

INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL Y ESPAÑOLA

Cierre 12 de mayo de 2010

©ámaras ©ambres ©anberak

Cámaras de Comercio
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 importantes diferencias: las economías emergentes son las que la lideran; detrás van EEUU y Japón y, finalmente, la zona euro.
- El último mes ha estado marcado por la crisis de deuda en Grecia. La fuerte incertidumbre sobre la futura evolución de este episodio, también genera importantes distorsiones en los mercados financieros, bursátiles y de divisas, entre otros.

Economía española

- Durante el último mes han surgido síntomas de la economía real que reflejan una incipiente recuperación del crecimiento.
- El mercado bursátil español se ha comportado de forma muy volátil ante el temor al efecto contagio de la situación de Grecia.

Economía Internacional: resumen

- La recuperación internacional avanza mejor de lo esperado...
- ...pero con 3 ritmos diferentes. Europa queda rezagada
- La recuperación relegada a segundo término ante el problema griego y sus consecuencias
- Medidas de Grecia y para Grecia
- La incertidumbre sobre Grecia condiciona los mercados
- Mecanismo de Estabilidad Financiera de la zona euro
- Políticas monetarias: El BCE condicionado por Grecia
- El deterioro en la posición fiscal en las economías avanzadas pesa sobre las expectativas y la capacidad de crecimiento
- Previsiones al alza, la economía evoluciona mejor de lo esperado
- No obstante, los riesgos siguen siendo importantes

La recuperación internacional avanza mejor de lo esperado...

- La **actividad económica mundial continúa con la recuperación** según los datos adelantados de actividad del primer cuatrimestre de 2010. De hecho, avanza a un nivel mayor del esperado.
- El índice general de directores de compras (**PMI**, en sus siglas en inglés) de abril ha registrado el crecimiento global interanual más fuerte desde el tercer trimestre de 2007.

PMI Global del sector industrial : principales resultados

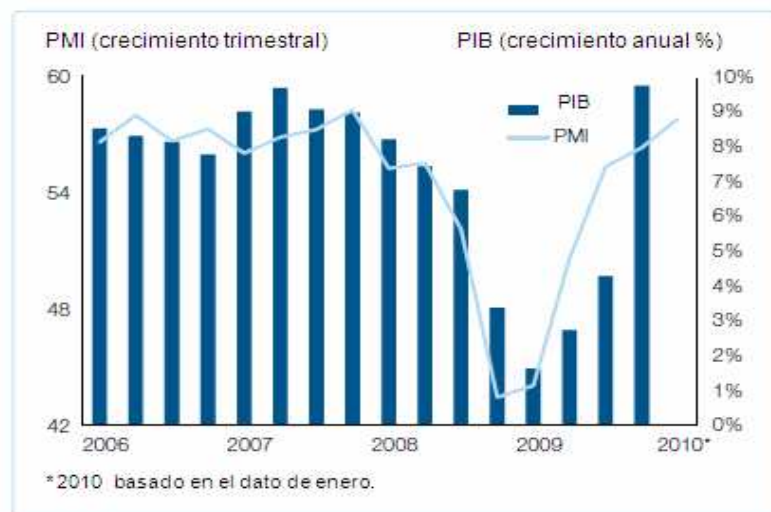
50 = sin cambio respecto al mes anterior

	Mar	Apr	Change	Summary, rate of change at..
Global PMI	56.8	57.8	+	Expanding, 71-month high
Output	58.9	60.9	+	Expanding, 75-month high
New Orders	58.8	60.3	+	Expanding, 72-month high
Input Prices	66.3	70.4	+	Rising, 20-month high
Employment	52.0	53.6	+	Rising, 71-month high

Fuente: Markit

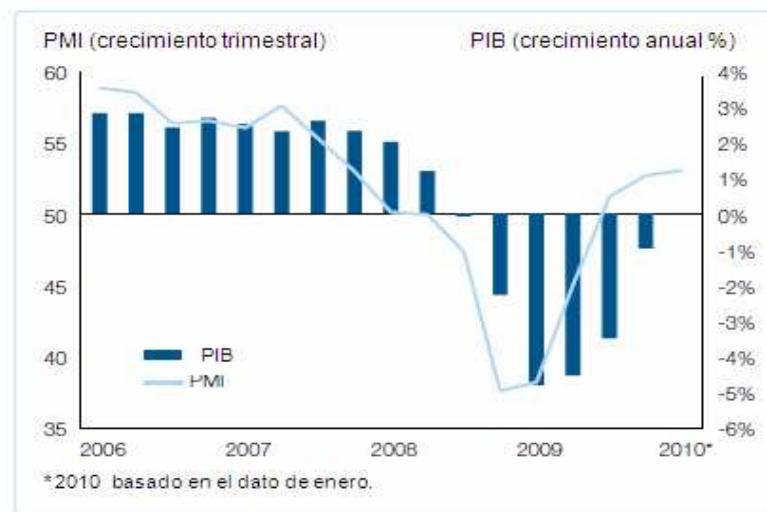
La recuperación avanza liderada por las economías emergentes

Crecimiento economías emergentes



Fuente: Markit, ISM y Banco Mundial.

Crecimiento economías desarrolladas

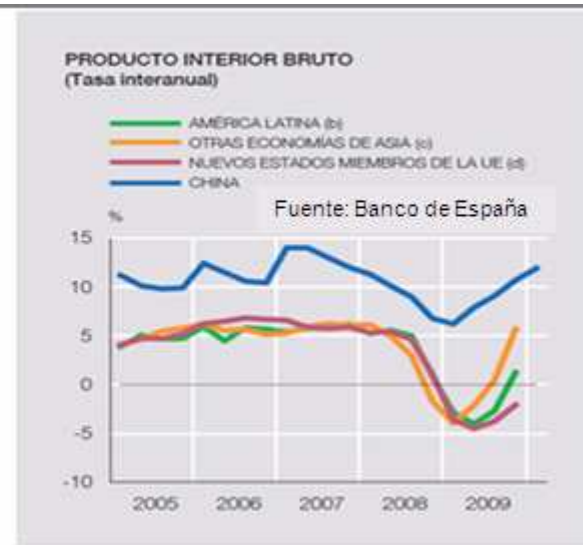
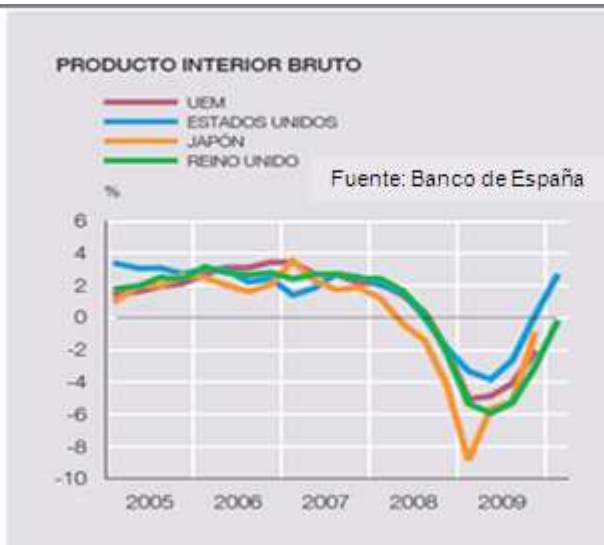


...pero con 3 ritmos diferentes. Europa queda rezagada

Se distinguen cada vez con mayor intensidad tres ritmos diferentes de recuperación:

- Por un lado, 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. **Asia emergente y América Latina** van por delante en la salida, principalmente apoyados en China y Brasil. De hecho, ya han recuperado en muchos casos los niveles de actividad previos a la crisis. China ha crecido en el primer trimestre del año un sorprendente 11,9%.
- Por detrás, aunque a cierta distancia, le siguen en la recuperación **Japón**, con tasas de crecimiento moderadas pero consolidadas, y **Estados Unidos**, algo más fuerte incluso con mejoras significativas en su mercado laboral. En abril ha registrado la mayor creación de empleo en 4 años.
- La **zona euro** está teniendo más obstáculos para afianzar su recuperación. Los problemas del riesgo soberano y sus consecuencias plantean nuevas dificultades a la reactivación europea. De hecho, algunos datos correspondientes al primer trimestre muestran que el crecimiento podría haberse ralentizado a comienzos de 2010.

La recesión mundial ha quedado atrás. Las economías desarrolladas comienzan a registrar ritmos de crecimiento positivos, mientras que las economías emergentes recuperan niveles de actividad previos a la crisis



La recuperación relegada a segundo término ante el problema griego y sus consecuencias

- Aunque el **problema griego** lleva coleando varios meses, en las últimas semanas **los riesgos, incertidumbres y consecuencias que ha generado han alcanzado niveles que no se preveían y han dejado en un segundo plano** el seguimiento de la actividad.
- En la primera semana de mayo, **la volatilidad se ha trasladado a los principales países desarrollados, a los mercados de divisas, los bursátiles, los de bonos soberanos y, en general, los financieros.**
- Ante esta situación la **Unión Europea ha adoptado medidas inéditas** para intentar controlar estas tensiones.

