

# INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y ESPAÑOLA

Cierre 10 de marzo de 2010

©ámaras ©ambres ©anberak

Cámaras de Comercio  
[www.camaras.org](http://www.camaras.org)

## NOTAS

- **Este documento se elabora mensualmente y se remite a las Cámaras el segundo miércoles de cada mes.**
- Su **objetivo** es suministrar información y valoraciones que puedan ser de utilidad para los miembros de las Cámaras de Comercio.
- Las opiniones y datos recogidos en este documento no son necesariamente compartidos por el Consejo Superior de Cámaras.
- Su **uso es interno dentro de la red de Cámaras**, pudiendo distribuirse **entre sus empleados y órganos de gobierno**, así como ser utilizado, bajo su responsabilidad, para elaborar otros informes o documentos.
- Mayor información: Economía internacional; [María del Valle](#). Economía española; [Manuel Valero](#)
- Para un correcto funcionamiento del **botón de impresión** es necesario deshabilitar la seguridad de las macros. Con hacerlo una vez, quedará establecido para el futuro. Herramientas + Opciones + Seguridad + Seguridad de las Macros + Nivel de Seguridad Bajo.
- En la última página se incluyen algunos [enlaces a documentos de referencia](#) utilizados en el informe. Remiten a la página Web de referencia.

## Resumen

### Economía internacional

- La recuperación de la economía internacional prosigue, aunque con diferente intensidad según las zonas. Las economías emergentes se muestran más dinámicas que las desarrolladas, ya que la caída en 2009 fue inferior. No obstante, el crecimiento se situará, por algún tiempo, en niveles más moderados que los previos a la crisis.
- Los riesgos e incertidumbres siguen siendo muy elevados. Los problemas del aumento del riesgo soberano derivados de la delicada situación de las cuentas públicas, principalmente en Europa, y la necesidad de ir retirando los apoyos tanto presupuestarios como monetarios, está siendo la principal dificultad para estimar la capacidad de recuperación de la economía mundial.

### Economía española

- La economía española suavizó su deterioro durante el último trimestre del año 2009 y los indicadores disponibles a la fecha muestran tendencias dispares, aunque, en general, adelantan mejoras de la actividad en los primeros compases de 2010. Sólo el índice de producción industrial de enero y la confianza del consumidor de febrero registran una mayor debilidad que en meses previos.
- En febrero el mercado de trabajo ha mantenido la tendencia de meses anteriores, con un incremento del número de parados. Sin embargo, se frena el descenso en el número de afiliados a Seguridad Social y aumenta el número de contratos formalizados, aunque el grueso fueron contratos temporales. Las previsiones de los expertos señalan una ralentización del ritmo de deterioro de actividad en la economía española durante 2010, pero la tasa de paro rozará el 20%.

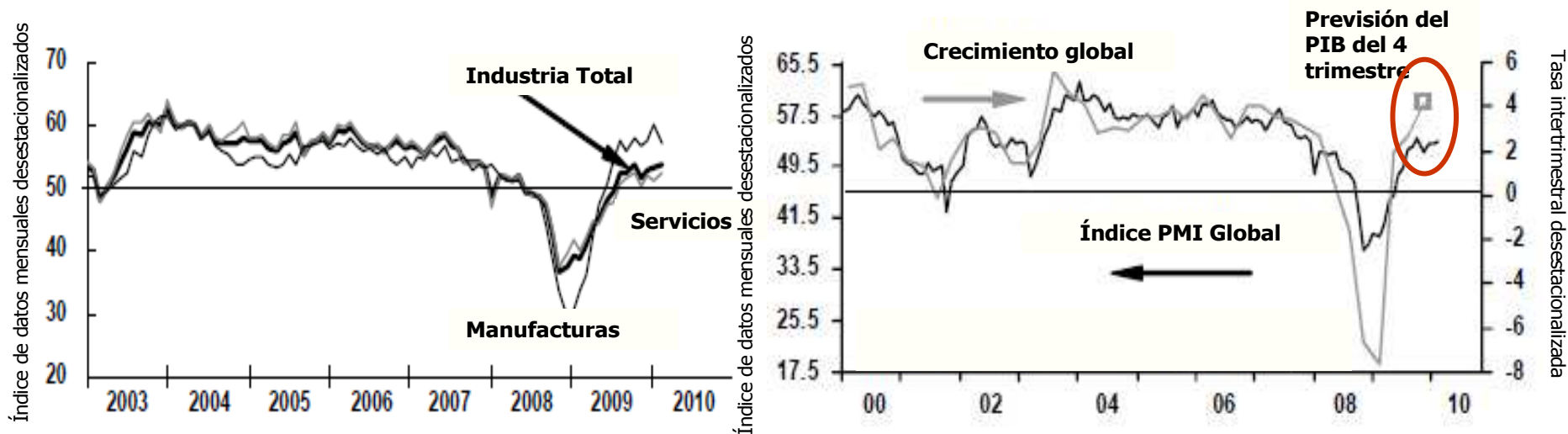
## Economía Internacional: resumen

- La recuperación internacional se consolida...
- ...pero con diferentes ritmos. Lideran los emergentes
- No obstante, los riesgos siguen siendo abundantes
- La incertidumbre sobre el riesgo soberano en Europa condiciona los mercados
- Políticas monetarias: primeros pasos en la estrategia de salida
- El deterioro en la posición fiscal tiene consecuencias
- Previsiones al alza para 2010 pero...
- ...los riesgos son abundantes y la recuperación lenta

## La recuperación internacional se consolida...

- La **actividad económica mundial**, respaldada por los estímulos de las políticas monetarias y fiscales, y por el ajuste de las existencias, **continúa con la recuperación** según los datos adelantados a comienzos de 2010.
- El índice general de directores de compras (**PMI**, en sus siglas en inglés), ha seguido en febrero señalando una **expansión de la actividad económica mundial**, principalmente espoleada por la recuperación en el sector manufacturero, aunque también del sector servicios. En febrero ha registrado el nivel más alto desde octubre de 2009. Son ya siete meses consecutivos de mantenimiento por encima de 50 (nivel de indica crecimiento económico). Este registro podría estar indicando un crecimiento anualizado del PIB mundial de alrededor del 3% - 4%.

