BBVA | RESEARCH

Observatorio Económico

Canadá

2 de marzo de 2012
Análisis Económico

EEUU

Jeffrey Owen Herzog
jeff.herzog@bbvacompass.com

Boyd Nash-Stacey
boyd.nash-stacey@bbvacompass.com

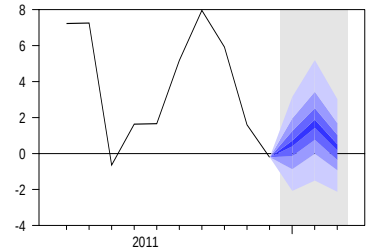
PIB mensual canadiense por sector: informe mensual de coyuntura

- El PIB basado en sectores y en gastos se incrementó 0.4% m/m y t/t. Las sólidas cifras del último trimestre de 2011 reflejaron la reducción de los factores transitorios, como el reequipamiento del sector de minería, petróleo y gas o la renormalización de la cadena de suministro industrial del sector automotriz, situación que coincide con nuestras previsiones de un modesto crecimiento para Canadá en 2012
- Para resumir 2011, la economía canadiense siguió en marcha, creciendo 1.8% desde diciembre de 2010. La intensa inversión fija en el sector no residencial, así como el consumo y la construcción no residencial continuaron contrarrestando la lentitud del crecimiento global. Sin embargo, el crecimiento del PIB ha frenado su ritmo torrentoso de 2010. Independientemente del impulso interno al PIB, Canadá sigue dependiendo en gran medida de las condiciones económicas externas. Por ejemplo, un trastorno de las exportaciones como la desaceleración de EEUU, un problema geopolítico en Irán, la anemia de los mercados emergentes y la desordenada implementación de las medidas de austeridad en Europa

Desglose de los datos recientes

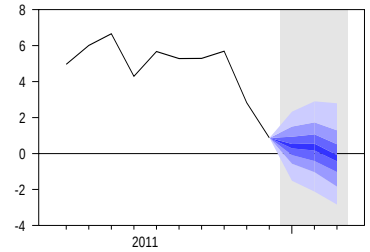
La publicación de las cifras de diciembre refleja, en gran medida, nuestras anteriores previsiones sobre el PIB canadiense. La sólida actividad en el sector de la vivienda, el gasto de los consumidores y la producción de vehículos empujaron al comercio minorista, a la producción manufacturera y a la construcción. Además, muchas de las sorpresas desfavorables del mes pasado (como minería, petróleo y gas o comercio mayorista) desaparecieron. También es de destacar que la aportación de los servicios públicos al PIB sigue bajando (1.0% m/m), aunque las condiciones climatológicas extremadamente benignas parecen explicar una parte importante del descenso.

Gráfica 1
Minería, petróleo y gas, % anual



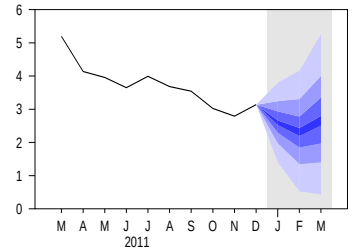
Fuente: BBVA Research

Gráfica 2
Servicios públicos, % anual



Fuente: BBVA Research

Gráfica 3
Construcción, % anual

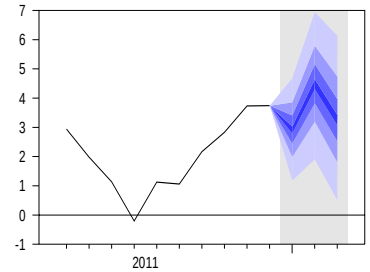


Fuente: BBVA Research

Próximas tendencias

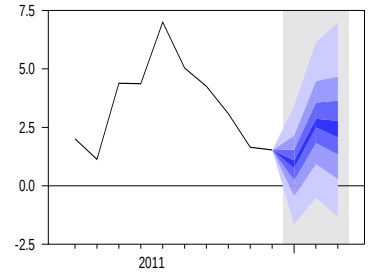
La tendencia de Canadá parece más estable de lo que se pensaba anteriormente, y nuestras previsiones revisadas apuestan por un crecimiento de 1.9% a/a en enero. Esta revisión refleja la mejora de las expectativas en extracción de petróleo y gas (0.5% a/a), construcción (2.6% a/a), producción manufacturera (2.9% a/a) y comercio minorista (2.3% a/a). La aportación de los servicios públicos al PIB sigue siendo magra y, considerando este invierno inesperadamente cálido, es poco probable que su evolución sorprenda al alza. Por otra parte, el aumento del petróleo y la importante demanda de vehículos de principios de año podrían impulsar todavía más el PIB

