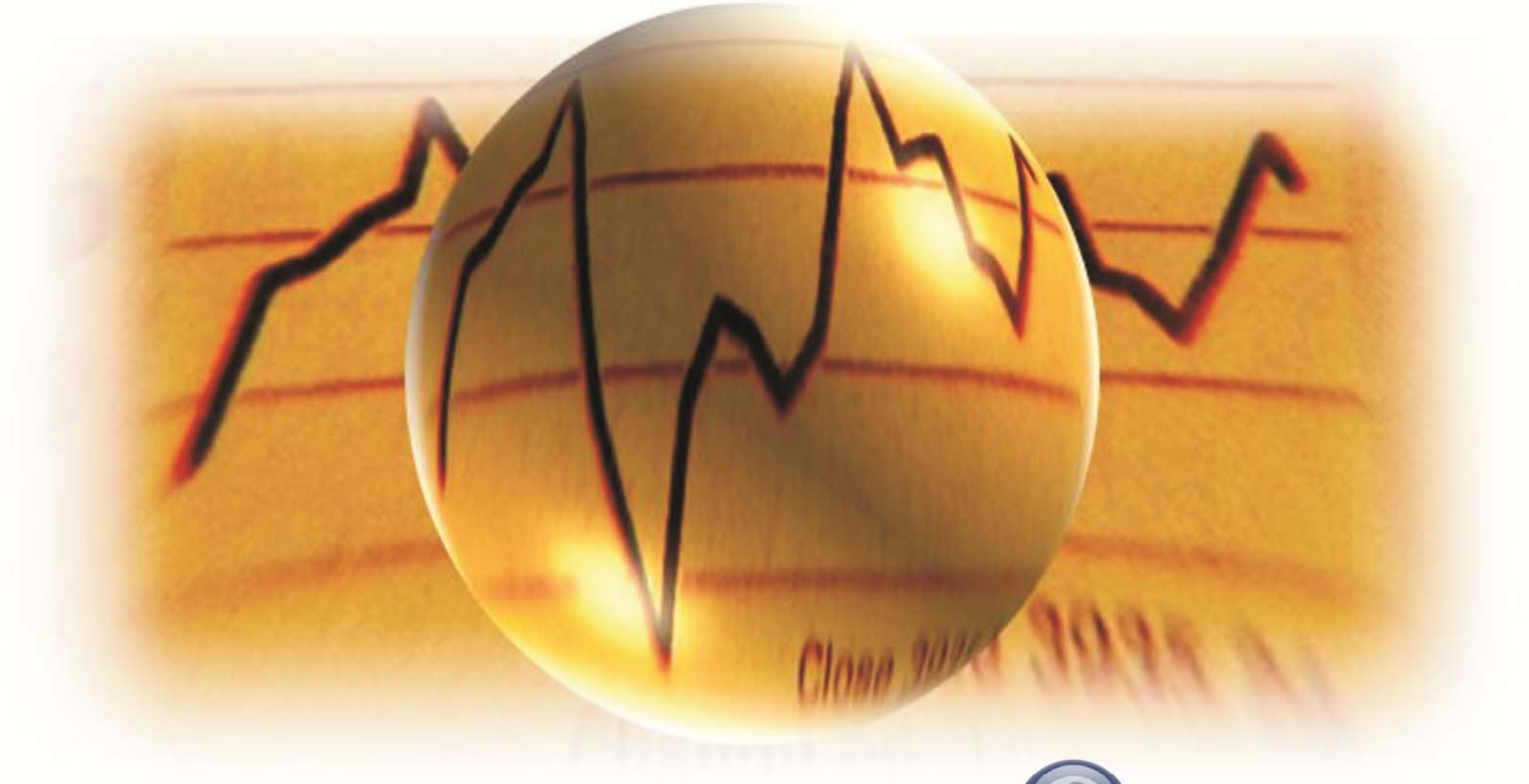
INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL



Marzo 2011

BILBOKO MERKATARITZA GANBERA
CÁMARA DE COMERCIO DE BILBAO

Resumen

Economía internacional

- La crisis en Libia y su posible extensión a otros países del Norte de África y de Oriente Medio ha condicionado la evolución de los precios del petróleo del último mes. El precio del barril Brent alcanza los 116,4 dólares.
- En la eurozona, la inflación muestra una tendencia al alza, debido a la subida de los precios del crudo y de los alimentos. Ante esta situación, el BCE no descarta una subida de tipos en el corto plazo. En otros países desarrollados existen también presiones inflacionistas.
- Los indicadores macroeconómicos de la eurozona muestran que la recuperación de la economía continúa avanzando a buen ritmo. El PMI compuesto, que incluye los servicios y el sector manufacturero, alcanzó los 58,4 puntos, el nivel más alto desde julio de 2006.

Economía Internacional: sumario

- La inestabilidad política en países productores de petróleo impulsa el precio del crudo al alza
- La inflación de las economías avanzadas se incrementa por la evolución del precio del petróleo
- En las economías emergentes los riesgos inflacionistas son igualmente notables
- Posible incremento de tipos para mantener estable la inflación
- El euro se aprecia ante una posible subida de tipos de interés
- Mejora la confianza económica en la zona euro
- Disminuye el paro en la zona euro. Alemania alcanza la cifra más baja desde 1991

La inestabilidad política en países productores de petróleo impulsa el precio del crudo al alza

- La crisis en Libia y su posible extensión a otros países del Norte de África y de Oriente Medio ha condicionado la evolución de los precios del petróleo del último mes.

- En los primeros días de marzo, la escalada del precio del petróleo se ha agudizado, alcanzando un nuevo máximo, 116,4 dólares por barril, nivel inédito desde agosto de 2008.

- La evolución del precio del crudo en el corto plazo seguirá siendo alcista en la medida en que se sigan agravando las tensiones en Libia y se intensifiquen las vulnerabilidades en los mercados internacionales, ante el temor a que afecte a la oferta del petróleo.

Evolución del precio del petróleo barril Brent

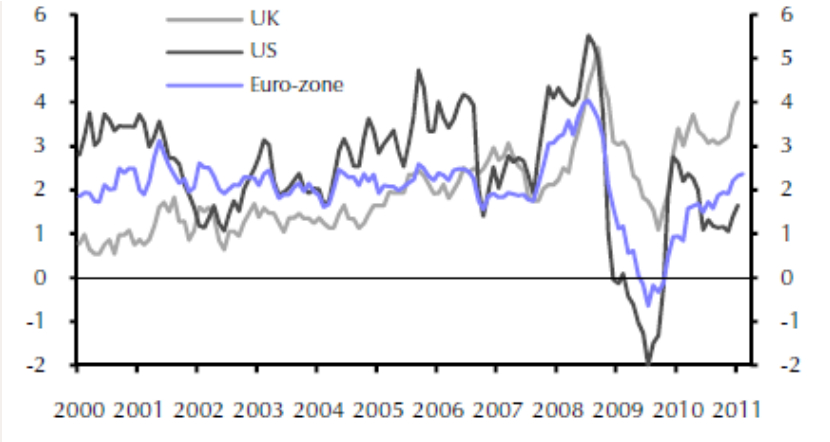
Fuente: Ministerio de Economía

La inflación de las economías avanzadas se incrementa por la evolución del precio del petróleo

- En Reino Unido, la subida del IVA en enero y el incremento del precio del crudo han impulsado la inflación al alza, situando el IPC general en el 4% en enero. En la eurozona la inflación muestra igualmente una tendencia al alza, debido a la subida de los precios del petróleo y de los alimentos. La inflación de febrero alcanzó el 2,4%, superando en una décima el incremento en precios del mes anterior.