### Se consolida la salida de la recesión por el impulso de las manufacturas

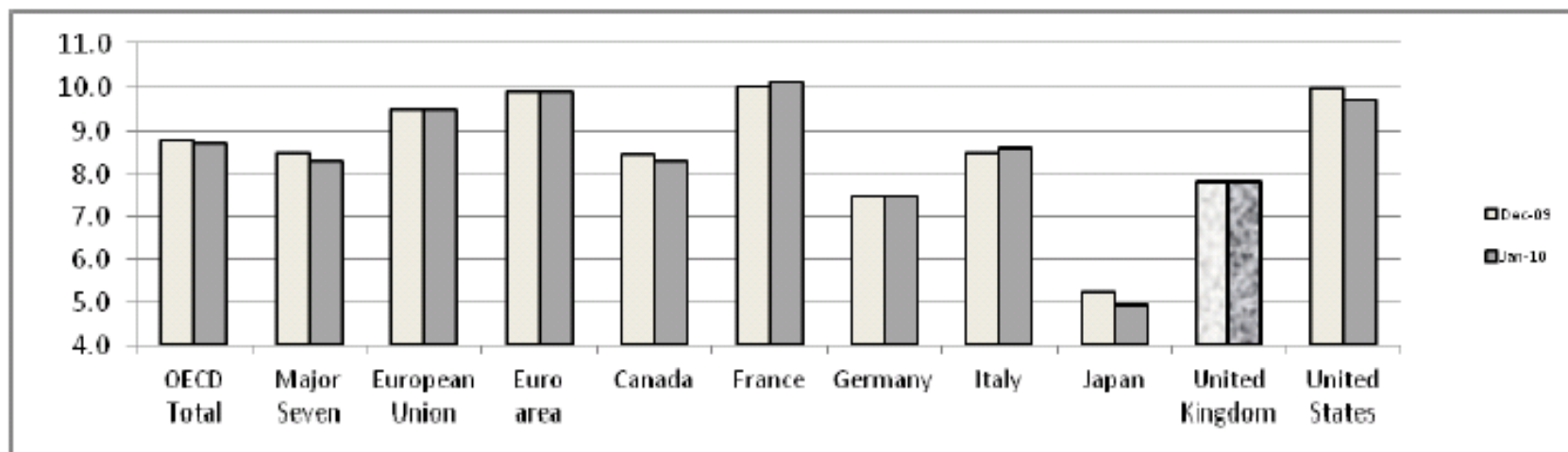


Fuente: Markit marzo 2010

## ...pero con diferentes ritmos. Lideran los emergentes

- Los **países emergentes son los impulsores de la recuperación**: consolidan el mayor dinamismo de su actividad y contribuyen al crecimiento mundial por medio del comercio internacional. América Latina y Asia emergente van por delante en la salida.
- No obstante, los datos de crecimiento del PIB de cierre de 2009 confirman que **la recuperación está en marcha** también en las **economías desarrolladas**.
  - **EEUU y Japón** anotan mejoras en sus tasas de crecimiento e incluso algún dato favorable en sus mercados laborales.
  - La **zona euro** está teniendo más obstáculos para afianzar su recuperación. Los problemas del riesgo soberano plantean nuevas dificultades a la ya retrasada reactivación europea.

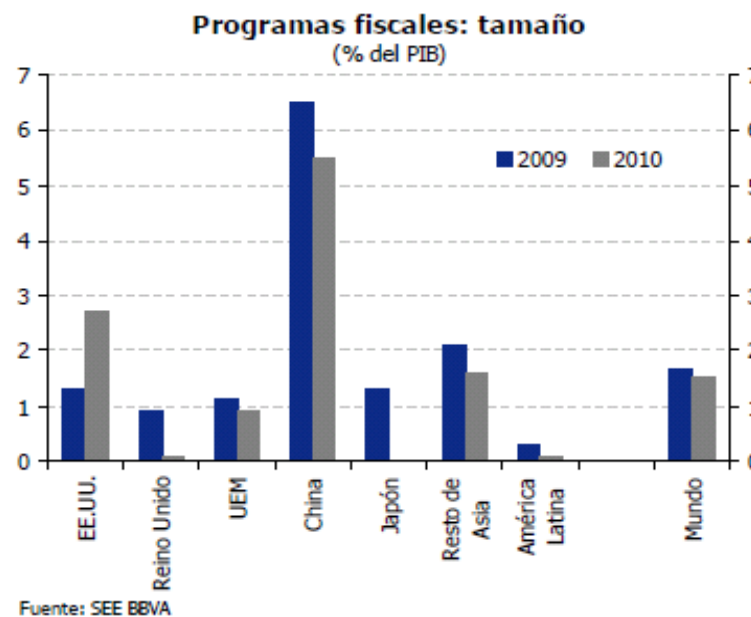
### El nivel de desempleo se modera ligeramente apoyado en EEUU y Japón.



Fuente: OCDE marzo 2010

## No obstante, los riesgos siguen siendo abundantes

- La **incertidumbre y riesgos** sobre la fortaleza e intensidad de la recuperación son todavía muy **amplios**.
- La mejoría de la actividad está fundamentada en los apoyos temporales, tanto financieros como fiscales. Uno de los principales **riesgos radica en cómo y cuándo retirar los estímulos puestos en marcha durante de la crisis**.
- Los **mercados financieros**, aunque con mayor estabilidad, todavía necesitan acometer una importante **reestructuración** de su sobredimensionamiento.
- El **deterioro de las finanzas públicas y la elevada liquidez en los mercados** puede tener importantes consecuencias en la consolidación de la recuperación y generar nuevos problemas. El aumento de los costes de financiación de las deudas soberanas o
- las posibles burbujas o incrementos demasiado fuertes de algunos mercados (bursátiles, inmobiliario en China, “carry trade” al dólar) son algunos de los riesgos derivados.
- La **crisis en los mercados laborales todavía está lejos de superarse**. Los datos siguen reflejando destrucción de puestos de trabajo e incapacidad de creación de empleo. La tendencia se mantendrá, aunque probablemente de manera más moderada, y determinará una recuperación débil y lenta.



## La incertidumbre sobre el riesgo soberano en Europa condiciona los mercados

- Aunque en términos generales se ha reducido el nivel de aversión al riesgo, las tensiones financieras y la volatilidad desde el pasado año, la falta de vigor en la **recuperación y las fuertes incertidumbres, pueden hacer que algunos episodios vuelvan a generar importantes tensiones en los mercados.**
- El **fuerte deterioro de las finanzas públicas en Grecia** y las dificultades de las cuentas fiscales en otros países de la zona euro han **pesado fuertemente sobre los mercados financieros, los de divisas, e incluso los de materias primas.**
- El **euro continúa perdiendo valor frente al dólar** como consecuencia de las incertidumbres derivadas de la situación financiera de Grecia.

**Tipos de Cambio: Dólar vs. Euro y Libra**



Fuente: Datastream y SEE-BBVA

**Diferenciales de deuda a 10 años con respecto al bono alemán (en puntos básicos)**



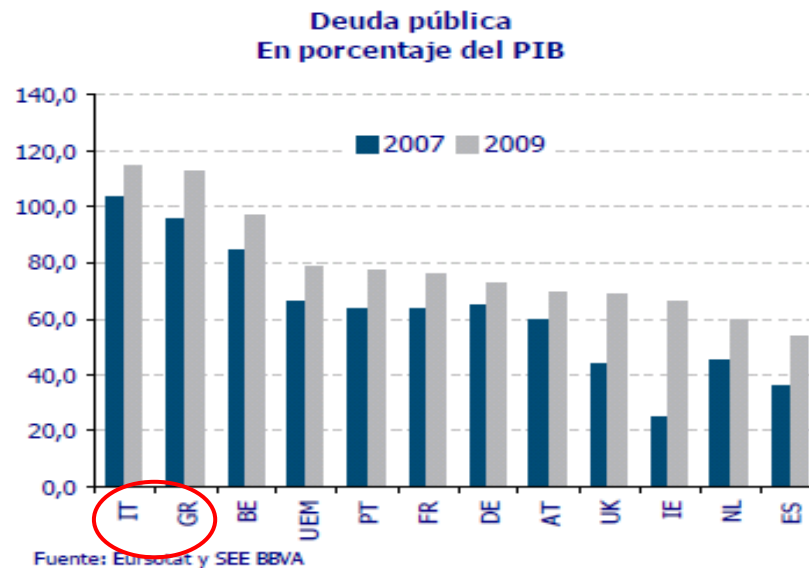
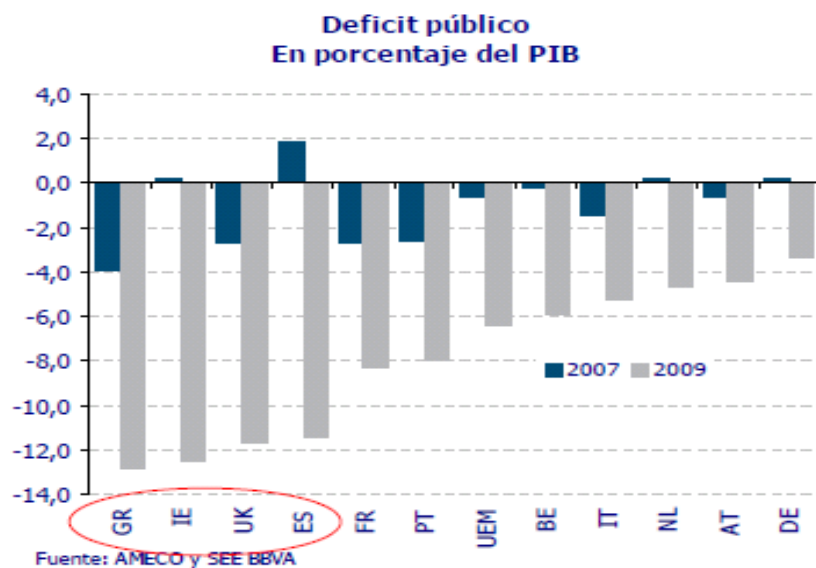
Fuente: Reuters

