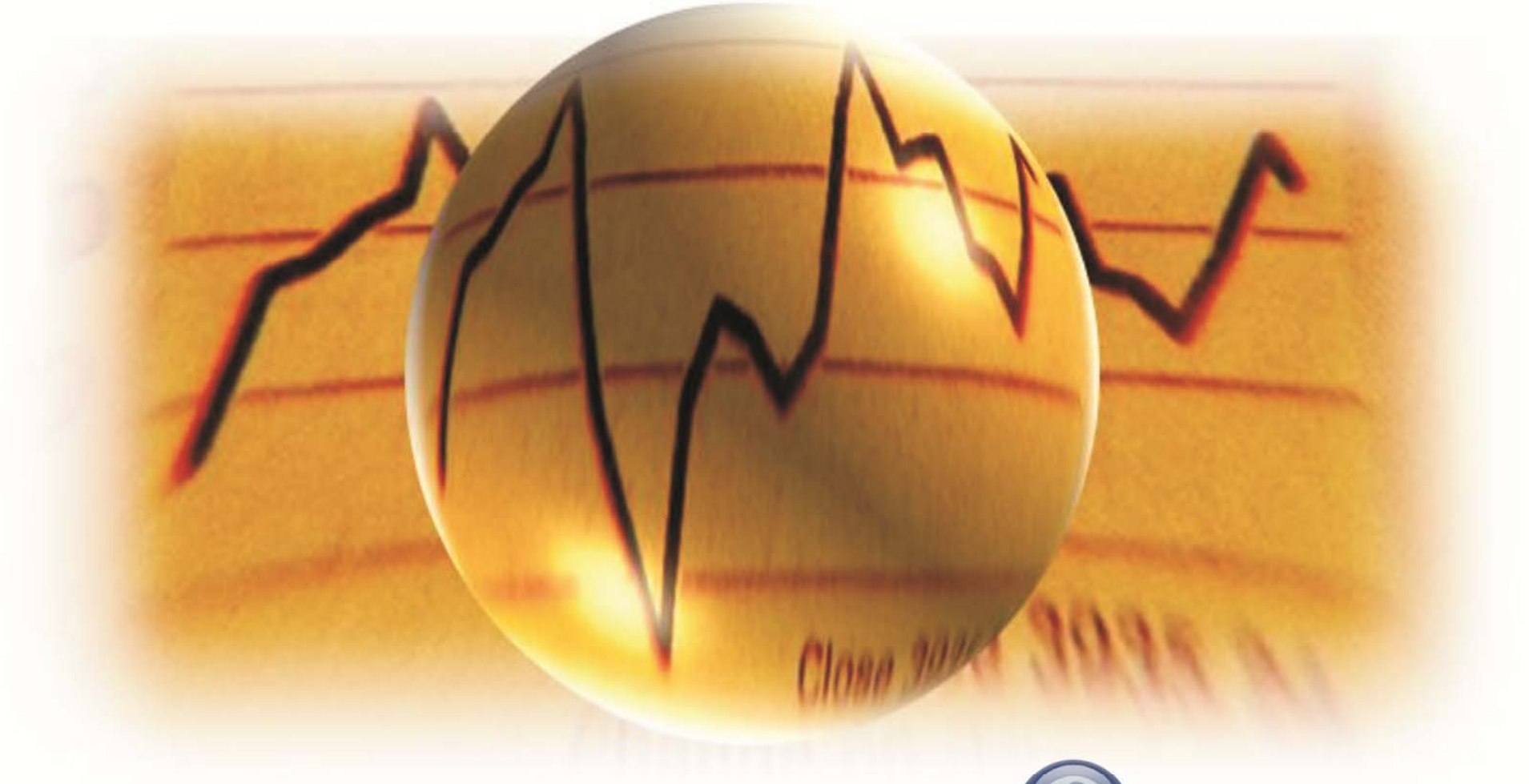
INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL



junio 2011

BILBOKO MERKATARITZA GANBERA
CÁMARA DE COMERCIO DE BILBAO

Resumen

Economía internacional

- Los datos macroeconómicos de EE.UU., dados a conocer en el mes de mayo, muestran una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía y dificultades para continuar con el proceso de recuperación del mercado laboral.
- Las presiones inflacionistas siguieron presentes en un gran número de economías por el alza de los precios de las materias primas. Destaca el elevado incremento de los precios de consumo de Reino Unido.
- En la zona euro, la tasa de paro se mantiene en el 9,9% en abril, con un descenso en el número de desempleados de 115.000. Los datos de desempleo de Alemania, correspondientes a mayo, muestran un ajuste de la tasa de paro hasta el 7,0%.

