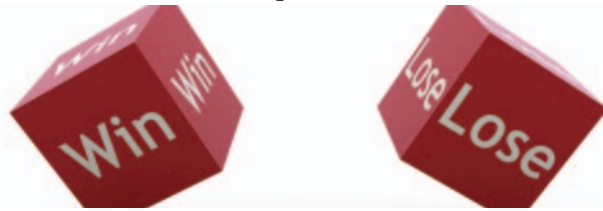


El post del mes

Álvaro Lisson

Crece la incertidumbre respecto al segundo semestre



[iStockphoto]/Thinkstock

La semana anterior, destacábamos la confirmación del buen registro de crecimiento del PIB alemán en T11 (+1,5% T), con una composición muy saludable, marcada por el buen comportamiento de la demanda interna (el consumo privado acumula cinco trimestres consecutivos creciendo a buen ritmo y la inversión en bienes de equipo avanza un sólido 4,2% T), así como por el empuje de las exportaciones (+2,3% T).

Un PIB que, si bien ha avanzado, esconde la profunda debilidad de la demanda interna, con un

consumo privado que cae por tercer trimestre consecutivo (-1% en acumulado) y con un hundimiento de la inversión en bienes equipo (-7,1% T).

Con todo ello, el balance negativo de los indicadores más adelantados de ciclo apunta, a una desaceleración de la actividad de cara a 2T11, con el impacto de la crisis de Japón sobre la actividad industrial del bloque de economías avanzadas como telón de fondo. Factor este último que podría estar detrás del mal dato de pedidos industriales del Área euro en mar-

zo (-1,8% m) y el estancamiento de la producción industrial de EEUU en abril.

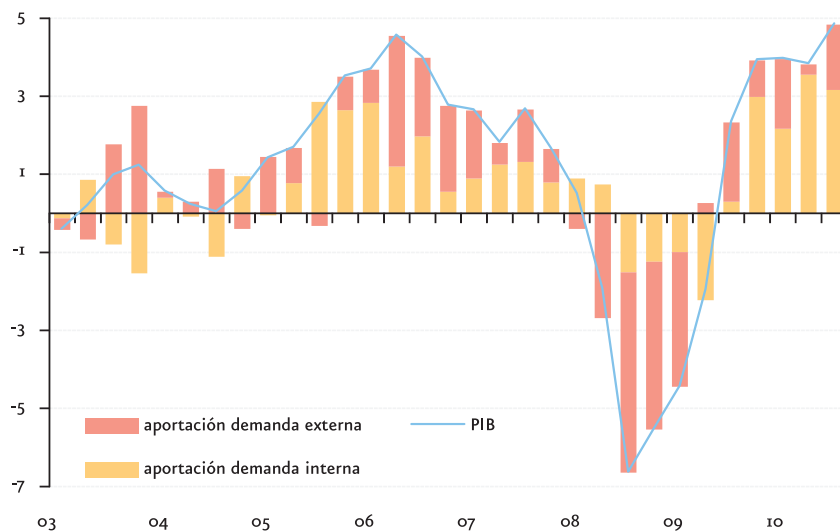
Un escenario que, de materializarse, también introduciría riesgos para el outlook de crecimiento de la economía española, dada la dependencia del sector exterior como factor de crecimiento en los últimos trimestres.

El balance negativo de los indicadores más adelantados de ciclo apunta, a una desaceleración de la actividad de cara a 2T11, con el impacto de la crisis de Japón sobre la actividad industrial del bloque de economías avanzadas como telón de fondo

En este sentido, los pedidos de bienes duraderos han caído más de lo esperado en abril en EEUU, en concreto un 3,6% en tasa mensual, anticipando una corrección de la producción industrial en próximos meses. Un dato que se encuentra en consonancia con la desaceleración que estamos observando en los indicadores de actividad industrial a nivel global (Alemania, emergentes asiáticos), y de confianza del sector manufacturero, y que reflejaría, igualmente, el impacto de la crisis de Japón ::

Crecimiento del PIB en Alemania y contribución de la demanda interna y externa

(%)



Fuente: elaboración propia a partir de Datastream.