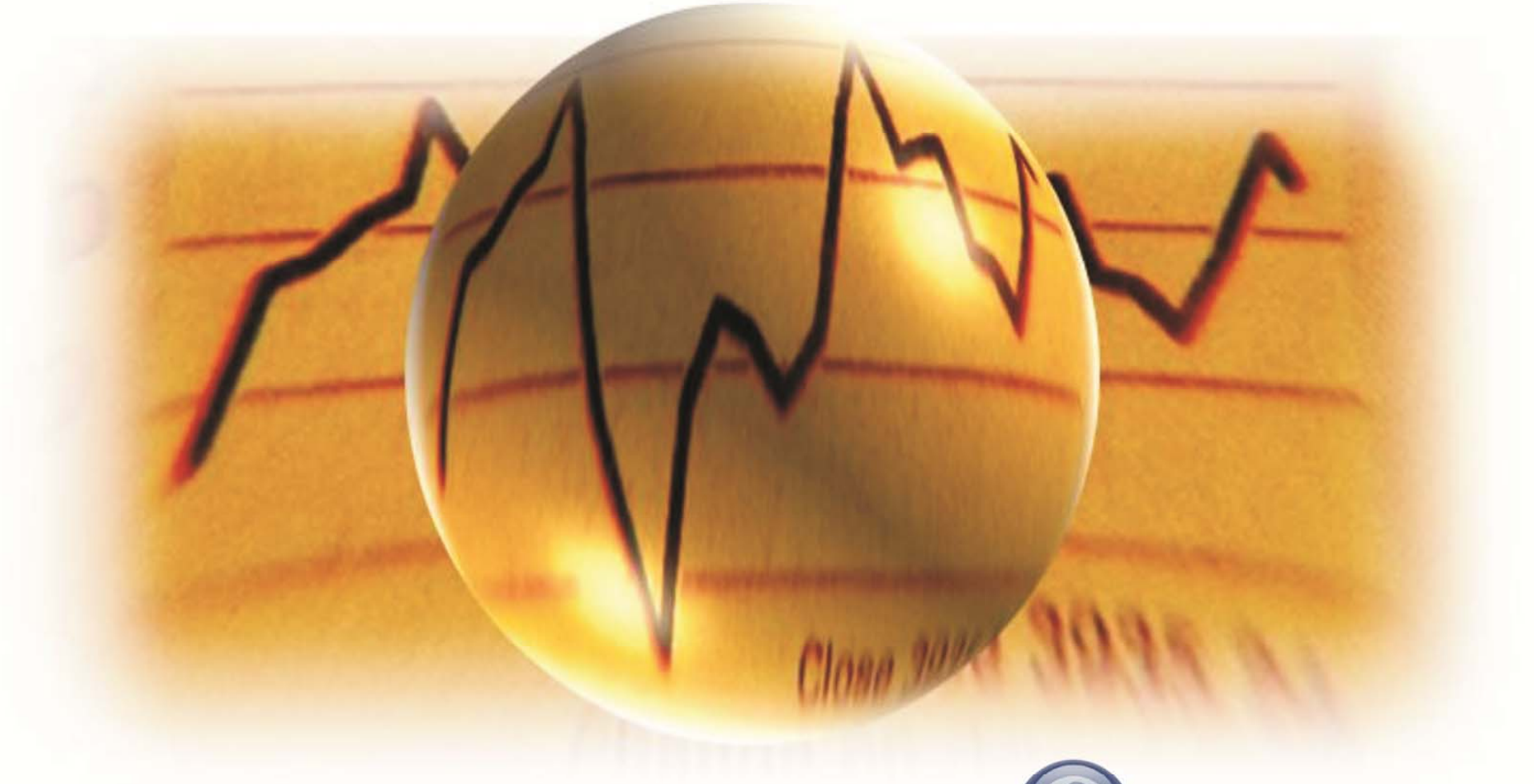
INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL



Diciembre 2010

BILBOKO MERKATARITZA GANBERA
CÁMARA DE COMERCIO DE BILBAO

Resumen

Economía internacional

- La incertidumbre ha inundado los mercados por las vulnerabilidades del sistema bancario de Irlanda y las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda. Ante ello, la UE y el FMI han acordado un plan de ayuda a Irlanda que consiste en un préstamo de 85.000 millones de euros.
- Después de la incertidumbre imperante en los mercados, el diferencial de deuda pública de los países periféricos frente Alemania se redujo, los índices bursátiles recuperaron su cauce y la evolución del euro mejoró ligeramente tras las caídas tan pronunciadas durante el mes de noviembre.