Economía Internacional: sumario

- La economía estadounidense frena la recuperación
- Se aprueba un nuevo paquete de ayudas a Grecia
- El euro se desestabiliza por los problemas financieros de países periféricos
- Los precios de consumo siguen creciendo
- La producción manufacturera y de servicios de la eurozona empeora en mayo
- El mercado laboral de la zona euro se recupera a paso lento

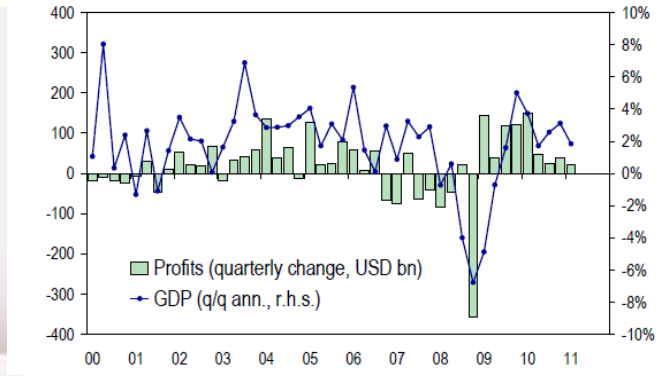
La economía estadounidense frena la recuperación

- Los datos macroeconómicos de EE.UU., dados a conocer en el mes de mayo, muestran una ligera desaceleración del ritmo de crecimiento de la economía y dificultades para continuar con el proceso de recuperación del mercado laboral.

- El PIB del primer trimestre de 2011 creció en tasa anualizada un 1,8% respecto al trimestre anterior, situándose por debajo del 3,1% del cuarto trimestre de 2010. El incremento en el precio de las materias primas y el desastre ocurrido en Japón contribuyeron negativamente al crecimiento.

- Por otro lado, los datos de empleo correspondientes al mes de mayo, muestran un incremento en el empleo muy por debajo de la media de los últimos tres meses (54.000 frente a 220.000) y una mayor tasa de paro frente al mes anterior, un 9,1% frente al 9,0% de abril.

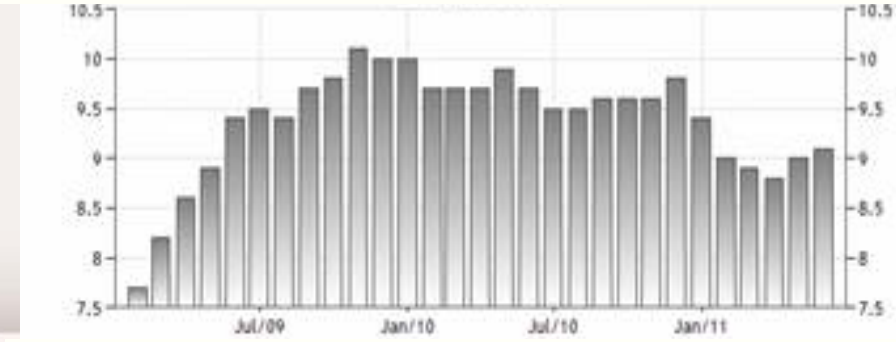
Crecimiento del PIB y ganancias. EE.UU.



Fuente: BNP Paribas, BEA

Tasa de paro. EE.UU.