Gráfica 4
Producción manufacturera, % anual



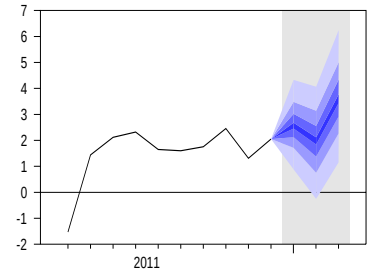
Fuente: BBVA Research

Gráfica 5
Comercio mayorista, % anual



Fuente: BBVA Research

Gráfica 6
Comercio minorista, % anual

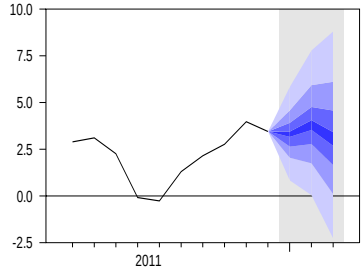


Fuente: BBVA Research

Aportaciones al crecimiento

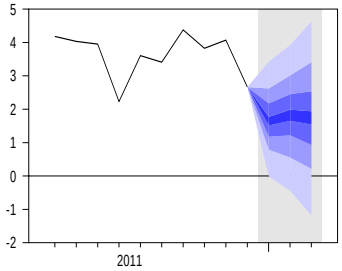
La mayoría de las tendencias de 2011 continuaron en diciembre. El consumo privado aportó 0.4% m/m, las exportaciones otro tanto (aunque por debajo de su tendencia histórica) y las inversiones de capital fijo empresarial avanzaron 0.3% m/m. Aunque el gasto público se desaceleró, no hay indicios de una nueva contracción fiscal para 2012. En cuanto a las importaciones, parece que el aumento del consumo interno seguirá contrarrestando el avance de las exportaciones. El incremento del consumo podría verse limitado por los altos niveles de deuda de las familias.

Gráfica 7
Agricultura, % a/a



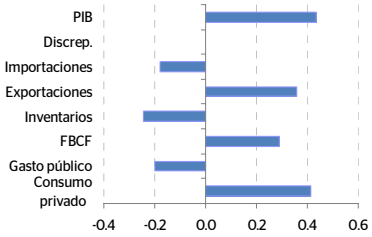
Fuente: BBVA Research

Gráfica 8
Transporte, % a/a



Fuente: BBVA Research

Gráfica 9
Aportación al PIB, %



Fuente: Statistics Canada

Conclusión

Considerando el repunte de diciembre y la revisión al alza del PIB del 3T11, todo apunta a que la actual trayectoria de crecimiento de Canadá persistirá. Sin embargo, existen riegos globales que pueden amenazar el crecimiento de 2012. No obstante, si las condiciones económicas externas siguen favorables y la demanda interna sigue empujando al consumo, lo más probable es que el crecimiento de 2012 sea similar al de 2011.

Gráfica 4
Desviaciones del modelo

	Agricultura	Minería, petróleo y gas	Servicios públicos	Construcción	Producción manufacturera	Producción de bienes	Comercio mayorista	Comercio minorista	Transporte	Información y cultura	Finanzas	Otros	Producción de servicios	Total
Desviación	2.7	1.2	-1.3	0.6	0.9	0.8	1.7	0.4	0.3	0.0	0.2	0.0	0.2	0.4
2 meses antes	2.8	5.9	5.7	3.0	2.8	3.6	3.1	2.5	3.8	0.7	2.6	1.4	2.1	2.5
1 mes antes	4.0	1.6	2.8	2.8	3.7	3.1	1.6	1.3	4.1	0.6	2.1	1.5	1.8	2.2
Actual	3.5	-0.2	0.9	3.1	3.7	2.7	1.5	2.1	2.7	0.1	2.1	1.4	1.7	2.0
Previsión	0.8	-1.4	2.2	2.6	2.8	1.9	-0.1	1.7	2.3	0.1	2.0	1.4	1.5	1.6
Siguiente	3.3	0.5	0.4	2.6	2.9	2.2	0.8	2.6	1.7	0.0	1.9	1.5	1.6	1.8

Nota: "Producción de bienes" representa la suma de los componentes oficiales, no las cifras oficiales de inflación general de producción de bienes. Estimamos una discrepancia estadística de ±0.2% con respecto al crecimiento total del PIB a/a debido al efecto de agregación, no incluido arriba.

Fuente: BBVA Research

AVISO LEGAL
Este documento ha sido elaborado por el departamento BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria por su propia cuenta y se facilita exclusivamente a efectos informativos. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento hacen referencia a su fecha específica y están sujetos a cambios que pueden producirse sin previo aviso en función de las fluctuaciones del mercado. La información, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en este documento han sido recopiladas u obtenidas de fuentes públicas que la Compañía estima exactas, completas y/o correctas. Este documento no constituye una oferta de venta ni una incitación a adquirir o disponer de interés alguno en valores.