Medidas de Grecia y para Grecia

Desde el paquete de apoyo financiero a Grecia del 11 de abril, los problemas derivados de la deuda griega han ido recrudeciéndose, entre otras cosas por la intensa rebaja de la calificación crediticia (BB+). Así, el 2 de mayo se acordó, a la vista de las nuevas medidas del programa de ajuste fiscal y de reformas del gobierno griego, un paquete de ayuda para los próximos tres años por valor de 110.000 millones de euros.

EL REPARTO DE LA AYUDA A GRECIA

En millones de euros

Fuente: Eurogrupo

	En %	2010	Hasta 2012
Alemania	27,92	8.376,1	22.336,1
Francia	20,97	6.290,1	16.773,6
Italia	18,42	5.527,3	14.739,5
España	12,24	3.672,9	9.794,4
Holanda	5,88	1.764,0	4.704,0
Bélgica	3,58	1.072,9	2.860,9
Austria	2,86	858,8	2.290,2
Portugal	2,58	774,2	2.064,6
Finlandia	1,85	554,6	1.478,9
Irlanda	1,64	491,3	1.310,0
Eslovaquia	1,02	306,7	817,9
Eslovenia	0,48	145,4	387,8
Luxemburgo	0,26	77,3	206,1
Chipre	0,20	60,6	161,5
Malta	0,09	28,0	74,5
TOTAL			110.000

ZONA	Primer fase	30.000
EURO	Segunda fase	50.000
	TOTAL	80.000
FMI		30.000
Total		110.000

Medidas de consolidación fiscal de Grecia para las ayudas de 2 mayo

2010		% of GDP
in million euros		
Revenues		0.5
Increase of VAT from 21% to 23% and from 10% to 11%	800	0.3
Increase of special consumer tax in fuel	200	0.1
Increase of special consumer tax in tobacco	200	0.1
Increase of special consumer tax in alcohol	50	0.0
Expenses		1.9
Reduce wage bill by cutting bonuses/allowances	1 100	0.5
Reduction of consumer expenditures	700	0.3
Reductions in high pensions	350	0.1
Reduction of solidarity allowance	400	0.2
Eliminate pension bonuses (except for min. pensions)	1 500	0.6
Reduction of public investment	500	0.2
TOTAL ANNUAL FINANCIAL IMPACT	5 800	2.5

2011		% of GDP
in million euros		
Carrying forward of impact from previous financial year		1.1
Increase of VAT by 2 points	1 000	0.4
Increase of special consumer tax in fuel	250	0.1
Increase of special consumer tax in tobacco	300	0.1
Increase of special consumer tax in alcohol	50	0.0
Reduce wage bill by cutting bonuses/allowances	400	0.2
Eliminate pension bonuses (except for min. pensions)	500	0.2
Revenues		2.2
Taxation of illegal buildings and semi outdoor duty	1 300	0.4
Luxury tax	100	0.0
Income accounting definition	50	0.0
Taxation games of fortune	200	0.1
Permits for games of fortune	500	0.2
Special contribution from profitable businesses	600	0.3
VAT – changes in subcategories and widening of base	1 000	0.4
Green duties	300	0.1
Taxation on the basis of presumptions	400	0.2
Increase of official real estate values	400	0.2
Taxation of fees in kind (vehicles)	150	0.1
Expenses		1.0
Intermediate consumption	300	0.1
Reduction of salary expenditures	100	0.0
Lack of increase in pensions	100	0.0
Resources saving by "Kallikratis"	500	0.2
Reduction in high pensions	150	0.1
Reduction of public investment	1 000	0.4
TOTAL ANNUAL FINANCIAL IMPACT	9 650	4.3

Source: Greek Ministry of Finance

La incertidumbre sobre Grecia condiciona los mercados (I)

Esta situación ha **pesado fuertemente sobre los mercados financieros, los de divisas, e incluso los de materias primas.** No obstante, el acuerdo final del mecanismo de apoyo a cualquier país en dificultades ha moderado la tensión en los distintos mercados, aunque todavía parece que están lejos de calmarse.

- Los **mercados financieros** han estado marcados por los episodios de pérdida de confianza sobre la capacidad de superación de los problemas griegos. La **inminente necesidad de refinanciar 16** respecto al bono alemán y aumentar el coste de sus CDS soberanos (seguros de impago). Del mismo modo, la revisión a la baja del rating de Portugal y el rumor sobre un posible paquete de ayuda a España, provocaron un aumento de la prima de riesgo de los bonos soberanos a 10 años con respecto al alemán.

CALIFICACIÓN CREDITICIA SEGÚN LAS AGENCIAS

Fecha: 28 de abril de 2010

	Moody's	S&P	Fitch
Alemania	Aaa	AAA	AAA
Francia	Aaa	AAA	AAA
Holanda	Aaa	AAA	AAA
Suecia	Aaa	AAA	AAA
Reino Unido	Aaa	AAA	AAA
España	Aaa	AA	AAA
Bélgica	Aa1	AA+	AA+
Irlanda	Aa1	AA	AA-
Italia	Aa2	A+	AA-
Portugal	Aa2	A-	AA-
Grecia	A3	BB+	BBB-

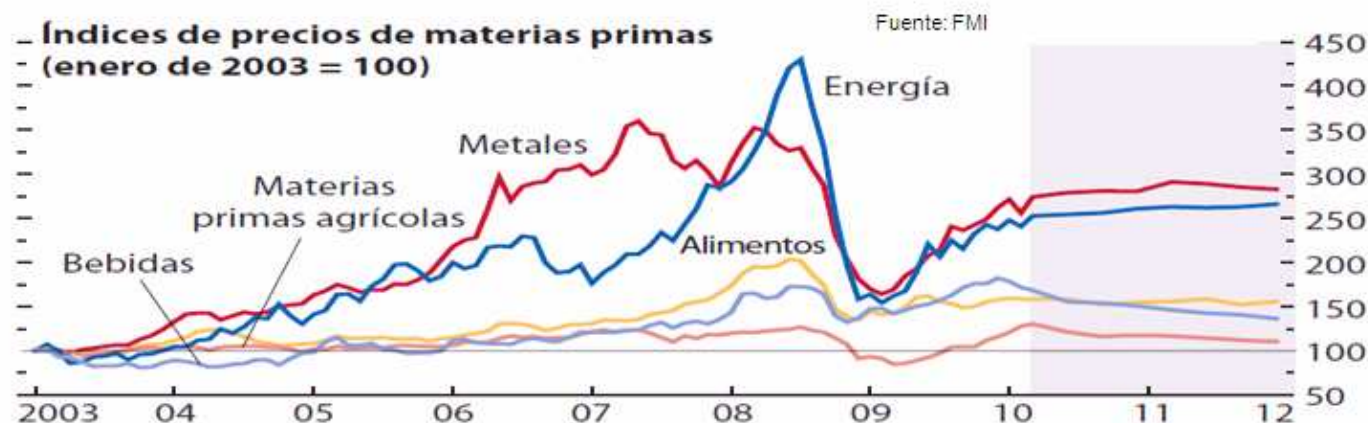
	Moody's	S&P	Fitch
Óptima	Aaa	AAA	
Alta	Aa1	AA+	
	Aa2	AA	
	Aa3	AA-	
Buena	A1	A+	
	A2	A	
	A3	A-	
Satisfactoria	Baa1	BBB+	
	Baa2	BBB	
	Baa3	BBB-	
Especulación (bono basura)	Ba1	BB+	
	Ba2	BB	



La incertidumbre sobre Grecia condiciona los mercados (II)

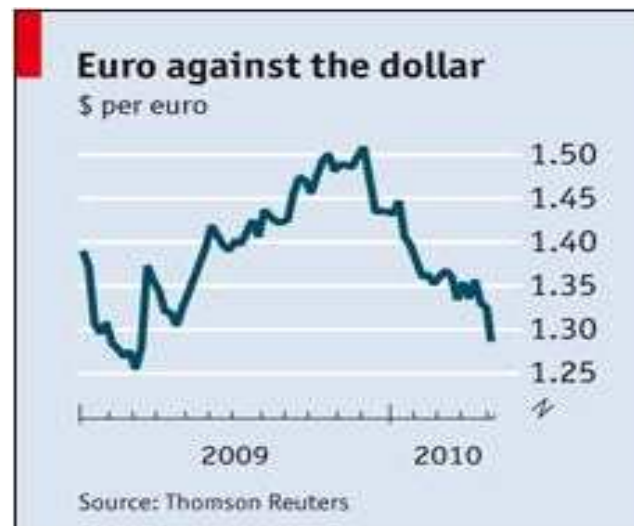
- Los **mercados bursátiles**, están registrando importantes vaivenes y aumentos sustanciales del índice de volatilidad. Sólo en la semana del 3 al 7 de mayo las bolsas europeas perdieron de media un 11% de su valor, que en el caso de España o Grecia fue superior. En EEUU se registró en una sola jornada una caída de más de un 9%.
- Los **mercados de materias primas** vuelven a tomar cierto protagonismo al registrar de nuevo **aumentos de sus cotizaciones**. Las perspectivas de consolidación de la

recuperación en el ámbito mundial y especialmente de sus principales consumidores, los países emergentes, junto con las incertidumbres en los mercados financieros, han provocado incremento de los precios tanto del crudo como de ciertos metales. **El petróleo vuelve a situarse en el entorno de los 80 dólares por barril**. Si bien la primera semana de mayo también ha registrado caídas por las dudas sobre la recuperación en la euro zona.