Economía Internacional: sumario

- El programa de ayuda a Irlanda y su plan de ajuste fiscal
- Máximos en los diferenciales de rentabilidad con el bono alemán a 10 años
- Las acciones del Banco Central Europeo calman los mercados
- Las bolsas europeas recuperan su cauce
- Mejora el sentimiento económico en la Unión Europea
- El desempleo en la eurozona sigue creciendo
- En el resto de economías hay datos más favorables

El programa de ayuda a Irlanda y su plan de ajuste fiscal

El mes de noviembre ha sido testigo de importantes tensiones en el mercado de deuda pública. La incertidumbre ha inundado los mercados por las vulnerabilidades del sistema bancario de Irlanda y las dudas sobre la sostenibilidad de la deuda. Ante esta situación, la Comunidad Europea y los prestamistas bilaterales —juntamente con la comunidad internacional por intermedio del FMI— han acordado un plan de ayuda a Irlanda que consiste en un préstamo de 85.000 millones de euros. De este importe, 17,5 miles de millones de euros corresponden a financiación del Gobierno de Irlanda y el resto de la UE y del FMI como sigue:

22,5 miles de millones de euros	Mecanismo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSM)
22,5 miles de millones de euros	Fondo Monetario Internacional (FMI)
22,5 miles de millones de euros	Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) y préstamos bilaterales

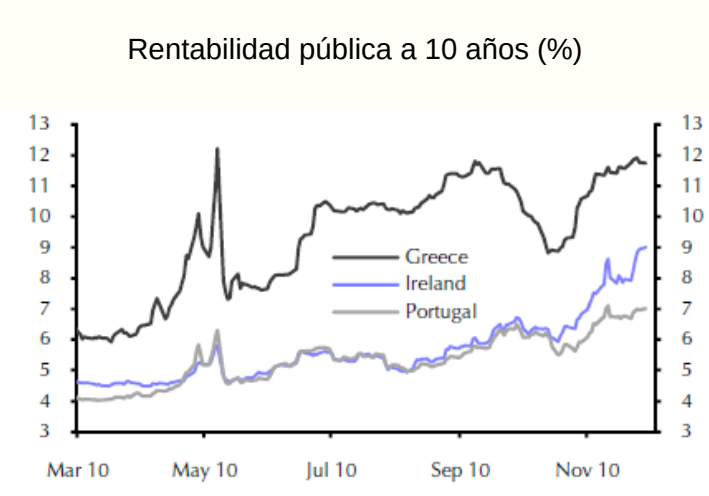
Por otro lado, el Gobierno de Irlanda ha anunciado las medias que llevará a cabo para reformar el sistema financiero y la puesta en marcha de un plan de ajuste fiscal consistente en recortar el gasto en 15.000 millones de euros para reducir el déficit público hasta el 3% del PIB en 2014. Entre las medidas que llevará a cabo destaca la reducción del Salario Mínimo Interprofesional, el recorte de 24.000 empleos públicos y la subida del IVA.

Con el paquete de financiación y las medidas de política económica del Gobierno de Irlanda se pretende sanear el sistema bancario irlandés y establecer bases sólidas para las finanzas públicas del país.

