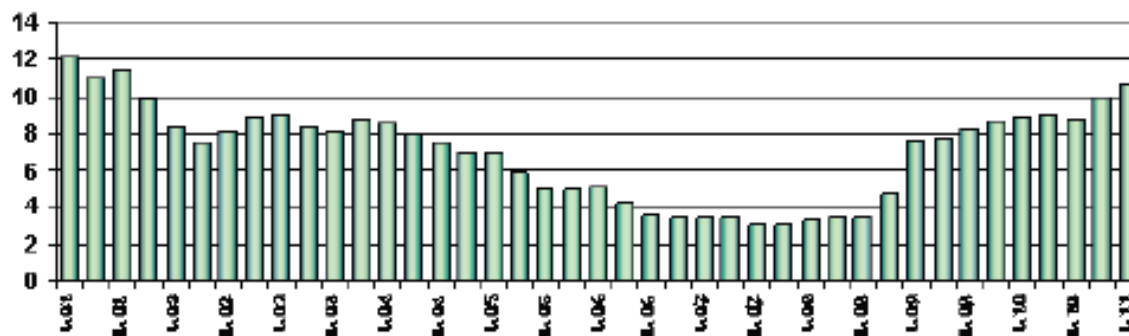
- El sector exterior sigue siendo uno de los protagonistas positivos en la evolución anotada por el conjunto de la economía a lo largo del primer semestre del año, aunque entre abril y junio el crecimiento de las exportaciones han menguado. **Las exportaciones vascas en el segundo trimestre ascendieron a 5.026 millones de euros frente a los 4.913 millones del año anterior, un progreso del 2,3% nominal.** Respecto a las compras foráneas, el montante total alcanzó los 4.543 millones de euros, un 10,5% nominal más que en igual periodo de 2010. De resultas, el saldo neto anota superávit, en concreto de 483 millones, con una tasa de cobertura de las exportaciones sobre las importaciones del 110,6%.
- **Hasta junio, las ventas destinadas a la UE, que absorbieron prácticamente el 70% del total exportado,** casi fueron un 17% superiores a las registradas en el primer semestre del año anterior y entre ellas, destacan por su volumen y crecimiento las dirigidas a Francia (18,3%) y Alemania (29,1%).

## El mercado de trabajo mantiene una pobre evolución sin recuperar empleo

Aunque puede resultar frustrante, es una realidad evidente comprobar que, por un lado, con tan bajas tasas de crecimiento económico resulta imposible recuperar empleo y, por otro, que la reforma laboral no está solucionando, hasta el momento, los elevados niveles de paro. **Los datos del segundo trimestre de 2011 publicados por el Eustat mostraban una pérdida de 7.800 empleos en un año.**

La cifra de desempleados, por su parte, **ha aumentado apreciablemente en un año, estimándose en 114.900 personas, 19.900 más que en el segundo trimestre de 2010.** Con estas cifras, la tasa de paro se situaba en el segundo trimestre de 2011 en el 10,9%, lo que supone 1,8 puntos porcentuales por encima de la correspondiente al mismo trimestre de 2010.