La incertidumbre sobre Grecia condiciona los mercados (III)

- El euro ha perdido valor frente al dólar como consecuencia de las incertidumbres derivadas de la situación financiera de Grecia. Desde comienzos de año el euro ha perdido un 10% de su valor frente al dólar. Desde noviembre se ha depreciado más de un 15%. También ha registrado una importante pérdida de valor frente al yen japonés.
- La importante volatilidad, por los riesgos que suponen mayores problemas de deuda soberana en Europa, ha generado que el Banco de Japón haya tenido que intervenir en el mercado vendiendo yenes para evitar una mayor apreciación de su moneda.
- Por otra parte, la falta de mayoría absoluta derivada de las elecciones británicas ha motivado una importante pérdida de valor de la libra esterlina, que ha caído al mínimo anual frente al dólar.



Mecanismo de Estabilidad Financiera en la zona euro

Toda esta volatilidad y riesgo para la estabilidad financiera, no sólo del área euro, sino también de los avances en el ámbito global, llevaron a una decisión inédita en el área euro:

- La Unión Europea acordó en un nuevo Consejo Extraordinario en la madrugada del domingo 9 de mayo un paquete global de medidas para preservar la estabilidad financiera en Europa, incluido un mecanismo financiero de Estabilización Europeo con un volumen total de hasta € 500.000 millones. A estos habrá que añadir los 250.000 millones que se espera aporte el FMI.

Se han tomado tres iniciativas básicas:

- Aprobación de las últimas medidas de la ayuda paquete de Grecia que han de llegar antes del 19 de mayo. La cuantía eran 110.000 millones de euros;
- establecimiento de un mecanismo de estabilización europea: 440.000 millones de euros por parte de los Estados Miembros y 250.000 millones de euros por parte del FMI;
- y un fuerte compromiso con la consolidación fiscal acelerada, cuando así se justifique. Cuantía: 60.000 millones de euros.

•Simultáneamente, y como respuesta a la reaparición de las tensiones en dólares de EE.UU. a corto plazo los mercados de financiación en Europa, el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo (BCE), la Reserva Federal y el Banco Nacional Suizo han anunciado el restablecimiento de las líneas temporales de liquidez en dólares EE.UU. También el Banco Central de Japón se ha sumado a esta iniciativa.

•Tras esta iniciativa, los mercados reaccionaron nuevamente con mucha volatilidad recuperando parte del terreno perdido la semana pasada. Los mercados bursátiles registraron subidas de más del 10% en un sólo día, que en algunos casos como el IBEX registró su máximo histórico (14,8%). Las primas de riesgo de los países más afectados en las últimas semanas, así como los CDS sobre los bonos soberanos, se redujeron drásticamente en la jornada del 10 de mayo de 2010. El euro también registró una mejoría, aunque no tan acusada.

Políticas monetarias: el BCE condicionado por Grecia

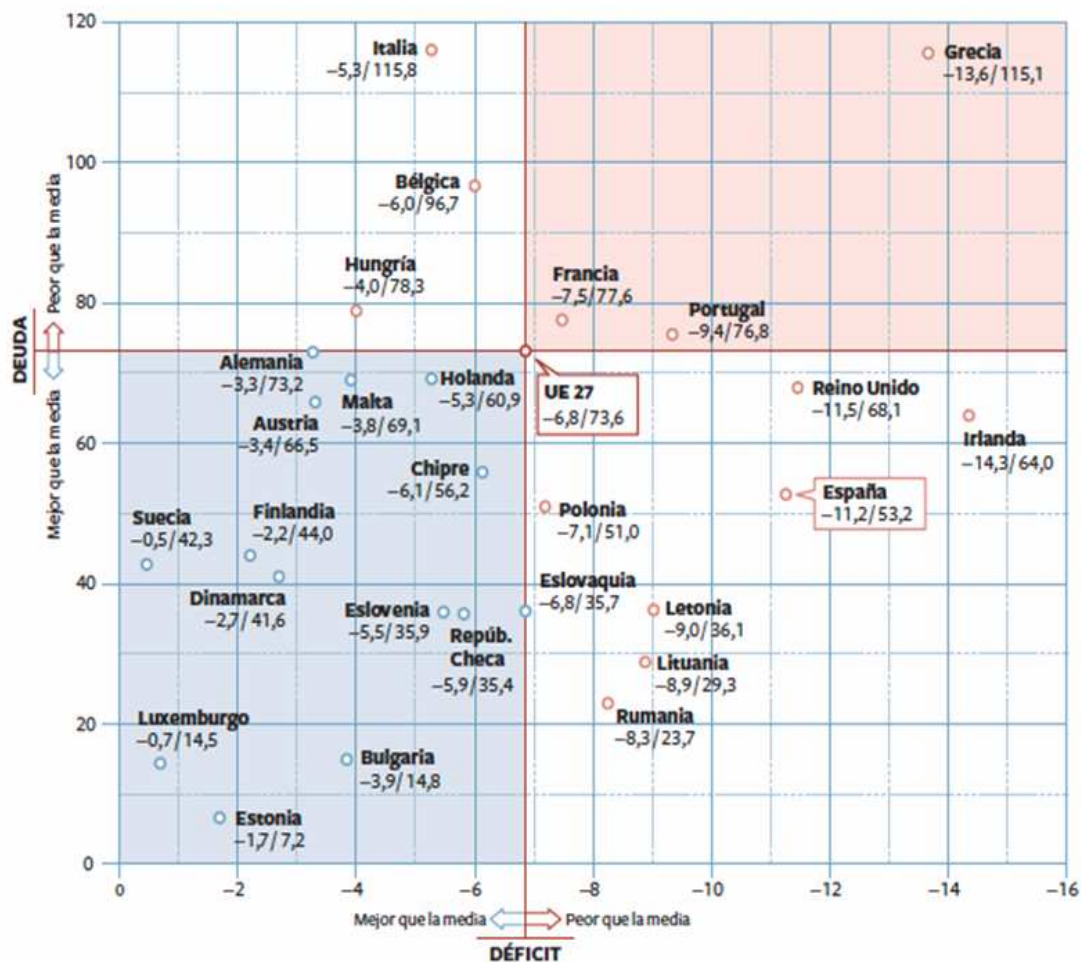
- También hay distintos ritmos de estrategias de salida en las políticas monetarias mundiales. **Australia ha vuelto a aumentar el tipo director de su política monetaria nuevamente a comienzos de mayo (4,5%) y Brasil a finales de abril hasta el 9,5%.** El resto de economías siguen con sus estrategias de salida principalmente basadas en la retirada paulatina de medidas extraordinarias no convencionales.
- La **Reserva Federal Americana** tan sólo mantiene una de las facilidades de liquidez especial que se creó para apoyar a los mercados durante la crisis.
- Al **BCE**, por su parte, se le ha **complicado** la estrategia de salida **por los problemas en Grecia**. Tras la rebaja de la calificación de la deuda Griega por S&P, el Consejo de Gobierno del BCE **ha decidido suspender la aplicación del umbral de calificación crediticia mínima** de los requisitos de garantía de admisibilidad a los efectos de las operaciones de crédito del Eurosistema **en el caso de instrumentos de deuda emitidos o garantizados por el Gobierno griego.**
- Por otra parte, en el acuerdo global de apoyo al eurosistema de 9 de mayo se acordó **reabrir una línea de swaps en dólares del BCE con los principales bancos centrales mundiales.**
- Los **aumentos de tipos de interés directores de los bancos centrales más importantes vuelven a retrasarse.**

El deterioro de la posición fiscal en las economías avanzadas pesa sobre las expectativas y capacidad de crecimiento

- La principal inquietud es que el margen de maniobra de la política económica, principalmente de la fiscal, en muchas economías avanzadas ya se encuentra en gran medida agotado o es mucho más limitado.
- El rápido aumento de la deuda pública y el deterioro de los balances fiscales podrían transmitirse a los sistemas bancarios o entre países. Paquetes de consolidación fiscal ambiciosos y creíbles son necesarios para evitar un mayor deterioro.