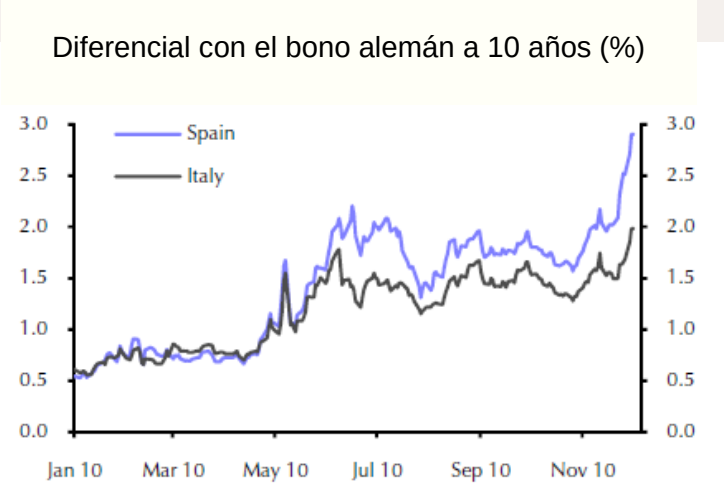
Máximos en los diferenciales de rentabilidad con el bono alemán a 10 años

La aprobación del plan de rescate a Irlanda terminó por extender el riesgo hacía otras economías de la llamada periferia (Portugal, España e Italia). Los diferenciales del bono alemán con aquellos países con mayores problemas de consolidación fiscal se incrementaron considerablemente.

Por otro lado los seguros de crédito frente a impagos (CDS) de la deuda de estos países también alcanzaron nuevos máximos, lo que ha puesto en duda la sostenibilidad de su deuda.



Fuente: Capital Economics



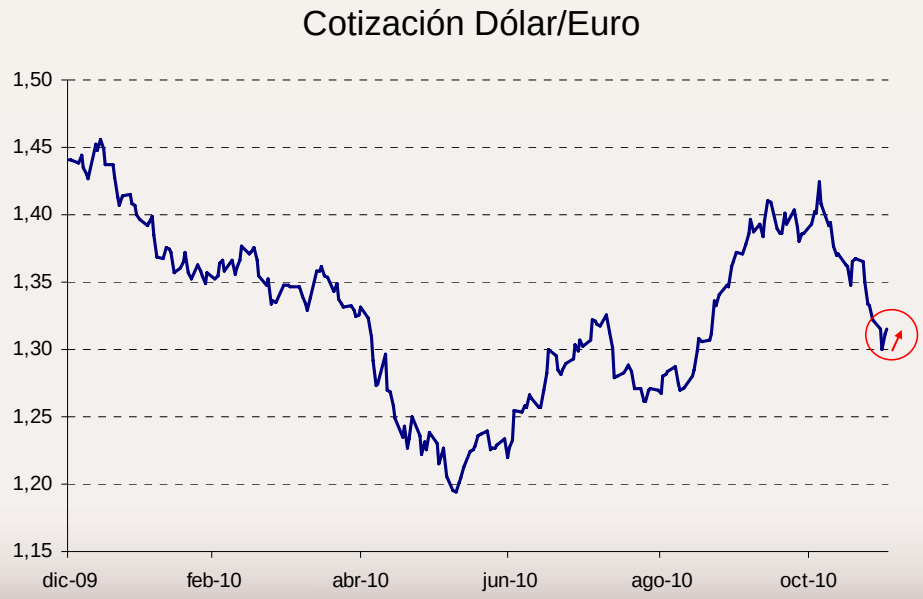
Fuente: Capital Economics

Las acciones del Banco Central Europeo calman los mercados

Después de la incertidumbre imperante en los mercados, el diferencial de deuda pública de los países periféricos frente Alemania se redujo y la evolución del euro se recuperó ligeramente de las caídas tan pronunciadas de noviembre.

El Banco Central Europeo mantuvo el tipo de interés oficial en el 1% y anunció que el programa de compra de deuda pública del BCE para suministrar liquidez a la banca se mantendrá vigente hasta abril de 2011. A pesar de no mencionar medidas extraordinarias sobre la compra de deuda pública, varios rumores se extienden en los mercados sobre la posibilidad de que el BCE esté comprando bonos irlandeses y portugueses.