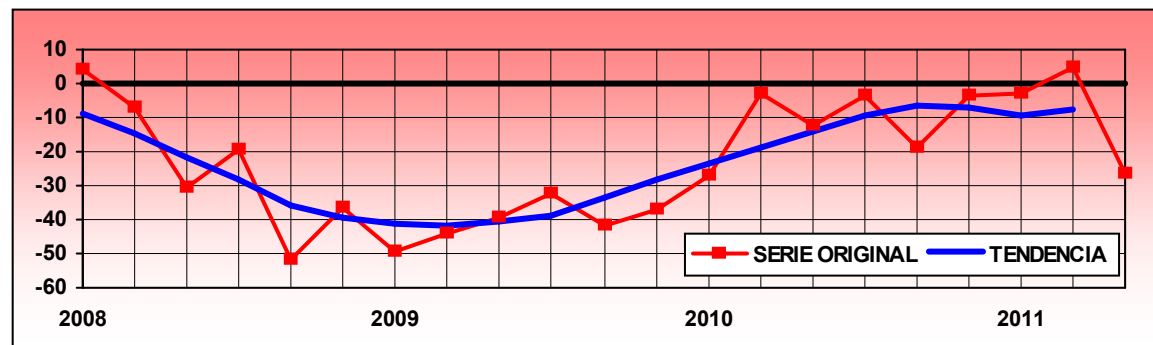
**EVOLUCIÓN DE LA TASA DE PARO EN LA C.A.VASCA**



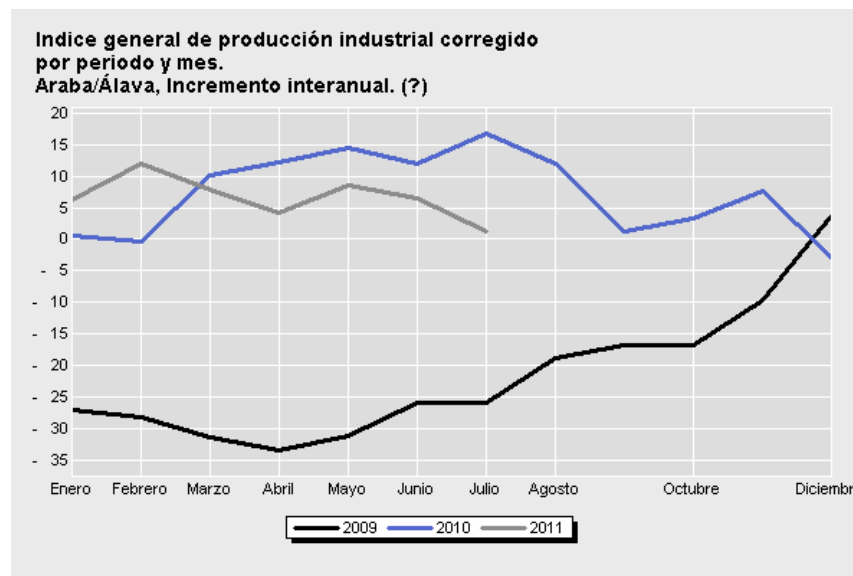
Fuente: Eustat

- Las estimaciones del Eustat correspondientes al segundo trimestre de 2011 cifran el crecimiento del PIB de Álava, en tasas interanuales, en un 0,6%. Porcentaje que se sitúa por debajo tanto del crecimiento de Bizkaia (0,8%), como del de Gipuzkoa (0,7%) y Euskadi (0,8%). En términos intertrimestrales, Álava se estancó (0,0%), mientras que Bizkaia creció el 0,2% y Gipuzkoa el 0,1%.
- La industria alavesa ha paralizado su proceso de recuperación en el tercer bimestre de 2011. El mercado exterior da ligeros síntomas de debilidad, mientras que el mercado interior no logra mejorar, sin que se espere una mejoría a corto plazo, según señalan los datos de la **Encuesta de Coyuntura Industrial** que bimensualmente realiza la Cámara de Comercio e Industria de Álava. El empeoramiento de las carteras de pedidos, junto con un crecimiento de los stocks y la previsión de una menor producción en los próximos meses, hacen que el **Indicador de Confianza Industrial** cambie de tendencia, descendiendo hasta un valor similar al de comienzos de 2010.

### INDICADOR DE CONFIANZA DE LA INDUSTRIA DE ÁLAVA



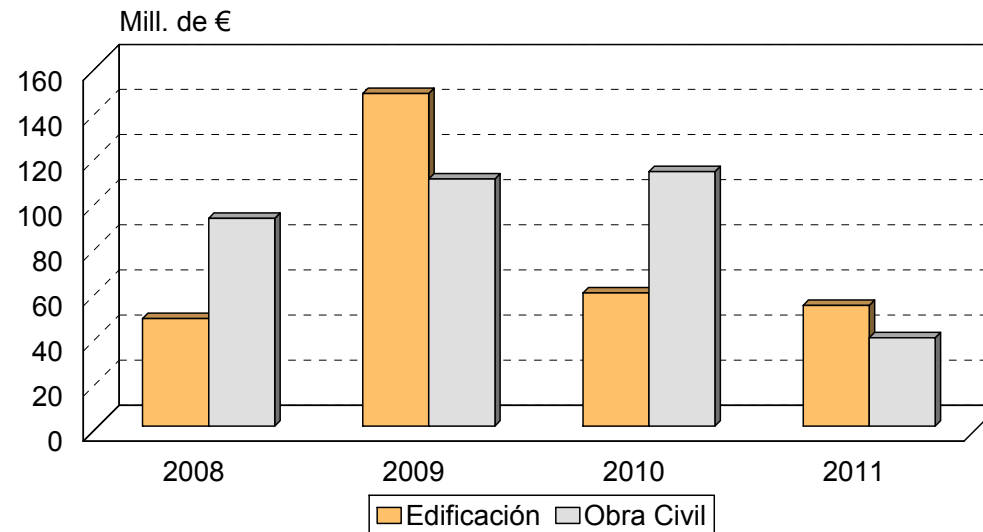
- Según el Eustat, **la producción industrial de Álava aumentó un 1,2%** en julio de 2011 con respecto a 2010, en términos homogéneos de calendario laboral. Esta tasa es inferior al 3,3% que presenta el Índice de Producción Industrial para el conjunto de Euskadi, así como al 4,8% correspondiente a Gipuzkoa, y el 2,9 registrado en Bizkaia. En el acumulado de los primeros siete meses del año, Álava es la provincia vasca que mas ha crecido con un 6,5%.
- El crecimiento, con respecto a junio de 2011, en cambio, vuelve a ser negativo en Álava, donde presenta un descenso del 0,7%, mientras que en Gipuzkoa y Bizkaia las tasas de variación han sido del 2,8% y del 2,1% respectivamente. La producción industrial del País Vasco en julio de 2011 creció un 1,8% con respecto a junio.