- En Estados Unidos por su parte, se han disipado los temores de deflación, si bien se han generado nuevos riesgos por el incremento de las materias primas. El IPC general de enero se incrementó en una décima respecto a diciembre, situándose en el 1,6%.

Inflación general

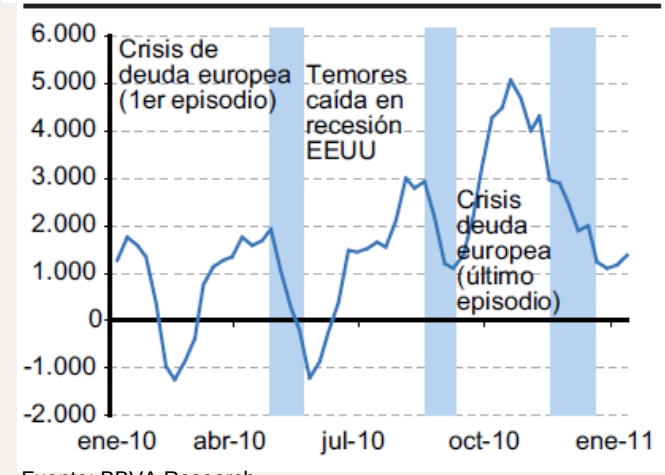


Fuente: Capital Economics

En las economías emergentes los riesgos inflacionistas son igualmente notables

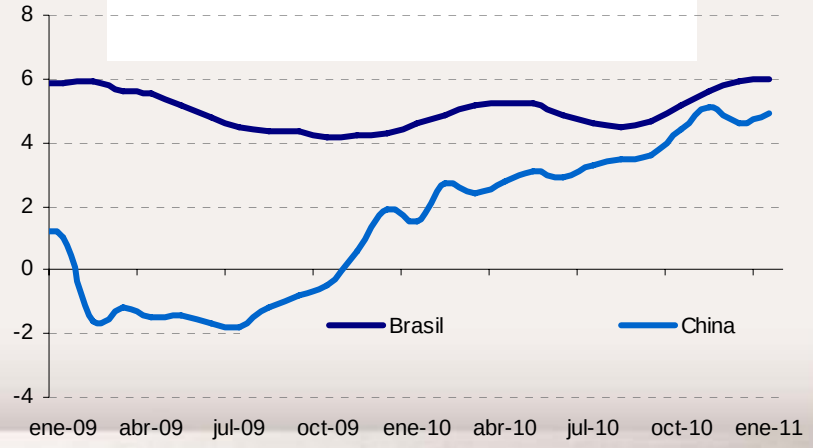
- La inflación en países emergentes también ha mostrado una tendencia ascendente y acumula más meses de subidas que los países desarrollados. Entre los condicionantes se encuentra la tendencia alcista de los precios de las materias primas y las presiones de demanda interna, impulsadas por la entrada de flujos de capital.
- Las políticas de endurecimiento monetario se mantienen en la mayoría de países de Asia y Latinoamérica para contener la inflación y la demanda interna.
- En China el incremento de los precios de los últimos meses ha estado impulsado, adicionalmente, por un importante encarecimiento de los alimentos. El banco central chino ha subido los tipos de interés en un cuarto de punto hasta el 6,06% y ha elevado en medio punto el coeficiente de reserva de depósito exigido a la banca, lo que supone la segunda subida en lo que va del año.