Ante este escenario, las expectativas mejoran y el euro remonta hacia los 1,32 dólares después de cerrar noviembre en los 1,29 dólares, registrando durante ese mes una caída del 6% frente al dólar.



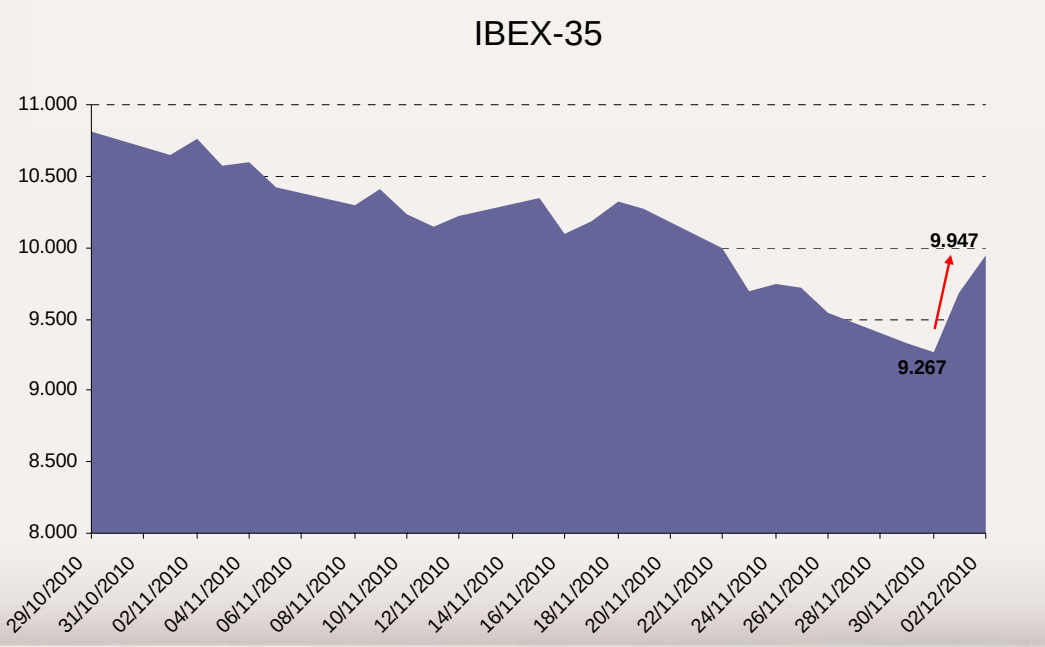
Fuente: Banco de España

Las bolsas europeas recuperan su cauce

Tras las declaraciones del BCE y los rumores sobre la compra de bonos de aquellos países con elevado nivel de deuda, los mercados bursátiles recuperaron su cauce.

Particularmente el IBEX-35, después de cerrar el mes de noviembre en los 9.267 puntos, con una caída que ha superado el 14% respecto al mes anterior, el índice ha vuelto a incrementarse alcanzando los 9.900 puntos.

Otros índices europeos, entre ellos Euro Stoxx 500, Bruselas B20 y CAC-40, acumulan un crecimiento en torno al 3% tras el anuncio.