## Políticas monetarias: diseñando la estrategia de salida

- El **primer objetivo** ante la estabilización de la recuperación es el diseño de las **estrategias de salida de la política monetaria**. La eliminación de los apoyos monetarios podría ser el primer paso hacia la normalización. No obstante, **la diferente situación económica y financiera, y la diversa naturaleza de las medidas no convencionales en cada país conllevarán distintos ritmos y estrategias de retirada**. Algunos países ya han comenzado a retirar parte de estos estímulos y otros incluso a subir los tipos, aunque son los menos.
- En EEUU, la **Reserva Federal aumentó por sorpresa en 25 pb su tasa de descuento**, hasta dejarla en el 0,75%, lo que supone el primer movimiento importante en su estrategia de salida, ya que considera que han mejorado las condiciones de los mercados de crédito a corto plazo. Para muchos, este es el punto de partida de su estrategia de salida y el endurecimiento de la política monetaria. No obstante, no se esperan aumentos de tipos al menos hasta el último trimestre de 2010.
- En la **zona euro**, el BCE **ha acelerado la estrategia de salida de las medidas no convencionales**, para lo cual ha retomado la aplicación de subastas a tipo variable en las operaciones a tres meses. Las subastas de cobertura total con tipos fijos se mantendrán para las operaciones semanales y mensuales durante al menos otros seis meses.

## El deterioro de la posición fiscal tiene consecuencias

- Las **medidas discrecionales y los estabilizadores automáticos** se encuentran **detrás del sustancial deterioro fiscal mundial**.
- Tanto en EEUU como en la Unión Europea ya se están **diseñando las estrategias presupuestarias de salida** con planes temporales de consolidación fiscal.
- En la **zona euro**, la Comisión Europea obligó a **Grecia** a realizar un programa de ajuste creíble y ambicioso. **Atenas anunció una serie de medidas de consolidación, valoradas en 4.800 millones de € (2% del PIB)**. Entre las medidas se incluyen nuevos recortes en los salarios del sector público, congelación de las pensiones y aumentos del IVA y de tributos internos.
- Las actuaciones **fueron valoradas favorablemente** por los mercados, los analistas y las autoridades europeas. De hecho, tras el anuncio, **Grecia consiguió colocar una emisión de bonos a 10 años** por 5.000 millones de euros, con una fuerte demanda, aunque a un corte muy elevado.



## Previsiones al alza para 2010 pero...

Las expectativas globales siguen siendo de recuperación sostenida, pero con importantes diferencias entre zonas económicas. Se prevé que en la mayoría de las **economías avanzadas la recuperación seguirá siendo más lenta de lo normal**, mientras que en **muchas economías emergentes y en desarrollo la actividad será relativamente vigorosa**, sobre todo gracias al dinamismo de la demanda interna.

- En el último mes se han presentado las Previsiones de los expertos del BCE para la zona euro. No se han modificado sustancialmente las expectativas de inflación, que se sitúan en el **1,3% para 2010** y el **1,5% para 2011**.
- El PIB real de la zona del euro crecerá un **1,2% en 2010**, lo que supone una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales de la previsión para 2010 recogida en la encuesta de diciembre de 2009. Las expectativas para **2011** se mantienen sin cambios en el **1,6%**. En general, se considera improbable una recuperación sostenida de la economía en la zona del euro antes de 2011.
- Se han revisado las expectativas referidas a la **tasa de desempleo** y se sitúan ahora en el **10,5% para ambos años**.

### Resultados de la EPE, de las proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema, de Consensus Economics y del Barómetro de la Zona del Euro

(tasas de variación interanual, salvo indicación en contrario)

Inflación medida por el IAPC	Horizonte de la encuesta				
	2010	Diciembre 2010	2011	Diciembre 2011	A largo plazo <sup>2)</sup>
EPE I 2010	1,3	1,4	1,5	1,6	1,9
EPE anterior (IV 2009)	1,2	-	1,6	-	1,9
Proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema	0,9 - 1,7	-	0,8 - 2,0	-	-
Consensus Economics (enero 2010)	1,2	-	1,5	-	2,0
Barómetro de la Zona del Euro (enero 2010)	1,2	-	1,5	-	1,9
Evolución del PIB real					
	2010	III 2010	2011	III 2011	A largo plazo <sup>2)</sup>
EPE I 2010	1,2	1,2	1,6	1,6	1,8
EPE anterior (IV 2009)	1,0	-	1,6	-	1,9
Proyecciones macroeconómicas de los expertos del Eurosistema	0,1 - 1,5	-	0,2 - 2,2	-	-
Consensus Economics (enero 2010)	1,3	-	1,6	-	1,9
Barómetro de la Zona del Euro (enero 2010)	1,3	-	1,6	-	2,0
Tasa de desempleo <sup>1)</sup>					
	2010	Noviembre 2010	2011	Noviembre 2011	A largo plazo <sup>2)</sup>
EPE I 2010	10,5	10,7	10,5	10,4	8,6
EPE anterior (IV 2009)	10,6	-	10,4	-	8,3
Consensus Economics (enero 2010)	10,4	-	10,4	-	-
Barómetro de la Zona del Euro (enero 2010)	10,5	-	10,4	-	8,6

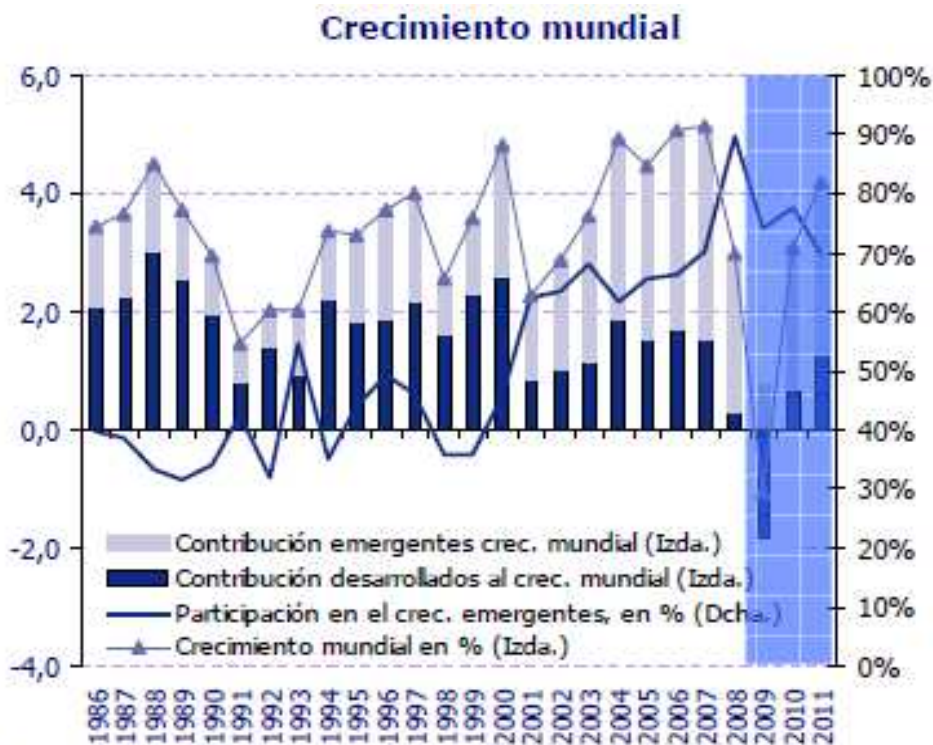
1) En porcentaje de la población activa.

2) Las expectativas de inflación a largo plazo de la EPE, de Consensus Economics y del Barómetro de la Zona del Euro se refieren a 2014.

Fuente: BCE, marzo 2010.