Entrada de flujos de capital en economías emergentes



Fuente: BBVA Research

Inflación general



Fuente: Trading economics

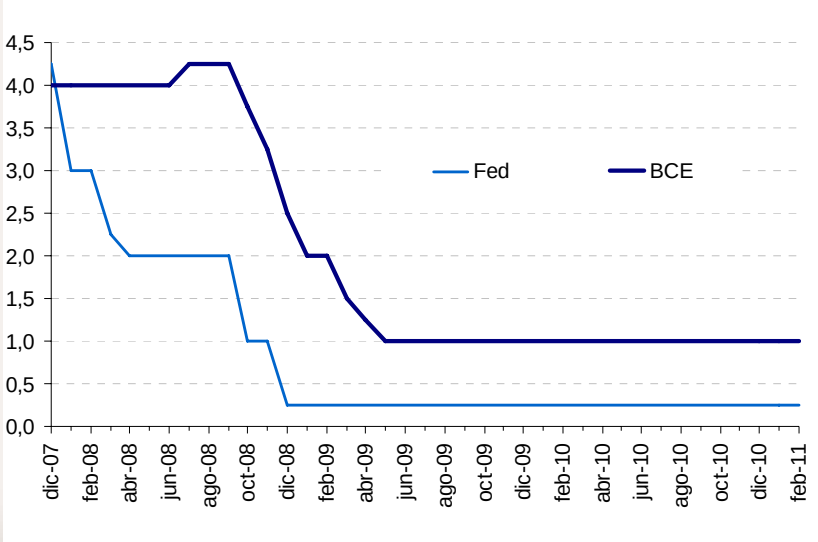
Posible incremento de tipos para mantener estable la inflación

Las políticas monetarias, hasta ahora expansivas de Estados Unidos y Europa, podrían llevar a subidas en los tipos de interés en el corto plazo, debido a las incipientes presiones inflacionistas detectadas.

- El Banco Central Europeo ha mantenido el tipo de interés oficial en el 1%, ante las dudas que aún existen sobre el ritmo de recuperación de la economía y el diferencial entre países. No obstante, no se descarta una subida de tipos en el corto plazo si persisten las presiones inflacionistas. La última vez que la autoridad monetaria incrementó los tipos de interés fue en julio de 2008.

- Respecto a la Reserva Federal, la inflación general en la economía estadounidense presenta niveles estables. Hasta el momento, los efectos de segunda ronda del incremento de las materias primas no han sido tan significativos. No obstante, la autoridad monetaria ha anunciado que, en la medida en que el petróleo experimente un alza sostenida de los precios y se convierta en una amenaza para la estabilidad y la recuperación económica, actuará en consecuencia incrementando los tipos de interés.