■ DÉFICIT Y DEUDA DE LOS PAÍSES DE LA UE

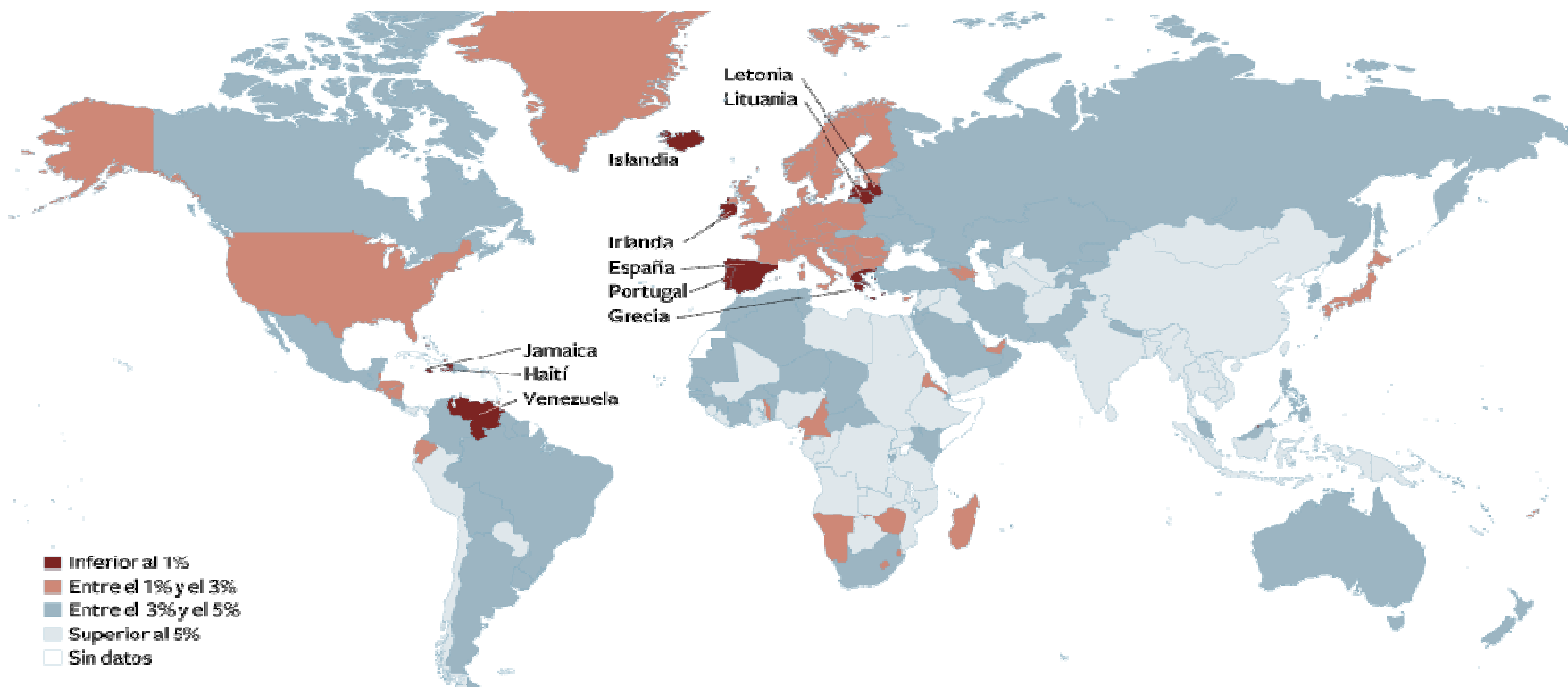
En 2009. Datos en % del PIB



Previsiones al alza, la economía evoluciona mejor de lo esperado

Para el FMI la **recuperación de la economía mundial va mejor de lo esperado en su última estimación de octubre**. Para 2010 ha mejorado su previsión de crecimiento mundial hasta el **4,2%** prácticamente igual que lo esperado para 2011. Para el FMI las economías avanzadas mas retrasadas en la recuperación deben mantener ciertos estímulos todavía en 2010, en algunos casos de apoyo fiscal y prácticamente en todos los casos una política monetaria acomodaticia. No obstante, es esencial un importante compromiso de consolidación fiscal en la mayoría de las economías desarrolladas.

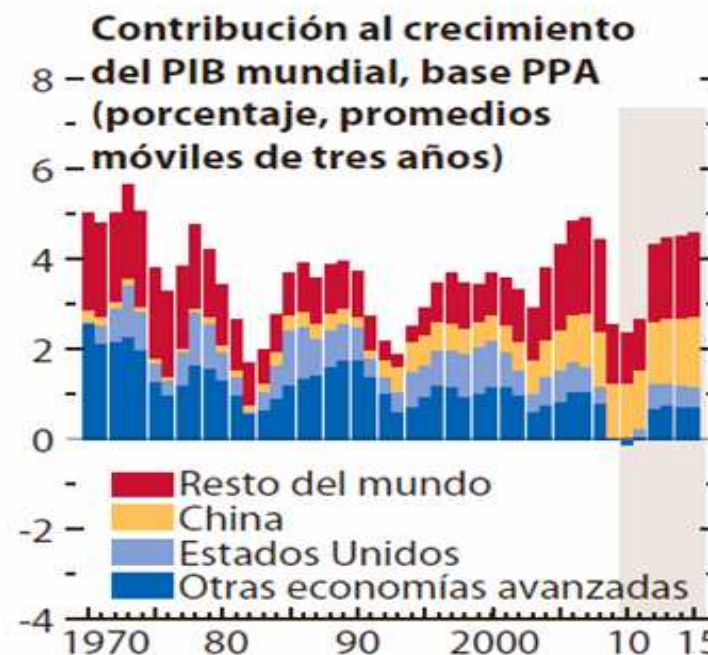
Crecimiento del PIB en 2010 y 2011



Fuente: Fondo Monetario Internacional (FMI) El País

Previsiones al alza: Diferentes ritmos de recuperación

- El informe del FMI muestra que el mundo es cada vez más diverso, y la actividad económica repunta a distintos ritmos:
- **Débilmente en las economías avanzadas** (con crecimientos en torno al 2% en 2010 y 2011) y con más fuerza en la mayoría de países en vías de desarrollo (con alzas del 6%).
- Entre las economías desarrolladas también hay diferencias. Estados Unidos, origen y epicentro de la crisis, evoluciona mejor que Japón y, claramente, que Europa
- **Las economías emergentes y en desarrollo con crecimientos superiores al 6%.**
- Entre los emergentes, **Asia vuelve a ser el líder**, con crecimientos en torno al 10% en algunos países. También se han revisado al alza las perspectivas para América Latina e incluso para Europa del Este que parece tomar el camino de la recuperación.
- El **mercado laboral global seguirá deprimido durante 2010 y empezará a registrar mejoras en 2011.** Europa queda nuevamente fuera de este cuadro y mantendrá una tasa de paro en ambos ejercicios del 10,5%.
- El **comercio mundial será nuevamente un motor de impulso** de la actividad económica, registrando tasas del 7%.
- El **peso de la economías emergentes asiáticas, principalmente de China, será fundamental para la recuperación del crecimiento mundial.**



Fuente: FMI, WEO abril 2010

Previsiones al alza también para Europa, aunque muy moderadas

- También la **Comisión Europea ha revisado al alza sus previsiones de crecimiento para la Unión Europea y para la zona euro**. Sin embargo, éstas siguen **siendo muy modestas**. Para 2010 se pronostica un impulso de tan sólo el 1% que se conseguirá prácticamente en la segunda mitad de año, ya que **las expectativas para el primer trimestre no son buenas**. Para 2011 las previsiones son de una escasa aceleración, inferior en cualquier caso al 2%.
- En este contexto, el **mercado laboral seguirá deprimido**, con una tasa de paro que se mantendrá levemente por debajo del 10%.
- El principal riesgo es el problema del importante deterioro de las cuentas públicas en general en la UE y, en especial en algunas economías de la zona del euro. En un año **se ha multiplicado el déficit público prácticamente por tres y la deuda pública ha aumentado casi 20 puntos porcentuales**.