## ... los riesgos son abundantes y la recuperación lenta

- Aunque la **recuperación** de la recesión global ya está en marcha, será **a niveles más moderados que los previos a la crisis**. El potencial de crecimiento ha disminuido para las distintas economías.
- La contribución de los países desarrollados al crecimiento mundial también se reducirá en favor de las economías emergentes como China.
- La **posibilidad de una recaída todavía existe** ya que los riesgos son abundantes y la sostenibilidad del crecimiento frágil.



Fuente: SEE BBVA a partir de FMI

- Las **políticas de impulso**, tanto monetarias como presupuestarias, **han de propiciar un reequilibrio de la demanda mundial**, manteniendo el apoyo en los casos en que la recuperación aún no se haya afianzado; **acompañada siempre de una estrategia clara y determinada de salida**.
- En los **mercados financieros, de divisas y materias primas la volatilidad** asociada a la incertidumbre sobre la recuperación seguirá **marcando el ritmo**. El exceso de liquidez en el mercado podría generar movimientos desordenados.
- El **principal escollo** para la recuperación sigue siendo la **debilidad de los mercados laborales**.

## Economía Española: sumario

- Crecimiento: el PIB atenúa su contracción en el IV trimestre
- La actividad sigue mejorando en los primeros compases de 2010 ...
- ... aunque se advierten datos dispares en la producción industrial y los indicadores de consumo
- La tendencia de entrada de turistas hacia datos positivos
- La contratación temporal acaparó la mayor parte del ajuste
- La destrucción de empleo activa la productividad
- La inflación no supera el 1%, pese al comportamiento del precio del petróleo
- Déficit Público con tendencia a empeorar en el comienzo de 2010
- Crecimiento negativo hasta el segundo trimestre de 2010

## El PIB atenúa su contracción en el IV trimestre

- Como se preveía, **la economía española suavizó su deterioro durante el último trimestre del año 2009**. El PIB decreció un 3,1%, nueve décimas menos que en el trimestre precedente. En conjunto, 2009 ha registrado una tasa de variación anual del -3,6%.
- Respecto al trimestre precedente, **formación bruta de capital fijo en bienes de equipo, exportaciones e importaciones son las macromagnitudes que han atenuado más su contracción**, mejorando en el entorno de 8 puntos porcentuales.

### Demanda. Volumen encadenado referencia 2000. Tasas de variación interanual

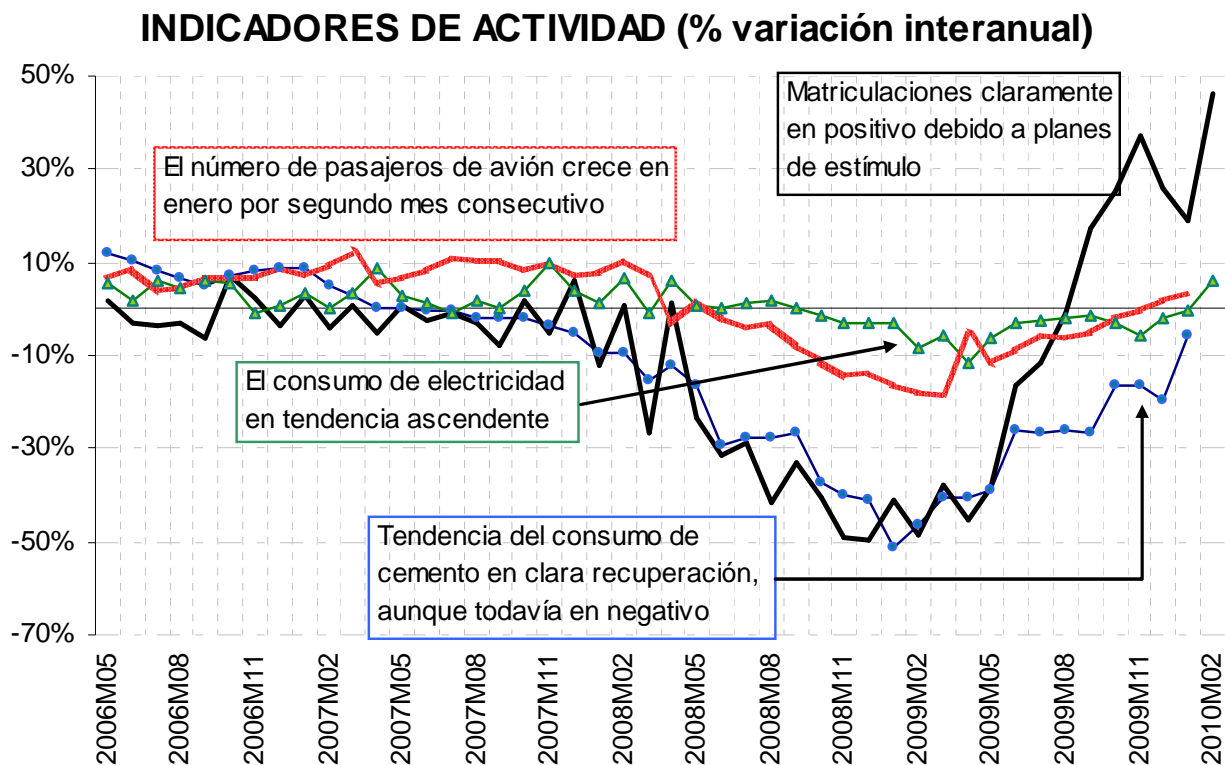
	2008				2009			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>0,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>-4,2</b>	<b>-4,0</b>	<b>-3,1</b>
Gasto en consumo final de los hogares	2,1	0,2	-1,3	-3,3	-5,5	-6,0	-5,0	-3,5
Gasto en consumo final de las ISFLSH	1,6	0,6	-0,3	1,1	1,8	3,5	4,0	3,1
Gasto en consumo final de las AAPP	4,6	5,1	5,8	6,3	6,0	4,7	4,1	0,8
Formación bruta de capital fijo	1,4	-1,9	-6,0	-10,9	-14,9	-17,0	-16,0	-12,9
- Bienes de equipo	5,0	2,9	-3,0	-11,6	-24,0	-28,3	-23,8	-15,3
- Construcción	-0,5	-4,1	-7,2	-10,2	-11,3	-11,6	-11,4	-10,2
- Otros productos	2,4	-1,2	-6,1	-11,8	-13,2	-17,6	-19,9	-18,5
Variación de existencias y adquisiciones menos cesiones de objetos valiosos (*)	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1
Demanda nacional (*)	2,5	0,6	-1,4	-3,9	-6,3	-7,4	-6,6	-5,3
Exportaciones de bienes y servicios	3,9	2,4	-2,9	-7,1	-16,6	-14,7	-10,8	-2,9
Importaciones de bienes y servicios	3,1	-1,3	-7,6	-13,5	-22,3	-21,7	-17,0	-9,6

(\*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Fuente: INE

## La actividad mejora en los primeros meses de 2010...

- En los primeros compases de 2010, la actividad mantiene la tendencia, y **ya hay indicadores que registran crecimiento interanual positivo**. En algunos casos esto se debe a planes de estímulo (matriculaciones).



\* Datos corregidos de estacionalidad

Fuente: Elaboración propia con datos de ANFAC, REE, OFICEMEN y AENA

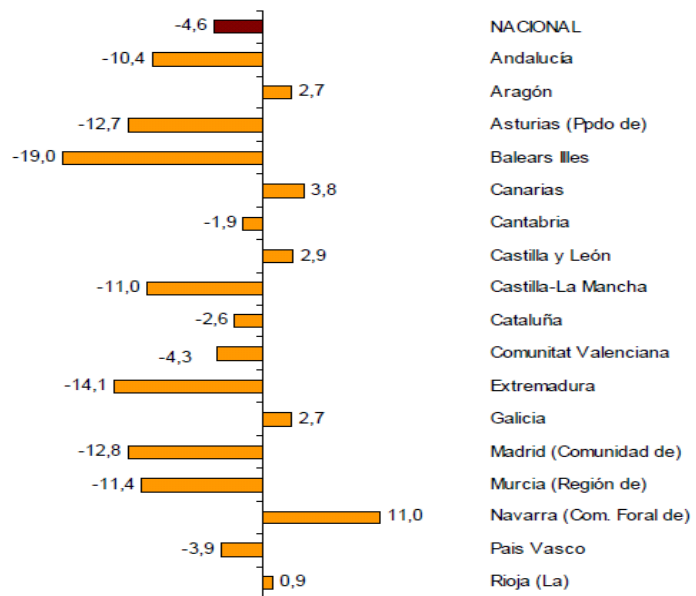
aunque la producción industrial se aleja de tasas positivas...

## ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ENERO 2010

### 2. Series corregidas de efectos de calendario

	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	81,9	-2,5	-2,5
Bienes de consumo	92,1	-2,2	-2,2
Bienes de consumo duradero	59,7	-18,1	-18,1
Bienes de consumo no duradero	98,0	-0,2	-0,2
Bienes de equipo	72,6	-3,5	-3,5
Bienes intermedios	71,5	-1,0	-1,0
Energía	104,5	-4,7	-4,7

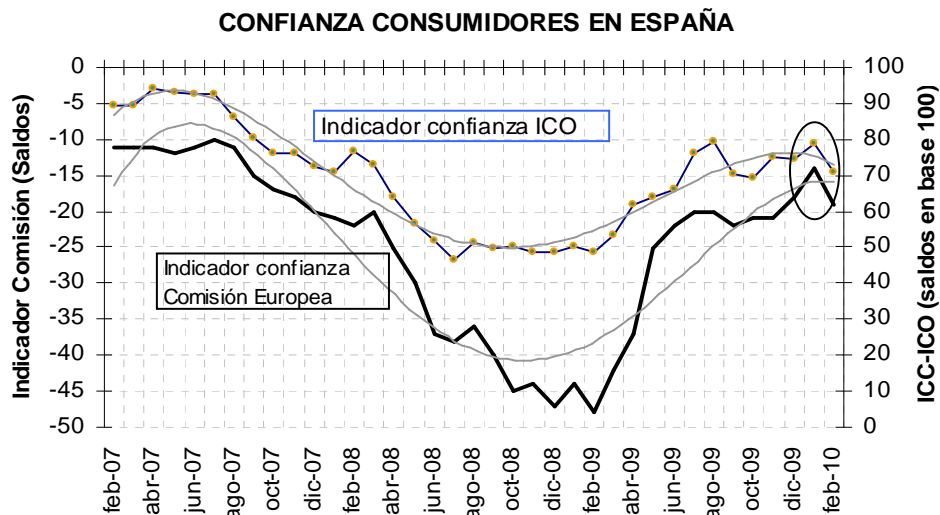
### IPI. EVOLUCIÓN POR CCAA



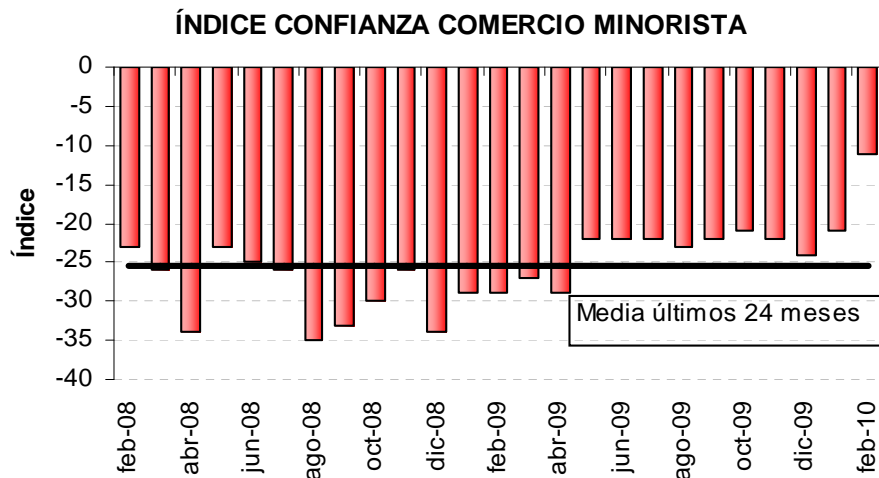
Fuente: INE

- El IPI de enero no presenta buenos resultados. **La producción industrial corregida de efectos calendario disminuye un 2,5% interanual** (en diciembre la caída fue del 1,4%). Todos los componentes profundizan en los recortes salvo la producción de bienes de equipo y de energía que moderan las caídas.
- El retroceso es mayor si se tienen en cuenta los datos sin corregir (-4,6%). Por Comunidades Autónomas, **Navarra ha registrado el aumento más importante de producción industrial, 11%** interanual. En el lado opuesto, Baleares experimentó el descenso más importante del IPI, -19%.

## ... y el consumo da señales dispares.



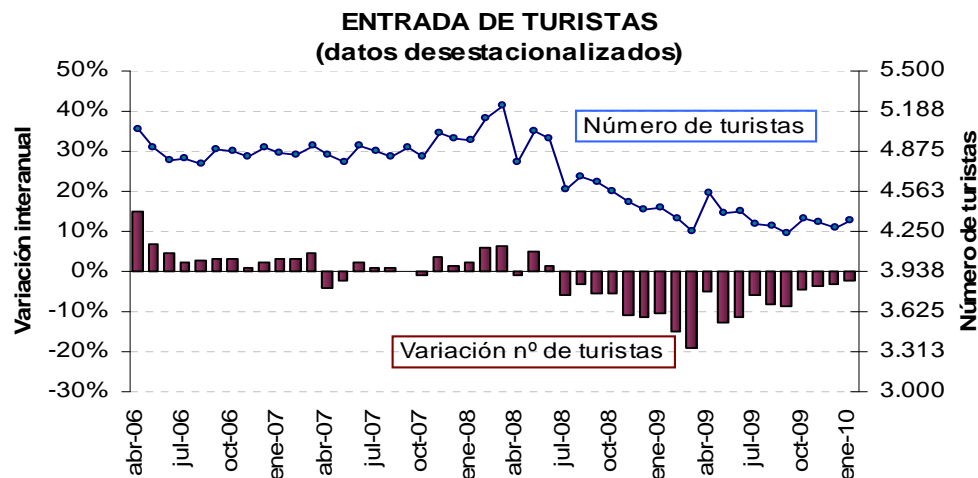
Fuente: Comisión Europea e ICO



Fuente: Comisión Europea

- En febrero, los indicadores de confianza del consumidor retroceden posiciones desde los datos registrados en enero. La tendencia subyacente muestra un cierto estancamiento en su evolución en la última parte de 2009 y principios de 2010.
- Por el contrario, la confianza del comercio minorista en febrero presenta una clara mejoría hasta -11 puntos, muy por debajo, en valor absoluto, de su media de 24 meses (-25,6), y tras 9 meses en los que se había estancado entre -24 y -21 puntos.

## La tendencia de entrada de turistas hacia datos positivos



Fuente: Elaboración propia con datos de FRONTUR

	PERNOCTACIONES EN ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS (% variación interanual)		
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero
ene-09	-11,85	-12,19	-11,58
feb-09	-15,53	-13,67	-17,21
mar-09	-18,89	-22,68	-15,14
abr-09	1,98	12,03	-5,89
may-09	-8,87	-6,76	-10,17
jun-09	-6,39	-5,23	-7,09
jul-09	-5,49	-0,08	-9
ago-09	-4,96	2,16	-10,64
sep-09	-6,62	-3,15	-8,77
oct-09	-1,74	4,29	-5,4
nov-09	-3,62	-1,48	-5,6
dic-09	0,04	2,63	-2,48
ene-10	1,22	2,78	-0,03