% de la población activa



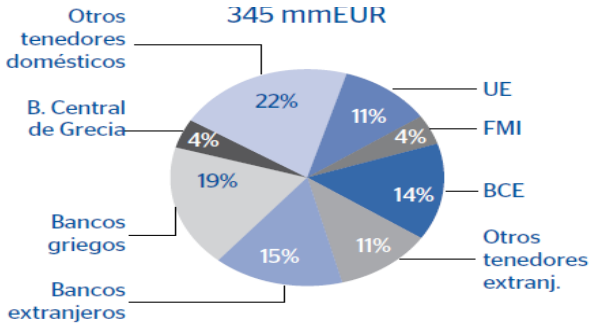
Fuente: Bureau of Labor Statistics

Se aprueba un nuevo paquete de ayudas a Grecia

- Tras las tensiones financieras sobre una posible reestructuración de la deuda griega, los diferenciales de deuda soberana a 10 años de Grecia, Irlanda y Portugal respecto a Alemania se dispararon a niveles no vistos desde la creación de la UME. Asimismo, se crearon tensiones en el mercado financiero europeo por la elevada exposición de los bancos griegos a su propia deuda soberana y la de otros países europeos a los bonos y bancos griegos, incrementando el riesgo de contagio.
- Tras meses de incertidumbre, se ha aprobado finalmente un nuevo paquete de ayudas a Grecia para resolver sus problemas de financiación. El Gobierno heleno ha anunciado un plan de austeridad, avalado por la UE, el BCE y el FMI, que consiste en reducir el gasto e incrementar los ingresos en 78.000 millones de euros hasta 2015. El objetivo es que el déficit del 10,5% del PIB registrado en 2010, se reduzca hasta el 3% en 2013. Los detalles del programa de rescate se darán a conocer a mediados de junio en la reunión de Ecofin en Luxemburgo.

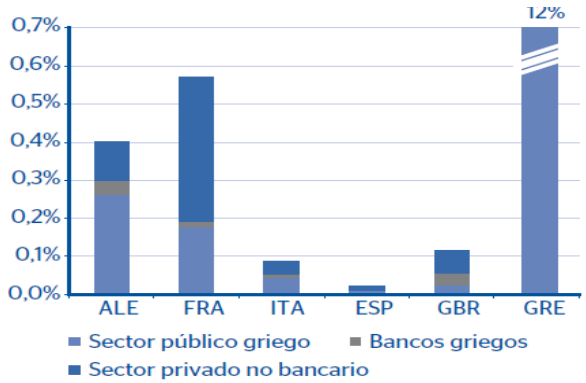
Tenedores de Deuda Soberana griega

(millones de EUR)



Exposición de los bancos a los activos griegos

(% de sus activos totales)



Fuente: BBVA Research

El euro se desestabiliza por los problemas financieros de países periféricos

- Durante 2011 el euro ha mostrado una tendencia al alza frente a las principales monedas. Entre el 31 de enero y el 4 de mayo de 2011, la cotización del euro frente al yen japonés se apreció un 7,2%, un 8,7% frente al dólar estadounidense y un 4,5% frente a la libra esterlina. El desastre ocurrido en el mes de marzo en Japón generó volatilidad en el mercado de divisas, pero la intervención del Banco de Japón y del G-7 en el mercado logró frenar la volatilidad.
- Tras este episodio, la tendencia de apreciación del euro se ha visto afectada por la crisis financiera y presupuestaria de Grecia y la incertidumbre imperante en el resto de países periféricos de la zona euro. La moneda única se ha depreciado hasta los 1,43 dólares, más de un 3% entre el 4 y el 31 de mayo, y frente a la moneda nipona se debilita hasta los 117 yenes por euro, un 2,8% en el mismo periodo.

Evolución del tipo de cambio del euro (1)

Datos diarios, unidades de moneda nacional por euro; tasas de variación

			Apreciación (+)/depreciación (-) del euro al 4 de mayo de 2011		
			desde:		en comparación con:
	Ponderación en el TCE-20	Nivel al 4 de mayo de 2011	31 de enero de 2011	1 de enero de 2010	media de 2010
Dólar estadounidense	19,4	1,49	8,7	3,4	12,3
Libra esterlina	17,8	0,900	4,5	1,0	4,9
Renminbi chino	13,6	9,66	7,0	-1,6	7,7
Yen japonés	8,3	120,8	7,2	-9,7	3,8
Franco suizo	6,4	1,28	-0,5	-13,8	-7,1
Zloty polaco	4,9	3,94	0,0	-4,1	-1,5
Corona sueca	4,9	9,01	1,6	-11,6	-5,5
Corona checa	4,1	24,21	-0,1	-7,9	-4,3
Won coreano	3,9	1.596,48	4,1	-4,0	4,2
Forint húngaro	3,1	264,68	-3,3	-1,9	-3,9
TCEN 2)		108,5	4,3	-3,0	3,7

Fuente: BCE.
1) Tipos de cambio bilaterales en orden descendente basados en las ponderaciones por el comercio de las monedas correspondientes en el índice TCE-20.
2) Tipo de cambio efectivo nominal del euro frente a las monedas de 20 de los socios comerciales más importantes de la zona del euro (TCE-20).