Main features of the spring 2010 forecast - EU

Fuente: Comisión Europea, abril 2010

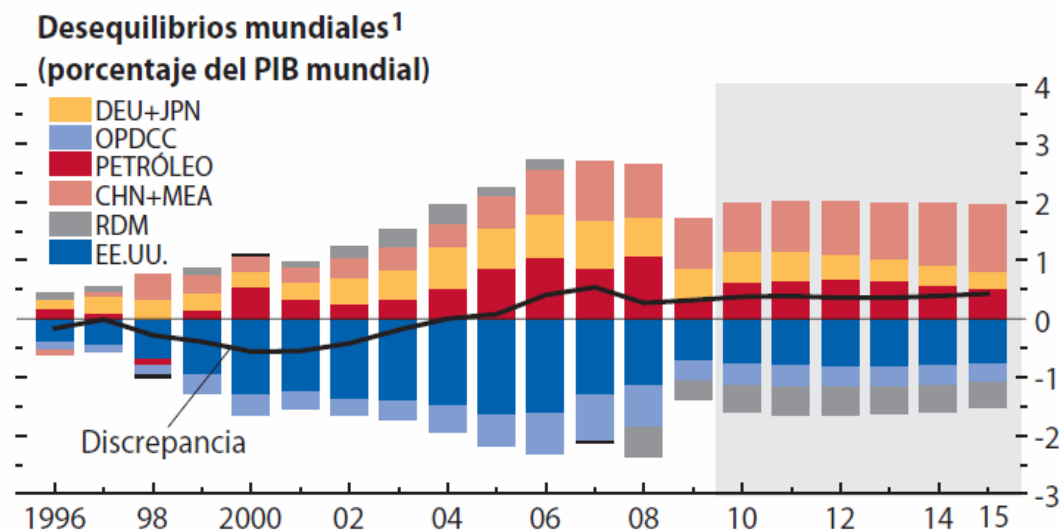
(Real annual percentage change unless otherwise stated)				Spring 2010 forecast (a)			Autumn 2009 forecast	
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2010	2011
GDP	3,2	2,9	0,7	-4,2	1,0	1,7	0,7	1,6
Private consumption	2,2	2,0	0,8	-1,7	0,1	1,3	0,2	1,2
Public consumption	2,0	1,9	2,3	2,2	1,0	0,1	1,0	0,6
Total investment	6,1	5,9	-0,6	-11,5	-2,2	2,5	-2,0	2,5
Employment	1,5	1,7	0,9	-2,0	-0,9	0,3	-1,2	0,3
Unemployment rate (b)	8,2	7,1	7,0	8,9	9,8	9,7	10,3	10,2
Inflation (c)	2,3	2,4	3,7	1,0	1,8	1,7	1,3	1,6
Government balance (% GDP)	-1,4	-0,8	-2,3	-6,8	-7,2	-6,5	-7,5	-6,9
Government debt (% GDP)	61,4	58,8	61,6	73,6	79,6	83,8	79,3	83,7
Adjusted current account balance (% GDP)	-1,2	-1,1	-2,0	-1,4	-1,4	-1,3	-1,5	-1,3
Contribution to change in GDP								
Domestic demand	3,0	2,8	0,8	-3,0	-0,1	1,2	-0,1	1,3
Inventories	0,1	0,1	-0,1	-1,1	0,5	0,2	0,4	0,2
Net exports	0,1	0,0	0,1	-0,1	0,6	0,3	0,4	0,2

(a) The Commission services' spring 2010 forecast is based on available data up to April 20, 2010.

(b) Percentage of the labour force. (c) Harmonised index of consumer prices, nominal change.

No obstante, los riesgos siguen siendo importantes

- La mejoría de la actividad está fundamentada en los apoyos temporales, tanto financieros como fiscales. **Cómo y cuándo retirar los estímulos es uno de los principales debates.** De hecho, las perspectivas que rodean la actividad siguen siendo inciertas, ya que los riesgos a la baja vinculados, principalmente, con las fragilidades fiscales han pasado a primer plano.
- Los **mercados financieros**, aunque con mayor estabilidad, todavía necesitan acometer una importante **reestructuración** de su sobredimensionamiento.
- La **crisis en los mercados laborales está lejos de superarse.** Los datos siguen reflejando destrucción de puestos de trabajo e incapacidad de creación de empleo.
- La necesidad de **reducir los elevados niveles de endeudamiento** limita también la capacidad e intensidad de la reactivación.
- Se están **ampliando los desequilibrios globales** tanto de finanzas públicas, como de cuentas corrientes, lo que complica el panorama de salida. La **elevada liquidez** en algunos mercados y países, principalmente los emergentes, **podrían estar generando nuevas presiones inflacionistas y burbujas especulativas.**



Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.

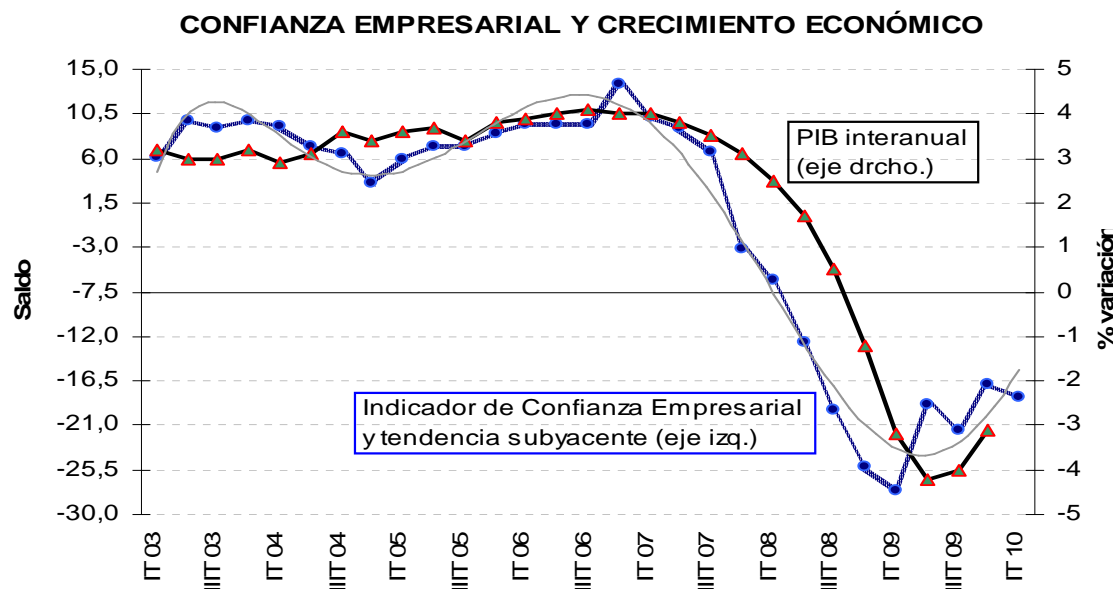
¹CHN+MEA: China, Corea, Filipinas, Indonesia, Malasia, la provincia china de Taiwan, la RAE de Hong Kong y Tailandia. DEU+JPN: Alemania y Japón. EE.UU.: Estados Unidos. OPDCC: Bulgaria, Croacia, Eslovenia, España, Estonia, Grecia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Polonia, Portugal, el Reino Unido, la República Checa, la República Eslovaca, Rumania y Turquía. PETRÓLEO: Países exportadores de petróleo. RDM: Resto del mundo.

Economía Española: sumario

- Crecimiento: la confianza empresarial adelanta mejoras en el PIB
- Demanda: el consumo se recupera, pero no se sustenta en la confianza
- Industria: después de 24 meses, avance de la producción industrial
- Servicios: mejora de los indicadores del sector servicios
- Mercado de trabajo: la tasa de paro supera el 20% de la población activa
- Precios: el petróleo continúa presionando a la inflación
- Mercados financieros: se eleva el riesgo país de España y aumenta la volatilidad en los mercados
- Previsiones: la Comisión Europea revisa al alza sus previsiones para España

La confianza empresarial adelanta mejoras en el PIB

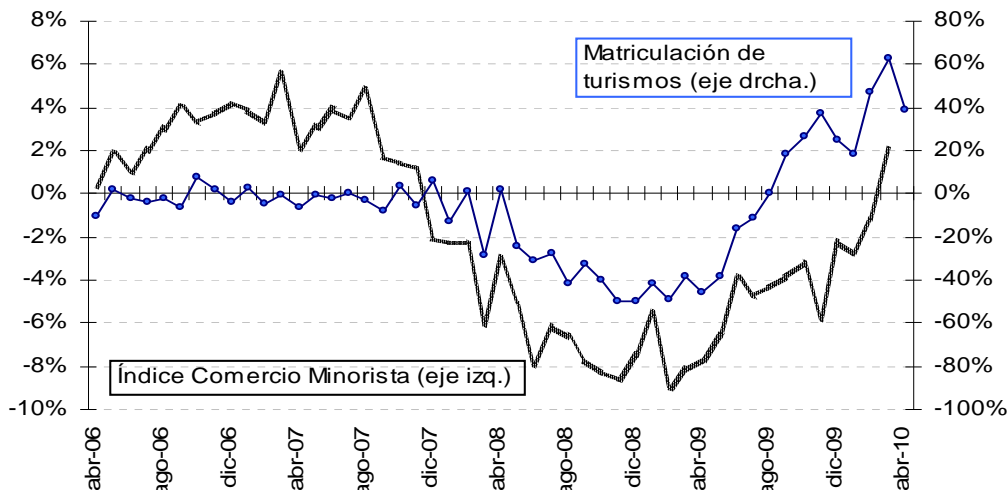
- La confianza empresarial se redujo en el primer trimestre, aunque la tendencia que subyace al comportamiento del Indicador de Confianza Empresarial (ICE) sigue un camino hacia datos menos negativos.
- Hasta el momento, el ICE ha venido adelantando los movimientos del PIB. De acuerdo con la tendencia que marca este indicador, es de esperar que el crecimiento de la economía siga moderando su retroceso durante el primer trimestre del año, en términos interanuales. En tasas intertrimestrales ya podría darse un crecimiento positivo del PIB, tal y como confirman las estimaciones del Banco de España (+0,1%).