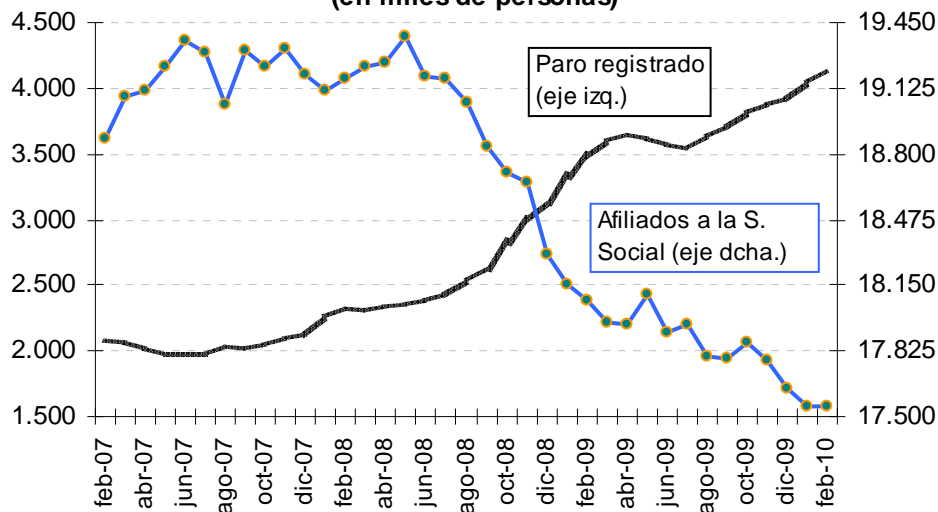
Fuente: INE

- Como otros indicadores, **el número de turistas que entran en España disminuye a un ritmo bastante inferior** al que se registró en el conjunto de 2009. En los meses venideros ya podría darse crecimiento positivo de entrada de turistas, debido simplemente a la comparación con el mismo periodo de 2009, en el que el número de turistas que entraron en España tocó fondo.
- **Las pernoctaciones en establecimientos hoteleros ya crecieron por encima del 1%** en enero, aunque se debe al aumento de las pernoctaciones de residentes. No obstante, las pernoctaciones de no residentes están cerca de crecer también a tasas positivas (-0,03% en enero).

## La contratación temporal acaparó la mayor parte del ajuste

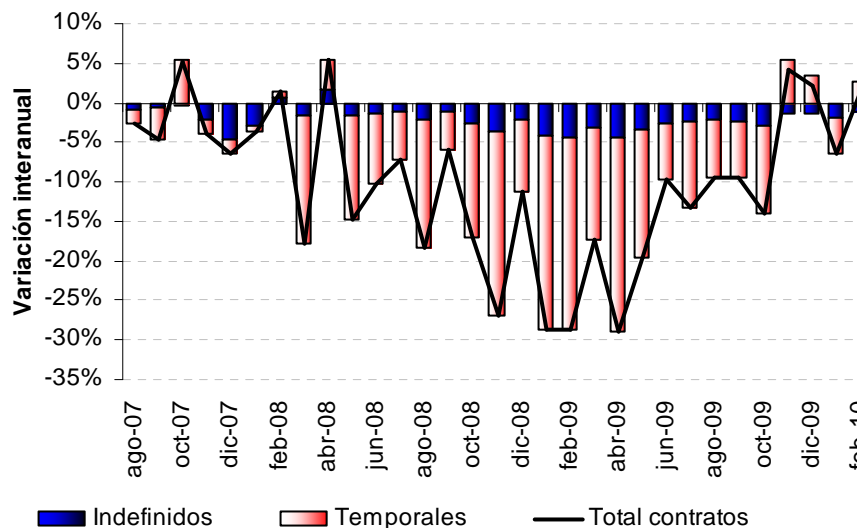
- El número de parados registrados en los Servicios Públicos de Empleo volvió a aumentar en febrero y ya supera los 4,1 millones de personas. No obstante, los afiliados a la Seguridad Social experimentaron un leve aumento respecto al dato de enero, 3.700 personas.
- Tras un año 2009 muy malo para las contrataciones, en febrero de 2010 se ha incrementado el número de contratos formalizados, aunque, al igual que sucediera durante los dos últimos meses de 2009, este incremento se debe exclusivamente a la contratación temporal.

**AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL Y PARO REGISTRADO**  
(en miles de personas)



Fuente: Ministerio Trabajo e Inmigración (Mtin)

**EFFECTOS DE LA CRISIS EN LA CONTRATACIÓN**

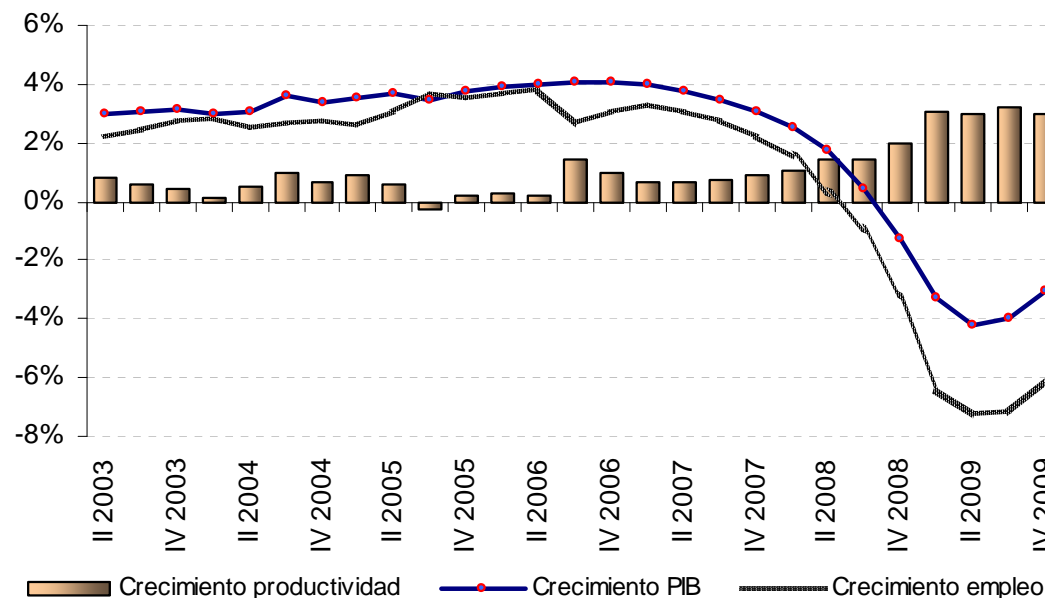


Fuente: Mtin y elaboración propia

## La destrucción de empleo activa la productividad

- En 2009 el crecimiento de la productividad de la economía española fue de un 3,1% interanual, muy superior a las cifras que se venían registrando tradicionalmente (1,1% de media durante el periodo 2003-2009). Sin embargo, hay que resaltar que esta evolución tiene que ver con la intensa destrucción de empleo que se ha registrado, no con un aumento de la producción real por empleado. El ritmo de pérdida de puestos de trabajo fue más intenso que la caída de la economía.

**PRODUCTIVIDAD DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA  
(variación interanual)**

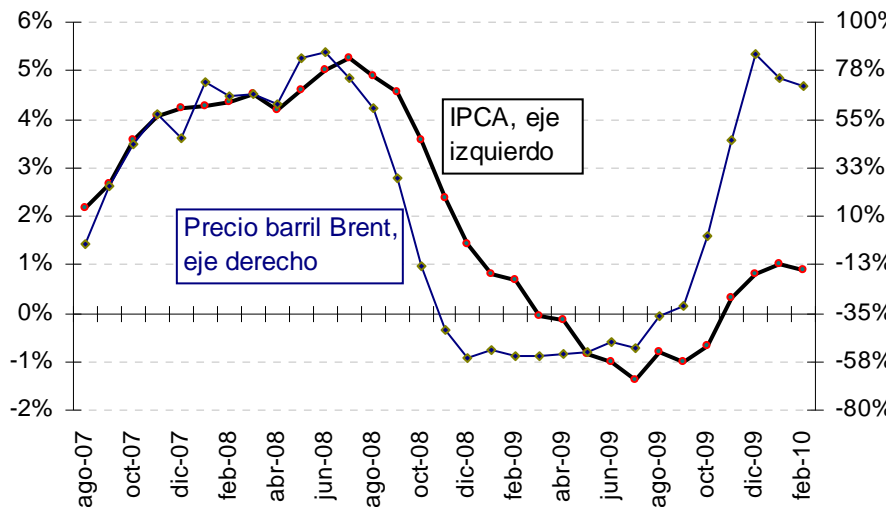


Fuente: INE (CNTTr) y elaboración propia

# La inflación no supera el 1%, a pesar del precio del petróleo

- El IPC armonizado de febrero, adelantado por el INE, se modera una décima y crece un 0,9% interanual. En los últimos tiempos los aumentos del precio del Brent no han tenido una repercusión significativa en el IPC. Aumentos interanuales superiores al 75% en el precio del barril de crudo, en la primera parte de 2008, se tradujeron en aumentos del IPC superiores al 4%-5%. En la actualidad se dan incrementos similares en el precio del petróleo y la inflación no supera el 1%.