- **El sector de la construcción sigue mostrando una situación muy difícil.** La licitación oficial disminuyó un 46,1% en Álava en los primeros seis meses de 2011, con un descenso en la obra civil del 65,3%, mientras que la edificación cae un 9,3%.
- **El mercado inmobiliario también continúa manteniendo cierto nivel de debilidad.** En el primer semestre de 2011 la compraventa de viviendas ha disminuido un 24,8% en Álava, en comparación con el mismo período del año anterior, con un descenso del 7,2% en la vivienda libre, mientras que la protegida cae un 36,3%.

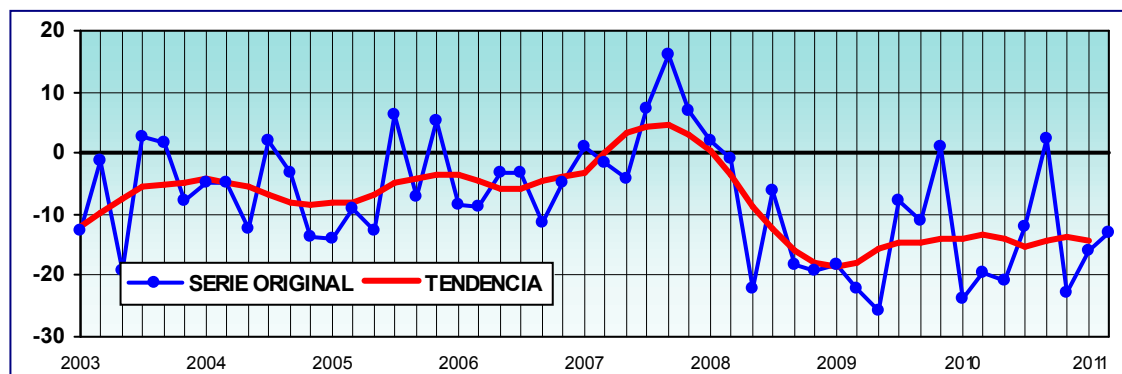
### Licitación en Álava

Acumulado a junio de cada año



- La nula recuperación y el deterioro del consumo de los hogares está repercutiendo de un modo directo en la situación del comercio minorista, y ello queda reflejado en la evolución del **Indicador de Confianza del Comercio** que elabora la Cámara de Álava.
- En el segundo bimestre de 2011 el nivel de ventas es considerado como bueno para el 15,6% de los comercios encuestados y satisfactorio para el 31,8%. Se trata de unos valores peores que los de un año antes, cuando el porcentaje de comercios que opinaban que sus ventas fueron buenas o satisfactorias alcanzaron el 55,2%. En cambio, son algo mejores que los del primer bimestre del año (5,8% bueno y 35,8% satisfactorio). Así mismo, resulta preocupante el 52,7% de los comercios que considera su nivel de ventas malo con respecto a lo considerado como normal.