Tipos de interés oficiales

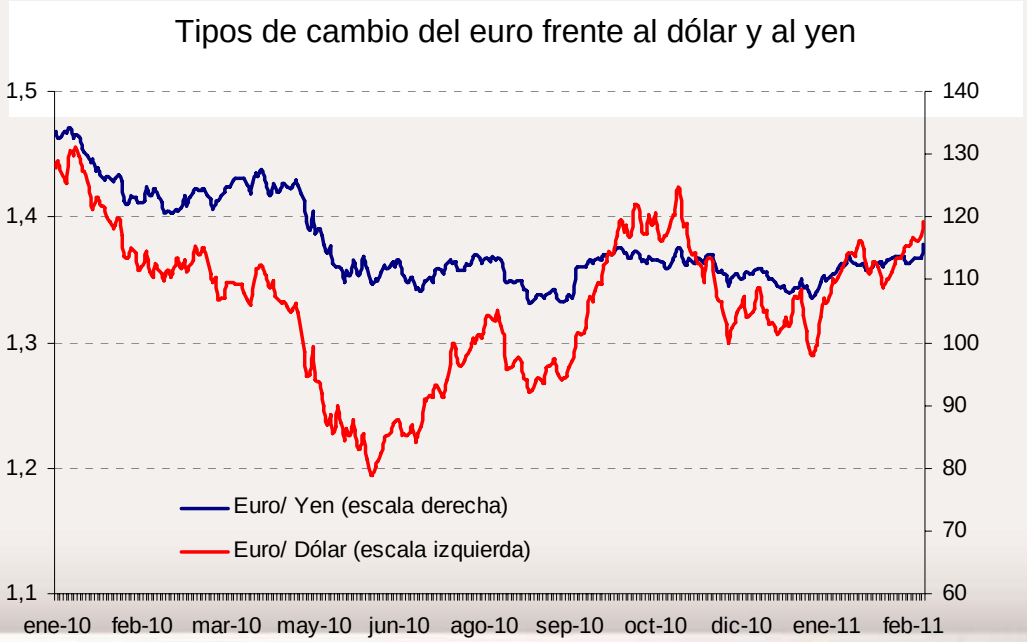


Fuente: Banco Central Europeo y Reserva Federal

El euro se aprecia ante una posible subida de tipos de interés

El mercado de divisas ha experimentado ciertas oscilaciones en el último mes, ante las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y las declaraciones del BCE de una posible subida de tipo de interés en el corto plazo.

La cotización del euro frente al dólar y al yen ha alcanzado los 1,39 dólares por euro y los 115,6 yenes por euro (datos a 4 de marzo de 2011) revalorizándose, desde principios de febrero, en un 1,5% y 3%, respectivamente.



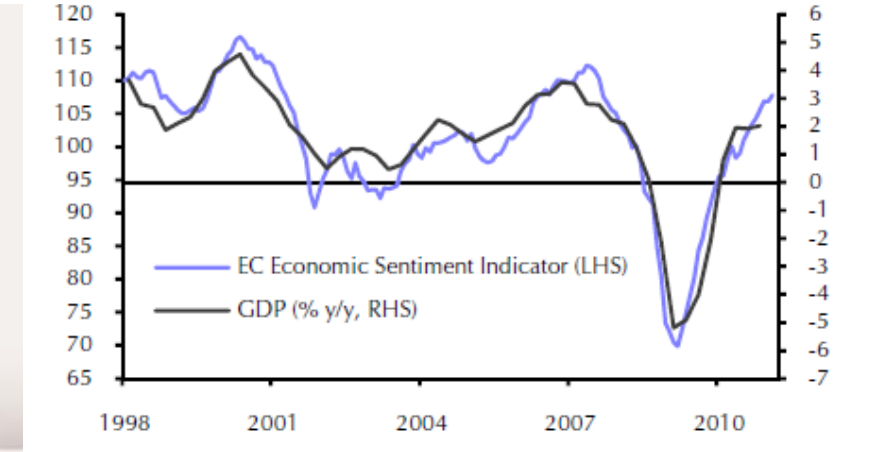
Fuente: Banco de España

Mejora la confianza económica en la zona euro

- Los indicadores de actividad de la eurozona muestran que la recuperación de la economía continúa avanzando a buen ritmo. El PMI (Purchasing Managers Index – Índice de Directores de Compra) compuesto que incluye los servicios y el sector manufacturero, alcanzó los 58,4 puntos, el nivel más alto desde julio de 2006.

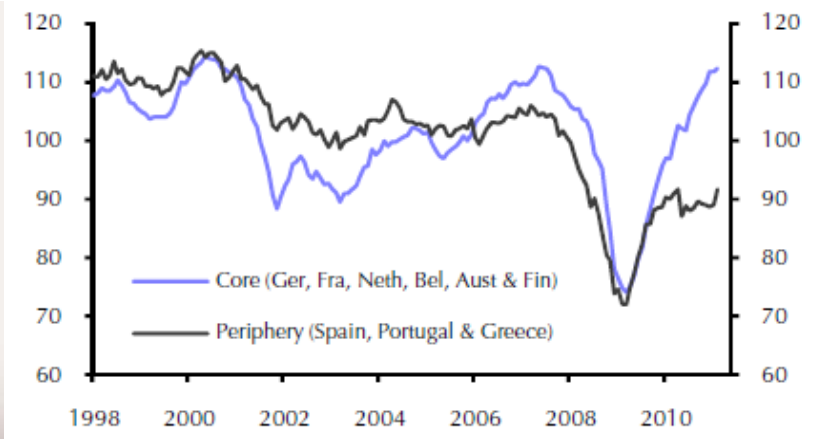
- El Indicador de Sentimiento Económico muestra igualmente la mejora en la actividad económica de la eurozona en su conjunto. Los datos por países reflejan una mayor confianza en los países periféricos, aunque todavía con un diferencial notable frente a las economías centrales.