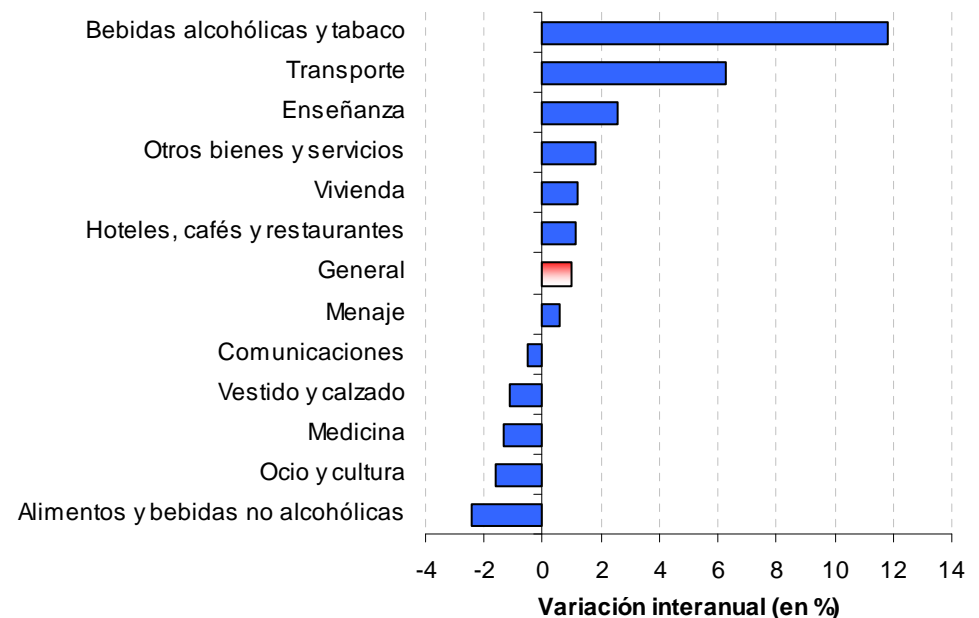
**IPCA Y PRECIO PETRÓLEO**  
(en tasas de variación interanual)



\* Adelanto del IPCA en febrero de 2010

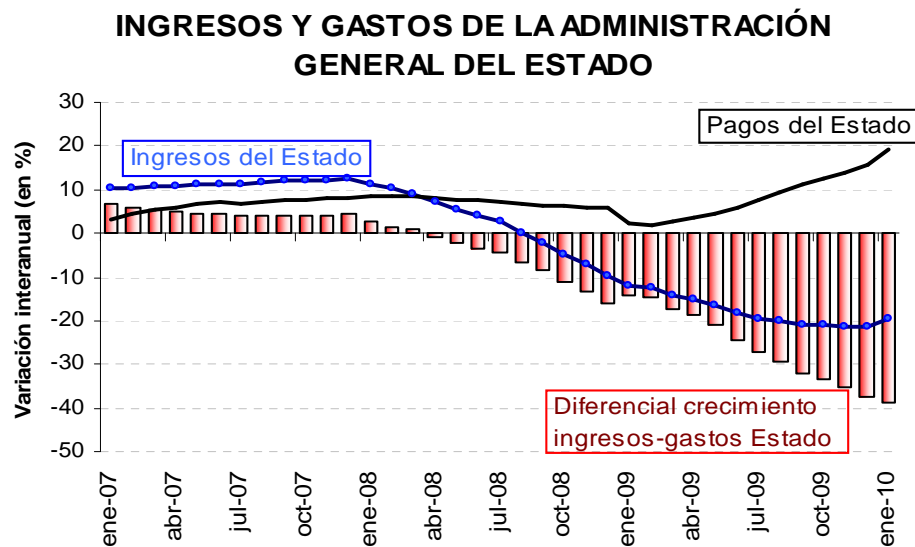
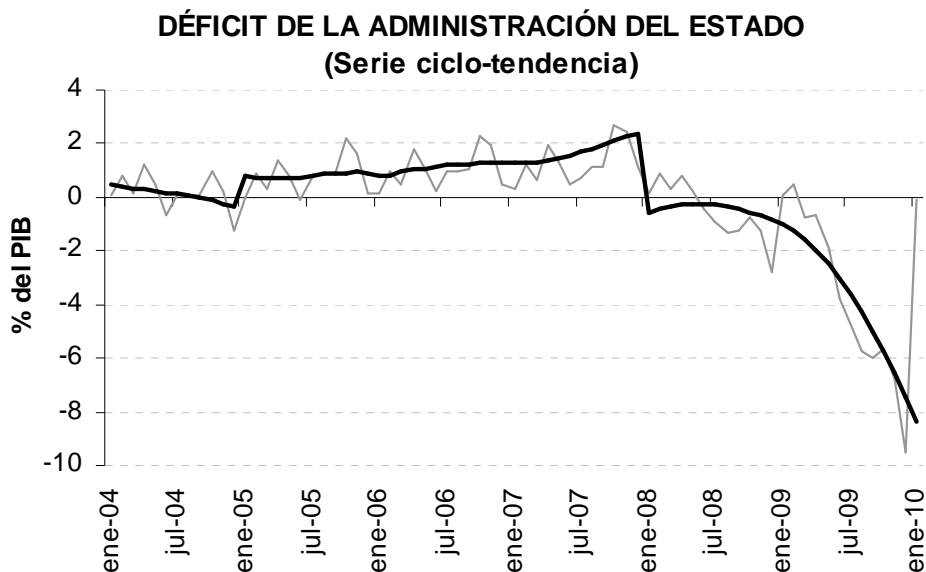
Fuente: INE

**INFLACIÓN Y COMPONENTES POR GRUPOS (enero 2010)**



# Déficit Público: tendencia a empeorar en el comienzo de 2010

- **A cierre de 2009, el déficit de las Administraciones Públicas se situó en el 11,4% del PIB.** Al Estado le correspondió un déficit del 9,5% del PIB en diciembre, pero en enero este porcentaje mejoró hasta el -0,1%. Sin embargo se trata de una mejora estacional que no se corresponde con la verdadera tendencia que siguen las cuentas públicas.
- Lejos de converger, **la inercia de la actividad económica lleva a que se siga incrementando el diferencial entre ingresos y gastos** de la Administración General del Estado.