Fuente: INE y Cámaras de Comercio (ICE)

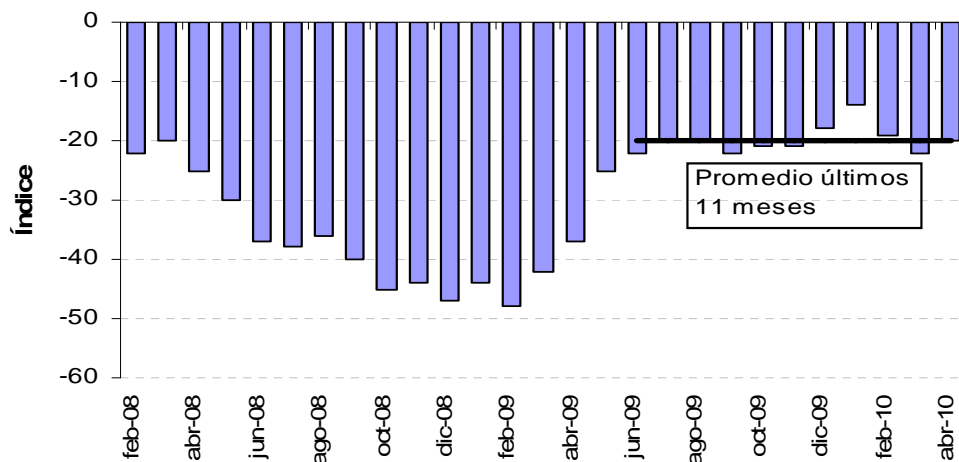
El consumo se recupera pero no se sustenta en la confianza

INDICADORES DE CONSUMO



Fuente: INE y ANFAC (datos comercio minorista corregidos de estacionalidad)

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Fuente: Comisión Europea

- En marzo el Índice de Comercio al por menor crece a tasas positivas por primera vez desde noviembre de 2007, un 2,1% interanual. Por su parte, las matriculaciones de automóviles crecieron en marzo más de un 60% respecto al mismo periodo de 2009, y en abril un 40% más.
- Sin embargo, esta mejoría de los indicadores no se sustenta en una mayor confianza del consumidor, estancada desde el verano de 2009. Este repunte en el consumo podría venir provocado por un adelantamiento de las compras ante la próxima subida del IVA, y ante el inminente final de algunos planes de estímulo.

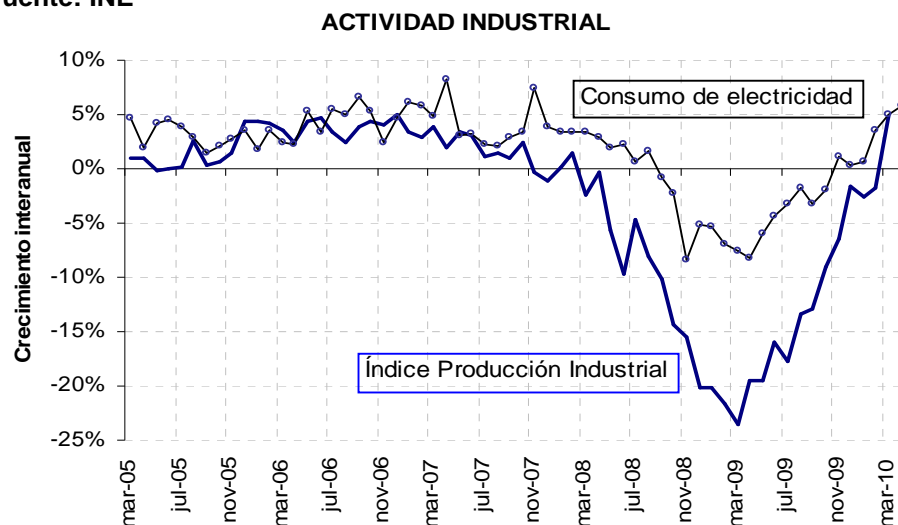
Después de 24 meses, avance de la producción industrial

ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL MARZO 2010

2. Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	91,4	5,4	0,3
Bienes de consumo	103,5	6,6	0,4
Bienes de consumo duradero	72,1	-5,4	-11,7
Bienes de consumo no duradero	108,9	8,1	2,0
Bienes de equipo	88,9	0,6	-2,5
Bienes intermedios	81,6	6,4	2,2
Energía	98,5	6,9	-0,8

Fuente: INE



* Series corregidas de estacionalidad

Fuente: INE, REE y Ministerio de Economía

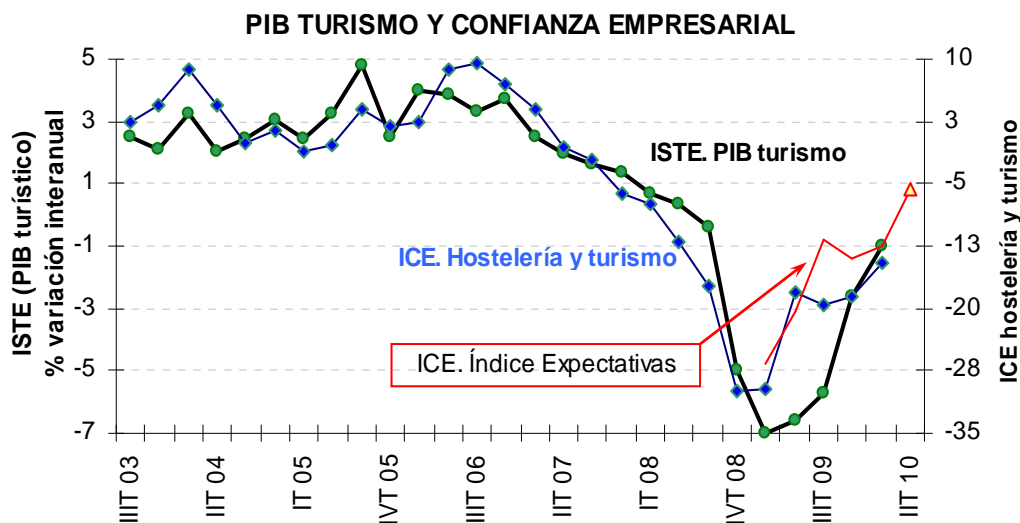
- Tras 24 meses en negativo, el IPI de marzo experimenta un avance positivo, del 5,4%, respecto al mismo mes del año anterior.
- Todos los componentes de la producción industrial registran incrementos, salvo la producción de bienes de consumo duradero, que todavía se mantuvo en negativo.
- A tenor de los datos de demanda de electricidad, reflejo de la actividad industrial, el IPI también podría volver a registrar datos positivos a lo largo del mes de abril. El consumo de energía eléctrica aumentó por encima del 5% durante ese mes.

Los indicadores del sector servicios también mejoran

2. Índices nacionales de cifra de negocios corregidos de efecto calendario

ÍNDICE ACTIVIDAD SERVICIOS. FEB 2010	Índice			% de variación		
	Original	Anual	De la media de lo que va de año	Corregido	Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	85,5	-0,9	-2,5	85,0	-0,9	-1,9
1. Comercio	84,1	0,9	-1,4	83,6	0,9	-0,6
2. Otros servicios	88,3	-4,4	-4,8	88,0	-4,4	-4,5
2.1. Transporte y almacenamiento	92,1	-1,1	-2,5	91,6	-1,1	-1,9
2.2. Hostelería	78,0	-4,0	-4,2	78,3	-4,0	-4,5
2.3. Información y comunicaciones	95,6	-6,2	-5,9	95,5	-6,2	-5,5
2.4. Actividades profesionales, científicas y técnicas	85,1	-7,5	-7,2	84,7	-7,5	-7,2
2.5. Actividades administrativas y servicios auxiliares	85,5	-3,4	-4,5	85,5	-3,4	-4,1

Fuente: INE



Fuente: Elaboración propia con datos de EXCELTUR y Cámaras de Comercio (ICE)

- En febrero el sector servicios se situó a las puertas de registrar un crecimiento interanual positivo, aunque hay actividades, sobre todo las relacionadas con los servicios a empresas, que se han visto muy perjudicadas por la debilidad de la actividad. El comercio es la única rama que registró un incremento de la cifra de negocios en febrero (+0,9%).
- Las primeras estimaciones indican que el PIB turístico del primer trimestre se redujo un 1% interanual, mejorando el registro del trimestre previo (-2,6%). La confianza de los empresarios del sector ya adelantó esta mejoría para el primer trimestre. Las expectativas de las empresas para el segundo trimestre también avanzan.