Indicador de Sentimiento Económico y PIB. Eurozona



Fuente: Capital Economics

Indicador de Sentimiento Económico por regiones



Fuente: Capital Economics

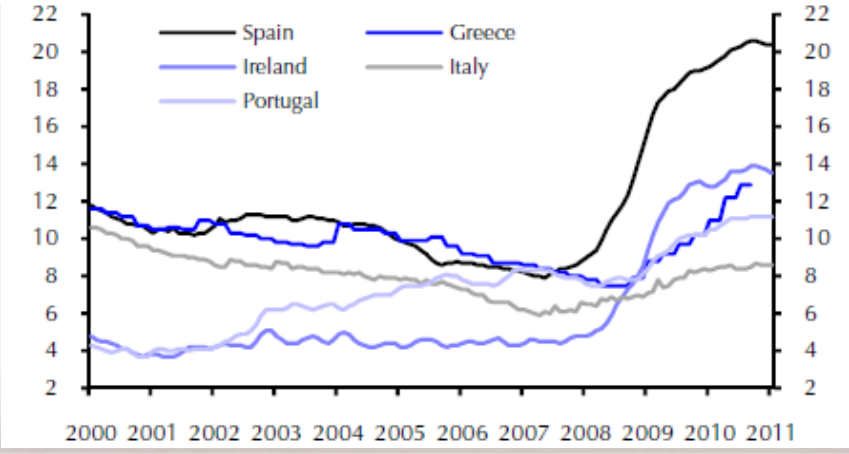
Disminuye el paro en la zona euro. Alemania alcanza la cifra más baja desde 1991

- Tras varios meses de estancamiento, el número de desempleados en la eurozona disminuye en enero en 72.000 personas, situándose en el 9,9% de la población activa, una décima por debajo del mes anterior.

- En algunos países periféricos, la tasa de paro ha disminuido ligeramente respecto a meses anteriores, pero continua en niveles muy elevados.

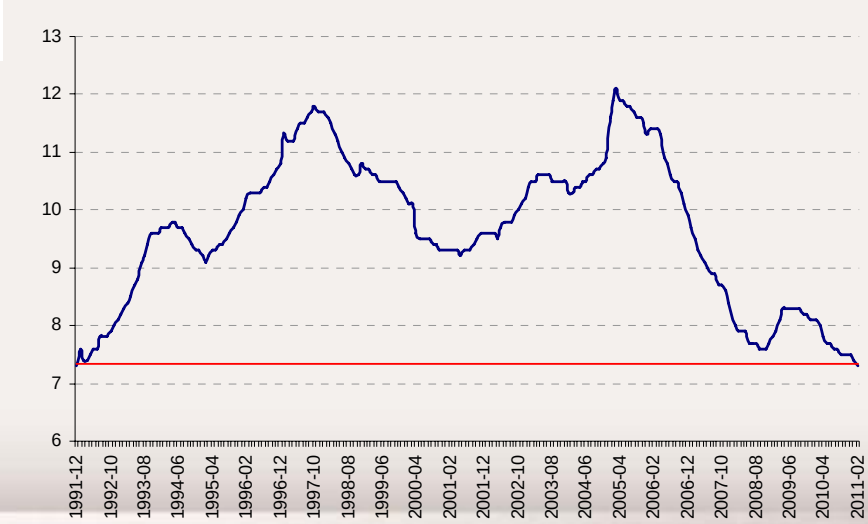
- En Alemania, por el contrario, el número de parados sigue reduciéndose. El dato disponible de febrero muestra una tasa de paro del 7,3%, la cifra más baja desde diciembre de 1991.

Tasa de paro. Países periféricos



Fuente: Capital Economics

Tasa de paro. Alemania



Fuente: : Deutsche Bundesbank