\* Series suavizadas con MM12

Fuente: Banco de España y elaboración propia

Fuente: Banco de España y elaboración propia

## Crecimiento negativo del PIB hasta el segundo trimestre de 2010

- Mejora una décima la previsión de crecimiento para 2010 que realiza el consenso de analistas. Se prevé que el PIB descienda en un -0,5% interanual. El perfil trimestral muestra un crecimiento interanual del PIB negativo hasta el segundo trimestre del año. A partir del tercero el PIB comenzará a crecer, pero muy débilmente.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - FEBRERO 2009

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo		FBCF Equipo		FBCF Construcción		FBCF Otros productos		Demanda nacional	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	-3,6	-0,6	-5,1	-1,1	5,2	1,3	-15,5	-7,0	-23,9	-4,8	-11,5	-8,9	-16,7	-3,3	-6,3	-2,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	-3,6	-0,8	-5,0	-0,6	5,3	2,9	-15,4	-7,1	-23,8	-7,1	-11,1	-7,3	-17,1	-6,0	-5,9	-1,2
Caixa Catalunya .....	-3,7	-0,5	-5,0	-0,8	5,1	2,4	-15,6	-4,5	-24,4	-4,7	-10,9	-4,5	-17,4	-4,1	-5,9	-1,0
Caja Madrid .....	-3,6	-0,5	-5,2	-2,5	5,0	3,2	-15,6	-5,9	-23,9	-2,0	-11,1	-6,3	-17,6	-10,6	-6,1	-2,1
Cemex .....	-3,6	-0,8	-5,0	0,0	4,9	0,2	-15,7	-8,0	-24,1	-5,7	-11,3	-9,9	-	-	-6,4	-1,9
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC) .....	-3,7	-0,8	-4,9	-0,5	5,1	2,1	-15,2	-6,5	-23,1	-8,5	-12,6	-6,5	-11,9	-4,1	-5,8	-1,4
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	-3,6	-0,2	-5,0	-0,4	5,3	3,9	-15,6	-5,1	-24,6	-3,9	-11,5	-5,1	-16,0	-6,7	-6,0	-0,6
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	-3,6	-0,5	-5,1	0,1	5,1	2,2	-15,7	-7,9	-24,5	-4,4	-11,3	-9,5	-17,1	-6,9	-6,0	-1,3
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) ..	-3,7	-0,8	-5,1	-1,0	5,1	2,2	-15,7	-6,8	-24,0	-3,5	-11,5	-8,0	-17,0	-6,8	-6,2	-1,8
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	-3,7	-1,1	-5,0	0,0	5,0	3,0	-15,4	-9,2	-23,0	-12,0	-13,0	-9,0	-12,0	-6,0	-6,5	-2,2
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	-3,6	-0,3	-5,1	-0,6	4,5	4,8	-15,3	-3,9	-24,5	1,3	-11,1	-5,6	-16,9	-7,7	-6,4	-0,6
Intermoney .....	-3,6	0,7	-4,9	0,6	5,3	3,8	-15,4	3,2	-23,8	3,9	-11,1	4,6	-17,2	-7,8	-5,9	0,4
La Caixa .....	-3,6	-0,4	-4,9	-0,2	5,0	1,4	-15,3	-5,8	-23,2	-7,5	-11,6	-7,0	-15,7	0,5	-5,7	-1,2
Repsol .....	-3,6	-0,5	-5,0	0,2	5,4	3,6	-15,5	-7,7	-23,9	1,8	-11,2	-10,0	-17,4	-12,5	-5,9	-1,1
Santander .....	-3,6	-0,4	-5,0	-0,4	5,2	3,5	-15,6	-6,6	-24,0	-8,1	-11,3	-5,7	-17,2	-7,6	-6,0	-1,0
CONSENSO (MEDIA) .....	-3,6	-0,5	-5,0	-0,5	5,1	2,7	-15,5	-5,9	-23,9	-4,3	-11,5	-6,6	-16,2	-6,4	-6,1	-1,3

PREVISIONES TRIMESTRALES - FEBRERO 2009 (1)

Variación interanual en porcentaje

	2009-I	2009-II	2009-III	2009-IV	2010-I	2010-II	2010-III	2010-IV
PIB (2) .....	-3,2	-4,2	-4,0	-3,1	-1,6	-0,4	0,0	0,4
Consumo hogares (2) .....	-5,3	-6,0	-5,0	-3,8	-1,9	-0,5	-0,1	0,4
IPC .....	0,5	-0,7	-1,1	0,1	1,3	1,5	1,7	1,8

Fuente: Panel Expertos de FUNCAS

## Leve mejora del déficit público en 2010

- En el ámbito de los problemas más graves a los que se enfrenta la economía española, déficit público y paro, el consenso de expertos sitúa el déficit público en 2010 ligeramente por debajo del alcanzado en 2009, -10,5% del PIB. Por su parte, **la tasa de paro rozaría el 20% al cierre del año (19,7% de la población activa)**.
- Se espera que la inflación se mantenga bajo control, en el 1,6%, debido a la baja actividad de la economía, sin capacidad para tirar al alza de los precios.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - FEBRERO 2009																		
Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario																		
	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		Producción industrial (IPI)		IPC (media anual)		Costes laborales (3)		Empleo (4)		Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	-12,2	0,6	-18,1	-4,9	--	--	-0,3	1,4	--	--	-6,8	-2,8	18,0	19,7	-4,9	-3,8	-11,4	-11,0
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	-12,0	2,5	-17,7	-1,2	-15,8	-3,8	-0,3	1,6	3,9	1,8	-6,6	-1,9	18,0	19,0	-5,0	-4,1	-11,4	-10,4
Caixa Catalunya .....	-13,1	-1,8	-18,8	-2,9	--	--	-0,3	1,8	--	--	-6,8	-1,6	18,0	18,7	--	--	--	--
Caja Madrid .....	-12,4	0,8	-18,5	-4,6	-16,3	-1,2	-0,3	1,4	3,5	2,0	-6,6	-2,8	18,0	20,0	-6,0	-4,2	-11,6	-10,8
Cemex .....	-12,3	3,0	-18,4	-1,0	-15,6	0,0	-0,3	1,3	1,0	1,3	-6,5	-1,5	18,8	20,5	-5,4	-4,6	-11,4	-9,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)...	-15,1	1,1	-19,9	-1,8	--	--	-0,3	1,1	--	--	-6,7	-2,2	18,0	19,4	-6,0	-4,9	-11,6	-10,8
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	-11,9	1,5	-18,2	-0,7	-15,9	-4,2	-0,3	1,7	4,1	2,3	-6,4	-1,7	18,0	19,6	-5,8	-5,7	-9,9	-11,7
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	-12,3	4,2	-18,5	0,7	-15,8	1,1	-0,3	1,6	4,0	1,5	-6,8	-2,8	18,0	19,4	-5,6	-5,0	-11,4	-10,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	-12,4	4,6	-18,5	0,0	-17,3	-2,9	-0,3	1,5	3,4	1,7	-7,0	-3,4	18,2	20,9	-5,5	-4,3	-10,3	-10,7
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	-12,0	-2,0	-18,0	-5,0	-20,0	-5,0	-0,3	1,2	3,0	1,5	-6,5	-2,0	18,5	20,0	-7,0	-5,0	-12,0	-10,0
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	-12,4	4,9	-18,6	2,9	-16,4	1,0	-0,3	2,1	0,7	-0,6	-6,8	-2,2	18,0	19,9	-5,0	-4,8	-11,4	-9,5
Intermoney .....	-12,1	5,1	-18,1	3,4	-15,4	4,2	-0,3	1,8	3,7	0,9	-6,6	-1,2	18,0	19,0	-5,3	-4,7	-11,6	-9,9
la Caixa .....	-12,3	2,4	-17,8	-1,4	-15,8	-1,5	-0,3	1,3	3,4	1,0	-6,7	-2,2	18,0	20,1	-5,9	-3,8	-11,4	-9,9
Repsol .....	-11,6	5,4	-17,6	1,5	-16,5	-3,0	-0,3	2,0	3,8	2,0	-6,8	-2,0	18,8	20,0	-5,4	-4,7	-11,4	-11,0
Santander .....	-12,2	3,5	-18,2	0,5	--	--	-0,3	1,5	3,2	1,4	-6,9	-1,9	18,1	19,8	-5,2	-4,4	-11,5	-10,8
CONSENSO (MEDIA) .....	-12,4	2,4	-18,3	-1,0	-16,4	-1,4	-0,3	1,6	3,1	1,4	-6,7	-2,1	18,2	19,7	-5,6	-4,6	-11,3	-10,5

Fuente: Panel Expertos de FUNCAS

## Enlaces de referencia en el informe

- [Previsiones de la zona euro. BCE Boletín de febrero de 2010](#)
- [Página de la Comisión Europea sobre Grecia](#)
- [Principales indicadores de Funcas](#)
- [Nota de prensa del INE de CNTR IV Tr. 2009.](#)
- [Banco de España: Boletín Trimestral](#)