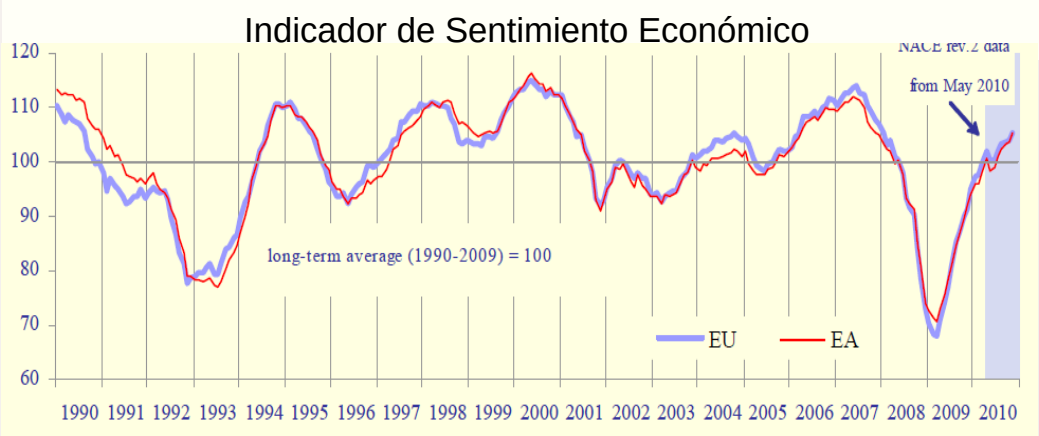


Fuente: Elaboración propia a a partir de los datos de La Bolsa

Mejora el sentimiento económico en la Unión Europea

A pesar de las preocupaciones sobre la deuda, el Indicador de Sentimiento Económico tanto de la Unión Europea como del Área Euro se incrementó respecto al mes anterior alcanzando los 105,2 y 105,3 puntos, respectivamente. La mayoría de los Estados miembros mejoraron o mantuvieron estable el sentimiento económico respecto al mes precedente. Particularmente en la zona euro, la situación de los países periféricos fue menos favorable que en el resto de economías. Alemania e Italia lideraron el avance del indicador.

Por sectores, la contribución del sector servicios ha sido muy significativa. El incremento de la industria ha sido también positivo, aunque más moderado, mientras que el indicador relativo a la construcción ha empeorado respecto al mes anterior.



Fuente: Eurostat

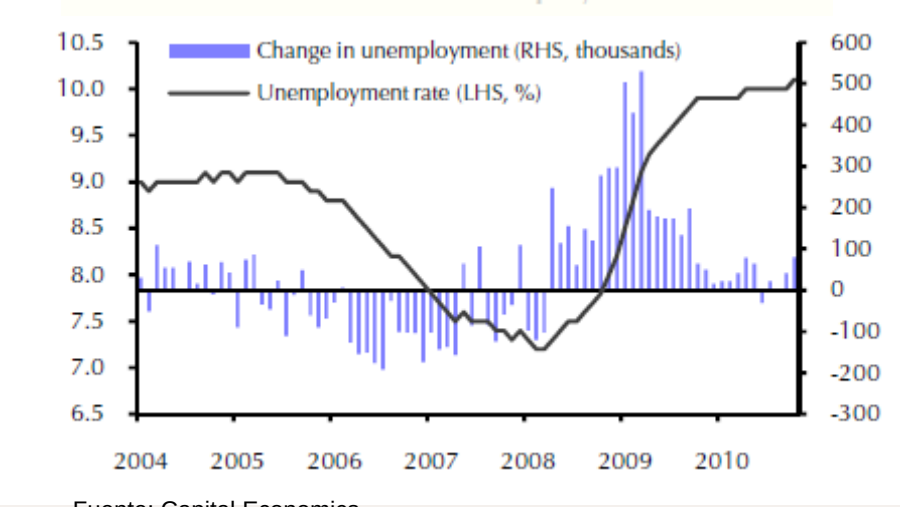
		Since 1990 (*)					2009	2010										
		Min.		Ave.	Max.							(#)						
		Value	Date		Value	Date	Dec	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov
EU	1. Industry	-38.9	03-09	-8.1	6.8	12-94	-16.2	-13.2	-12.4	-9.5	-7.2	-5.1	-5.5	-3.8	-2.4	-1.3	-0.2	0.5
	2. Services	-31.1	03-09	12.5	31.5	06-00	-2.4	-1.8	0.2	1.2	4.2	2.5	4.3	5.9	4.8	5.0	4.8	7.8
	3. Consumer	-31.9	03-09	-11.4	1.8	08-00	-14.3	-13.1	-13.5	-13.9	-12.3	-15.0	-14.9	-13.8	-11.2	-11.7	-11.5	-11.0
	4. Retail trade	-25.2	01-09	-5.7	6.1	08-07	-6.4	-3.3	-5.0	-4.3	0.3	-3.8	-4.3	-0.2	1.0	1.8	3.2	2.5
	5. Construction	-42.4	10-93	-18.5	2.9	09-06	-33.0	-33.6	-31.7	-29.4	-27.7	-30.1	-32.1	-31.3	-30.5	-28.9	-27.6	-28.5
	=6. ESI	**68.0**	**03-09**	**100.0**	**115.1**	**05-00**	**95.0**	**97.3**	**97.6**	**99.8**	**101.9**	**100.2**	**100.3**	**102.1**	**103.2**	**103.6**	**103.9**	**105.2**
EA	1. Industry	-37.6	03-09	-7.7	6.6	04-07	-16.0	-13.8	-12.8	-9.9	-7.3	-6.4	-5.6	-4.0	-2.9	-1.7	0.0	0.9
	2. Services	-25.4	03-09	13.8	32.9	04-00	-2.5	-0.8	0.8	1.3	5.5	3.5	3.9	6.5	7.1	7.8	8.1	10.2
	3. Consumer	-34.2	03-09	-12.5	2.7	05-00	-16.1	-15.8	-17.4	-17.3	-15.0	-17.8	-17.3	-14.0	-11.4	-11.0	-10.9	-9.4
	4. Retail trade	-20.7	02-93	-7.1	7.4	08-90	-10.0	-5.0	-8.5	-6.3	-1.3	-5.9	-5.6	-4.2	-3.3	-0.9	-1.1	-1.5
	5. Construction	-44.4	10-93	-17.4	4.2	02-90	-28.3	-29.1	-28.5	-24.6	-24.6	-28.3	-30.1	-28.6	-28.5	-26.2	-25.4	-26.4
	=6. ESI	**70.7**	**03-09**	**100.0**	**116.2**	**05-00**	**94.1**	**96.0**	**95.9**	**98.0**	**100.7**	**98.5**	**99.0**	**101.1**	**102.3**	**103.3**	**103.8**	**105.3**