La tasa de paro supera ya el 20% de la población activa

Encuesta de Población Activa Primer Trimestre 2010

Resultados nacionales

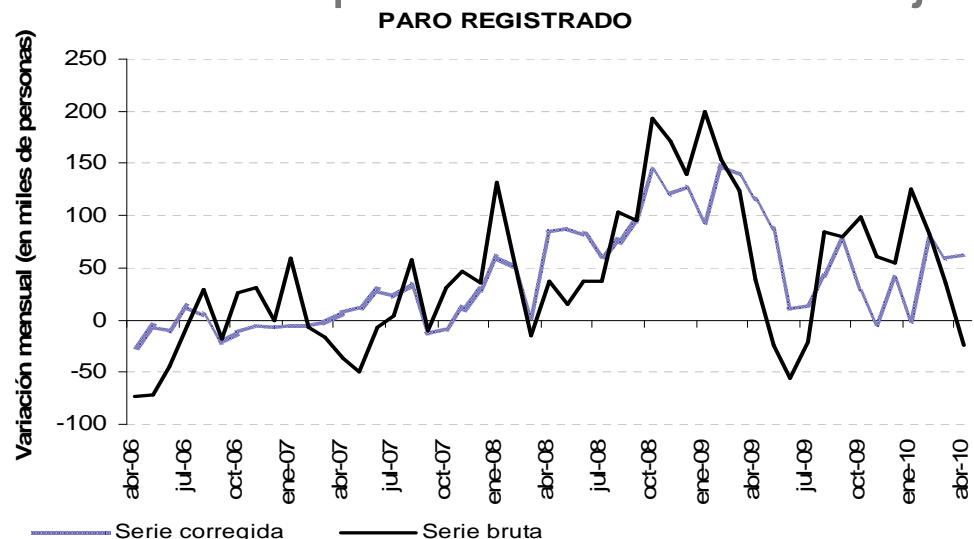
(Continúa)

	Trimestre actual	Variación sobre el trimestre anterior		Variación sobre igual trimestre del año anterior	
		Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje
1. Población de 16 años y más por sexo y relación con la actividad económica					
AMBOS SEXOS					
Población de 16 años y más	38.450,8	7,7	0,02	42,2	0,11
Activos	23.006,9	34,4	0,15	-94,6	-0,41
- Ocupados	18.394,2	-251,8	-1,35	-696,6	-3,65
- Parados	4.612,7	286,2	6,61	602,0	15,01
Inactivos	15.444,0	-26,7	-0,17	136,8	0,89
Tasa de actividad	59,83	0,08	-	-0,31	-
Tasa de paro	20,05	1,22	-	2,69	-
Población de 16 a 64 años	30.849,7	-23,5	-0,08	-76,8	-0,25
Tasa de actividad (16-64)	74,09	0,22	-	-0,11	-
Tasa de paro (16-64)	20,17	1,23	-	2,71	-
Tasa de empleo (16-64)	59,14	-0,73	-	-2,10	-

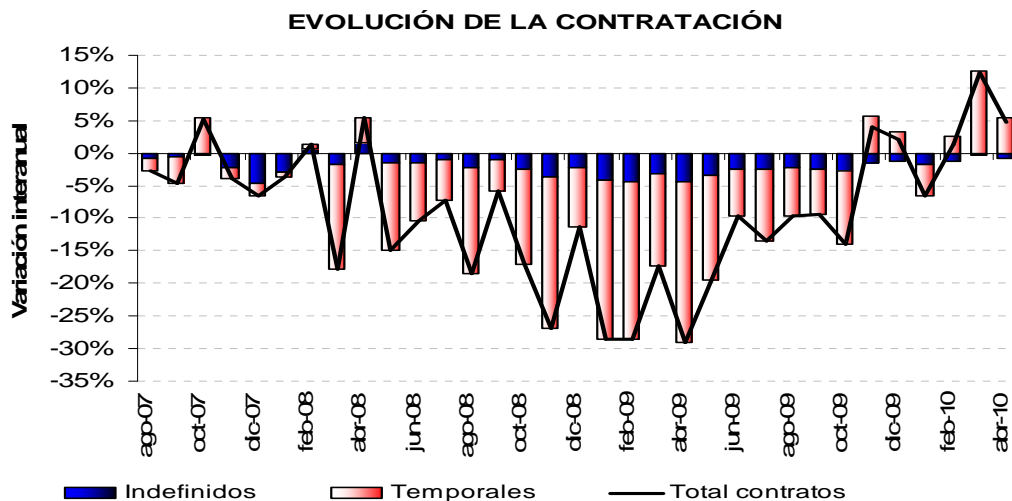
Fuente: INE

- Los datos de la EPA confirman un aumento del número de parados de más de 600 mil personas en el último año, lo que sitúa **la tasa de paro por encima del 20%**.
- Respecto al trimestre anterior, los parados aumentan en 286 mil personas, a lo que hay que añadir un incremento de la población activa de 34 mil individuos.
- Existen 18,4 millones de ocupados y aproximadamente 12,2 millones de personas que reciben prestación por desempleo, pensión de jubilación o, en último término, ayudas no oficiales en el seno de la familia. **En media, cada ocupado sustenta a 0,7 personas que reciben prestación o ayuda.**

El desempleo en abril se redujo debido a la estacionalidad



Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración (MTIN) y Ministerio de Economía

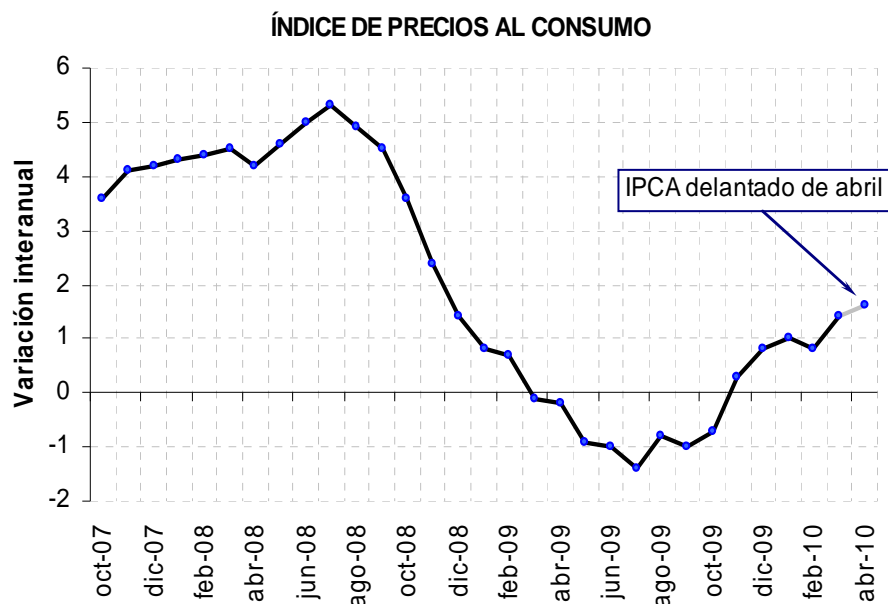


Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración (MTIN)

- Como ya se adelantara en el informe anterior, en abril comienza un periodo más favorable para el empleo, que suele llegar hasta el mes de julio, aproximadamente. En abril de 2010 el número de parados inscritos en las Oficinas Públicas de Empleo se redujo en 24.200 personas.
- Se trata de un comportamiento derivado de la estacionalidad típica de estas fechas. Al corregir los datos se registra un incremento del número de parados en abril de más de 62 mil personas.
- El incremento en la contratación viene explicado exclusivamente por contratos temporales. El número de contratos indefinidos sigue reduciéndose.