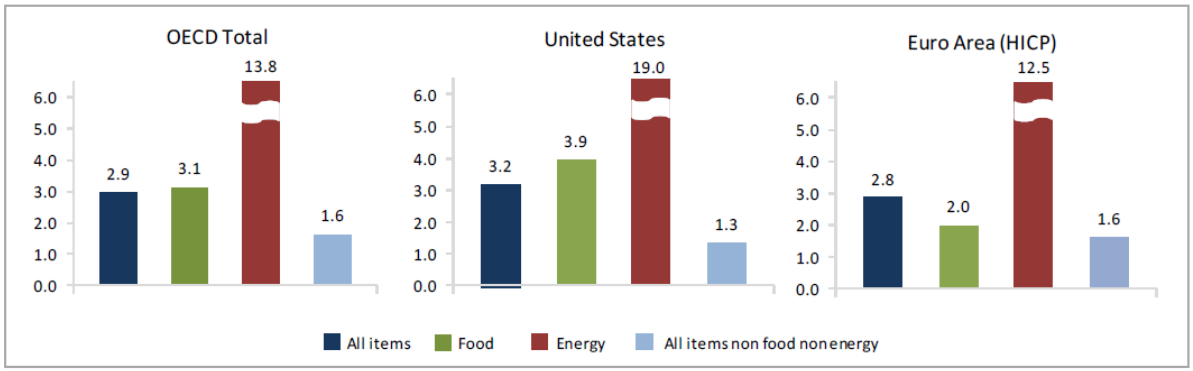
- El avance del nuevo programa de Grecia y los malos datos de empleo de EE.UU. han impulsado ligeramente el euro frente al dólar, aunque con una elevada volatilidad ante la incertidumbre imperante sobre la crisis de la deuda griega.

Los precios de consumo siguen creciendo

- Las presiones inflacionistas siguieron presentes en un gran número de economías por el alza de los precios de las materias primas. En el conjunto de la OCDE, la inflación se incrementó en abril en dos décimas respecto a marzo, situándose en el 2,9%, la tasa más alta desde octubre de 2008. El precio de la energía creció en un 13,8% en abril frente al 12,4% del mes precedente.
- De las economías avanzadas destaca el elevado incremento de los precios de consumo en Reino Unido que alcanza el 4,5% desde el 4,0% de marzo, la inflación de la economía estadounidense que escala 5 décimas hasta el 3,2% y el incremento en los precios de consumo en Japón del 0,3%, tras tres meses consecutivos al 0,0%. En la zona euro, la inflación interanual se elevó en abril hasta el 2,8% desde el 2,7% de marzo, pero el avance de mayo publicado por Eurostat muestra una ligera moderación de los precios.

Precios de consumo de abril 2011

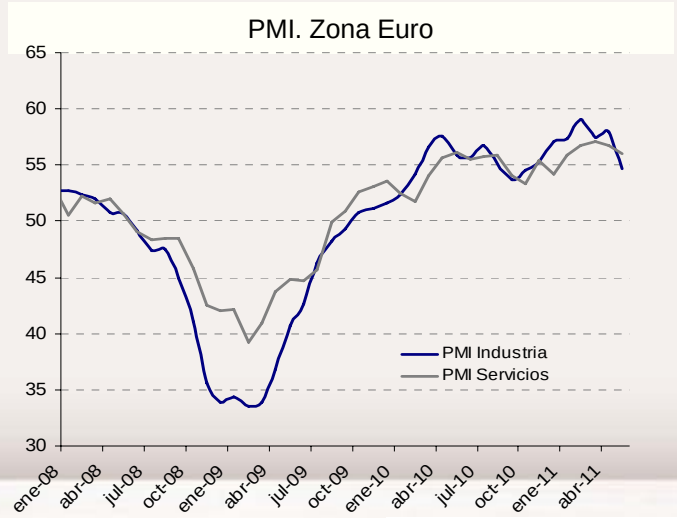
Variación % respecto al mismo periodo del anterior