El desempleo en la eurozona sigue creciendo

El proceso de recuperación del mercado laboral está siendo muy diferente entre economías de la eurozona. Según los datos correspondientes al mes de octubre, el desempleo se incrementó en 80.000 personas respecto al mes anterior elevando la tasa de paro del 10% al 10,1%. La tasa de paro de la eurozona en octubre de 2009 alcanzaba el 9,9%.

Los países de la eurozona se recuperan a distintas velocidades. En comparación con el año anterior, destaca la caída pronunciada del desempleo en Alemania (de 7,5% a 6,7%). Otros países como Malta, Suecia y Finlandia también han reducido el porcentaje de desempleados respecto a la población activa. Por el contrario, en países como Lituania, Grecia y Letonia se registraron los mayores incrementos en la tasa de paro.

Desempleo en la Eurozona



Fuente: Capital Economics

En el resto de economías hay datos más favorables

Entre los datos más destacables:

- El PIB de Japón del tercer trimestre se incrementó en un 0,9% intertrimestral, siendo su cuarto trimestre consecutivo en expansión. El consumo privado contribuyó positivamente al crecimiento, impulsado por los subsidios gubernamentales destinados a la compra de vehículos. Por otro lado, El Banco de Japón mantuvo los tipos de interés entre el 0% y el 0,1% para apoyar al crecimiento económico.

- Los últimos datos disponibles de Estados Unidos muestran una ligera recuperación del sector inmobiliario. La preventa de viviendas ha crecido más de lo esperado por los analistas, un 10,4% en octubre, alcanzando los 89,3 puntos, desde los 80,9 registrados en el mes precedente. Por otro lado, la confianza de los consumidores estadounidenses mejora en noviembre anticipando el buen comportamiento del consumo durante la temporada navideña.

- De las emergentes, China ha anunciado que el nivel de reservas exigido a sus bancos se incrementará en otro medio punto porcentual, hasta alcanzar el 18,5%. Se trata de la tercera subida de los requisitos de reservas anunciada por el banco central chino desde el pasado mes de septiembre.