

Resumen mensual

ESTADOS UNIDOS

En EEUU venimos observando buenas señales desde el frente macro, con la confianza empresarial en máximos del actual ciclo (ISM de manufacturas) y con un mercado laboral que se recupera a buen ritmo: se han creado 216.000 empleos en marzo, lo que supone situar la cifra de creación de empleo en el trimestre en 500.000 puestos de trabajo. Adicionalmente, la tasa de paro se ha situado en niveles de principios de 2009 (8,8%) y también se ha observado cierta mejora en distintas variables del mercado laboral, entre ellas, el incremento del número de horas trabajadas a la semana, la consolidación de las demandas de subsidios de desempleo por debajo de las 400.000 y el protagonismo del sector privado en la creación de empleo (230.000 empleos en marzo).

El buen fondo macro, que tiene lugar en un escenario de repuntes (tímidos todavía) en los principales índices de precios y en las expectativas de inflación, sólo se ve entorpecido por la debilidad del mercado inmobiliario (la demanda y actividad, en mínimos, y el precio de la vivienda, que acumula una caída del 4% en los últimos siete meses), lo que está provocando discrepancias dentro de la propia Fed acerca de la evolución del QE2. La próxima reunión del FOMC (26-27 abril) podría ofrecer, en este sentido, novedades relativas no sólo a la actual configuración del programa de compras de deuda pública, sino también en cuanto a su continuidad después de junio. En cualquier caso, pensamos que el escenario más probable sigue siendo la no renovación del *quantitative easing* a partir de esa fecha.

Daniel Suárez Montes

ESPAÑA

Caída, por segundo trimestre consecutivo, de los costes laborales en España en el cuatro trimestre de 2010. La encuesta trimestral del INE ha revelado una corrección interanual de los costes laborales de casi un 0,3% y el práctico estancamiento de los costes salariales frente a los niveles de hace un año. Si tenemos en cuenta la inflación promedio del trimestre, la cesión de los costes totales en términos reales alcanza máximos desde 2001 (primer dato disponible de la serie), en cotas del -2,8%, y los salariales hacen lo propio en niveles similares.



[Photodisc]/Thinkstock

Con datos a cierre del tercer trimestre de 2010, el diferencial de costes con la media europea se situó, por primera vez en la última década, en terreno negativo (-0,3%), un hecho clave de cara a intentar reducir la brecha de competitividad que todavía España mantiene con sus principales socios comerciales pese a la mejora observada desde el inicio de la crisis. Según el índice de competitividad armonizado publicado por el BCE a partir de la evolución de los costes laborales unitarios, desde la entrada en el área euro y hasta mediados de 2008, la economía española habría perdido competitividad en algo más de un 15%. Desde entonces y hasta el tercer trimestre de 2010, las ganancias habrían superado el 7%.

Sara Baliña

FONDOS DE INVERSIÓN

Los activos de las instituciones de inversión colectiva armonizadas europeas se situaron en los 5,99 billones de euros, lo que supone un aumento del 12,7% con respecto a la cifra de cierre de 2009, equivalente a 675.000 millones de euros de incremento, de los cuales 166.000 obedecen a ventas netas, según datos proporcionados por Efama (Asociación Europea de Gestión de Fondos de Inversión).

Durante el pasado año, todas las categorías de riesgo registraron incrementos patrimoniales (renta variable de 306.000 millones de euros y renta fija de 181.000 millones de euros), mientras que la de activos monetarios, por el contrario, sufrió reembolsos de 153.000 millones.

Por activos Ucits, Luxemburgo continúa en el primer puesto del ranking, con una cuota del 31,4%, seguido de Francia con un 20,2%. Adelantada por Suiza, España ocupa el octavo lugar del ranking europeo por volumen de activos en IIC armonizadas, perdiendo un 13,3% de los activos gestionados y un 0,8% de cuota de mercado en Europa en 2010.

Alberto Vázquez Sariego