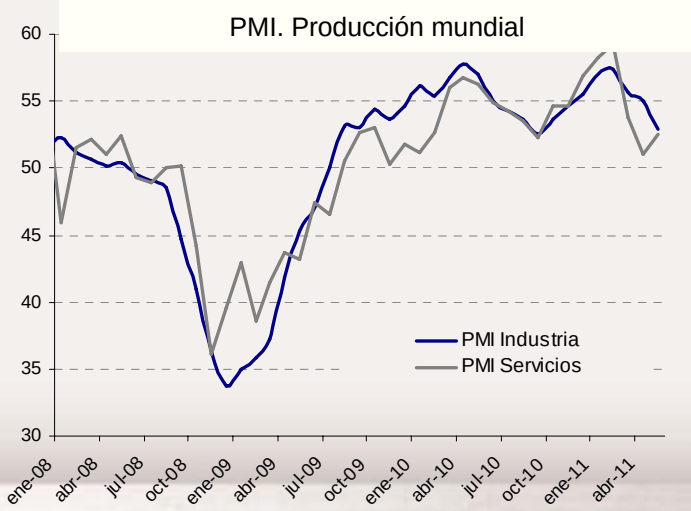


Fuente: OECD Statistics

La producción manufacturera y de servicios de la eurozona empeora en mayo

- El índice PMI de directores de compras de la zona euro reflejó una moderación de la actividad en el mes de mayo, pasando de los 57,8 puntos a los 55,7, pese a mostrar expansión económica al mantenerse en niveles superiores al umbral de los 50 puntos.
- El índice de producción PMI del sector manufacturero empeoró, al igual que el índice PMI de actividad en los servicios, situándose en los 54,6 y 55,9 puntos, respectivamente. El índice PMI global de producción de manufacturas también bajó en el mes de mayo, en el que incidió, en gran medida, la moderación del PMI de Estados Unidos. La actividad de los servicios, por su parte, se incrementó hasta los 53 puntos desde los 51,8 del mes anterior.





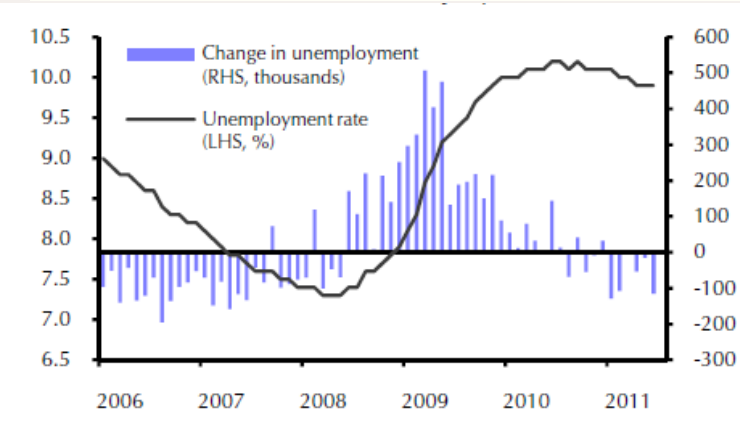
Fuente: Ministerio de Economía

El mercado laboral de la zona euro se recupera a paso lento

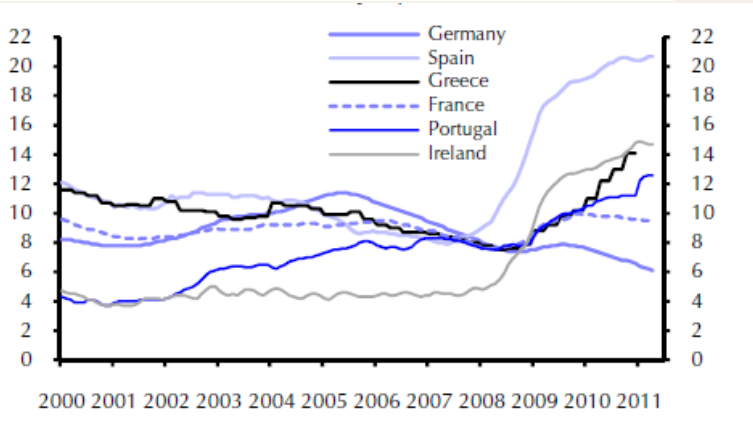
- La tasa de paro, una de las grandes preocupaciones de la eurozona, se situó en el 9,9% en abril, el mismo nivel que el mes anterior. El número de desempleados asciende a 15,529 millones de personas, 115.000 menos que en marzo. El avance de la tasa de desempleo de mayo en Alemania muestran una corrección de la tasa de paro de una décima respecto al mes de abril, situándola en el 7,0%.

- Respecto a otras economías avanzadas, la tasa de paro de la eurozona se mantiene por encima de la de países como Estados Unidos (9,0% en abril) y Japón (4,6% en marzo).

Tasa de desempleo. Zona Euro



Tasa de desempleo por países



Fuente: Capital Economics