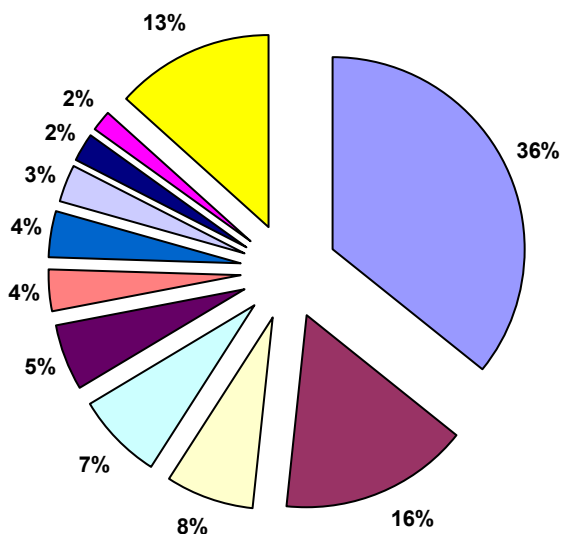
### INDICADOR DE CONFIANZA DEL COMERCIO MINORISTA TRADICIONAL DE ÁLAVA



- Por otra parte, el Índice de Ventas del Comercio Interior, elaborado por el Eustat, ha mostrado para Álava un descenso del 3,3% en términos reales, durante el segundo trimestre de 2011, decreciendo en el conjunto de Euskadi un 4,3%. Por sectores, el comercio mayorista ha reducido sus ventas reales un 3,5%, mientras que el comercio minorista ha disminuido un 3%.
- La mejoría de nuestras exportaciones también se refleja en la evolución de los tráficos del Aeropuerto de Foronda. Hasta julio el tráfico de mercancías del Aeropuerto de Foronda aumentó en un 19,7%. En cambio, el número de pasajeros se ha reducido un 26,8% acumulado.
- El turismo continúa siendo uno de los subsectores que mejor se está comportando en la actual coyuntura económica. Los datos de los primeros siete meses de 2011 confirman la buena evolución del sector con un incremento del 5,9% de la cifra de viajeros y del 10% en las pernoctaciones.


- **El sector exterior mantiene valores positivos.** Una vez conocidos los datos del segundo trimestre, el incremento de las exportaciones en la primera mitad de 2011 ha sido del 26,6% y las importaciones ascendieron un 13,4. El superávit comercial obtenido se sitúa en los 1.261 millones de euros, un 42% más que hace un año.

## EXPORTACIONES DE ÁLAVA EN EL 2º TRIMESTRE POR CAPÍTULO TARIC



87 -- VEHÍCULOS AUTOMÓVILES; TRACTORES	73 -- MANUF. DE FUNDIC., HIER./ACERO
40 -- CAUCHO Y SUS MANUFACTURAS	72 -- FUNDICIÓN, HIERRO Y ACERO
84 -- MÁQUINAS Y APARATOS MECÁNICOS	70 -- VIDRIO Y SUS MANUFACTURAS
85 -- APARATOS Y MATERIAL ELÉCTRICOS	88 -- AERONAVES; VEHÍCULOS ESPACIALES
22 -- BEBIDAS TODO TIPO (EXC. ZUMOS)	76 -- ALUMINIO Y SUS MANUFACTURAS
OTROS	

- Los **datos del segundo trimestre de 2011 publicados por el Eustat** mostraban la creación de **400 empleos en el último año**. La industria es el sector en el que se origina un mayor retroceso en la ocupación, con una caída del 1,5%, mientras que la disminución es del 0,2% para los servicios. En cambio, la ocupación en la construcción aumenta un 6,5%
- **La cifra de desempleados disminuyó en un año según el Eustat**, estimándose en 11.700 personas, 2.500 menos que en el segundo trimestre de 2010. El descenso del desempleo se ha dado sobretodo en el colectivo masculino. Con estas cifras, la tasa de paro se situaba en el segundo trimestre de 2011 en el 7,4%, lo que supone 1,5 puntos porcentuales por debajo de la correspondiente al mismo trimestre de 2010.
- Los datos de agosto de 2011 presentan 21.856 parados en Álava, una cifra apreciablemente superior a los 19.818 registrados en el mismo mes de 2010, y 150.108 afiliados a la Seguridad Social, un dato que supone un incremento en 2.467 afiliados con respecto a julio.



Cámara de Comercio e Industria de Álava  
Arabako Merkataritza eta Industria Ganbera

Dato, 38 • 01005 Vitoria-Gasteiz  
Tel. 945 141 800 • [contacta@camaradealava.com](mailto:contacta@camaradealava.com)  
[www.camaradealava.com](http://www.camaradealava.com)