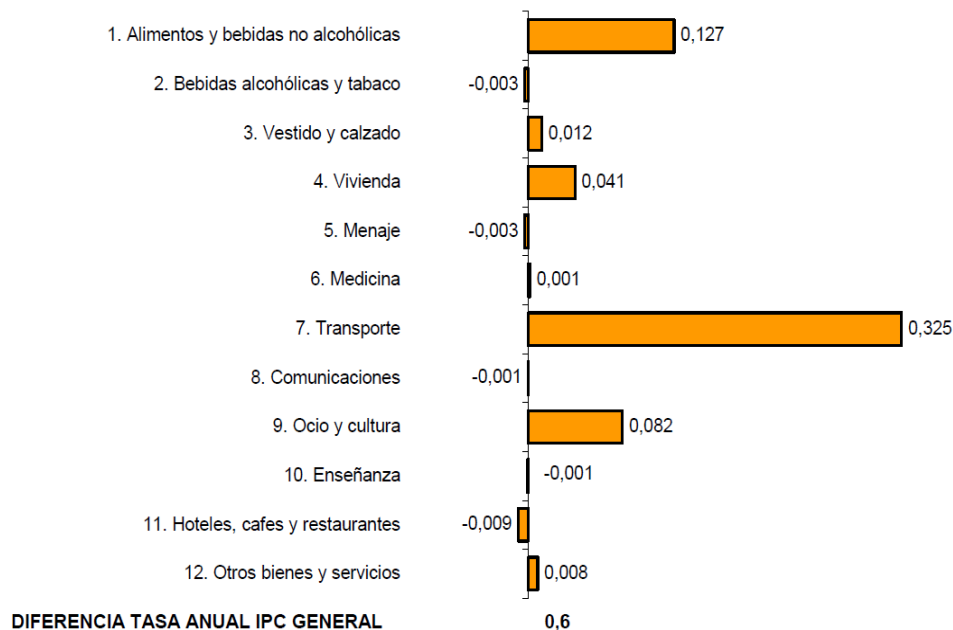
El petróleo continúa presionando al alza el IPC

- La tendencia al alza que marca la inflación no ha cambiado en abril respecto a lo registrado un mes antes. **El adelanto del IPC Armonizado refleja un nuevo incremento de los precios durante ese mes, de dos décimas porcentuales.** De mantenerse las mismas pautas que en el mes de marzo, **este incremento de la inflación volvería a tener su origen en los grupos de bienes a los que más afecta la evolución del precio del petróleo:** el transporte. En marzo este grupo de bienes aportó 0,325 puntos porcentuales al crecimiento de los precios, más del 50% del total de la subida interanual (0,6 puntos porcentuales).



Fuente: INE

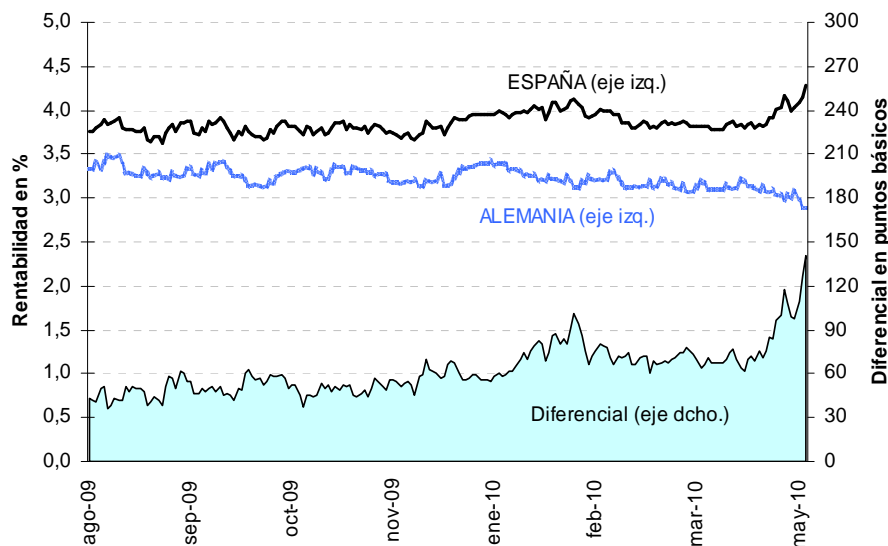
INFLUENCIA DE CADA GRUPO DE BIENES EN EL AUMENTO DEL IPC DE MARZO



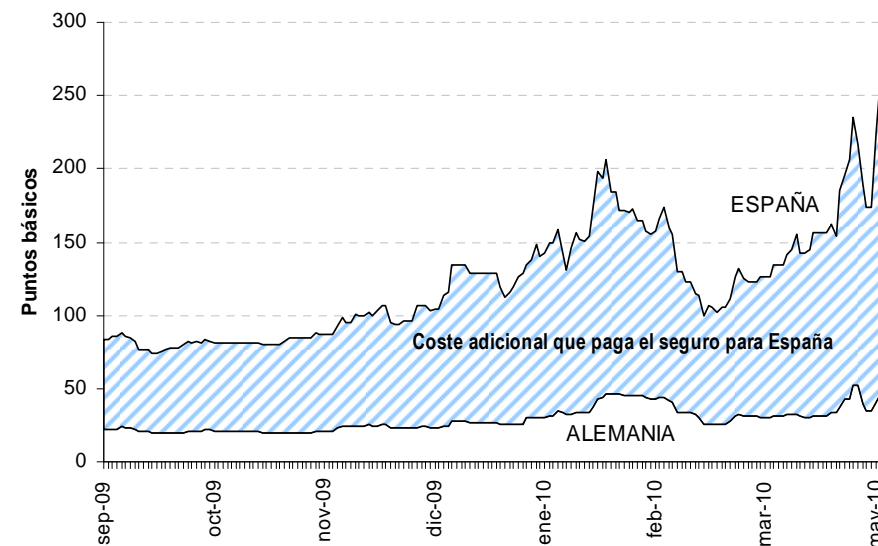
Se eleva el riesgo país de España

- El riesgo país de España, medido por el seguro de riesgo de impago (CDS) del Reino de España, viene marcando una tendencia ascendente desde el mes de marzo. La complicación de los problemas de Grecia y el temor al efecto contagio hacia otros países de la UE ha incrementado el coste del CDS. Esta situación se ha trasladado al mercado de deuda, con aumentos del diferencial de rentabilidad del bono español respecto a la rentabilidad del bono alemán. En la situación actual la volatilidad es muy elevada y cualquier noticia o medida puesta en marcha en el seno de la UE se descuenta en los mercados con importantes aumentos o recortes de los diferenciales.

RENTABILIDAD DEUDA PÚBLICA A 10 AÑOS
ESPAÑA-ALEMANIA



COBERTURA DEL RIESGO PAÍS (CDS)
ESPAÑA-ALEMANIA

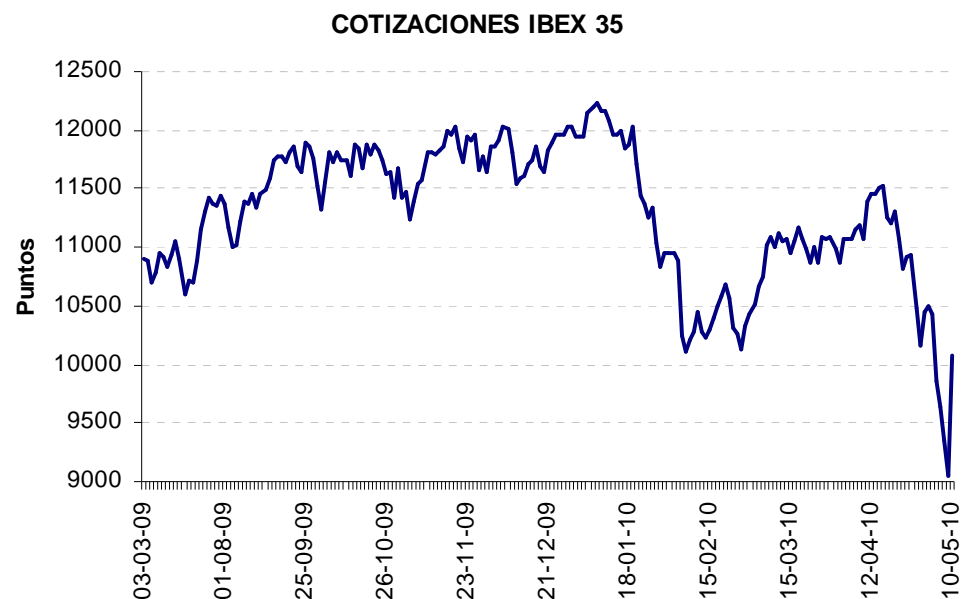


Activos de referencia: España-rdto deuda anotada a 10 años; Alemania: rdto deuda pública a 10 años

Fuente: Banco de España y DG Tesoro

La situación de la deuda provoca alta volatilidad en la bolsa

- En las últimas semanas, los mercados de valores están experimentando una alta volatilidad, asociada a la incertidumbre existente en los mercados de deuda pública. El incremento del riesgo país ha afectado negativamente a la bolsa española. Sin embargo, acuerdos relacionados con la puesta en común de medidas tendentes a consolidar la estabilidad financiera en la zona euro, como el pacto para crear un fondo de rescate en el seno de la Unión, provoca una subida vertical de las cotizaciones.



Fuente: Bolsa de Madrid

La Comisión revisa al alza sus perspectivas para España

- Según la Comisión Europea la variación del PIB de la economía española será del -0,4% en 2010 (-0,6% era la última previsión). En cuanto al déficit público, prevé que al finalizar 2011 se haya reducido en 2,9 puntos porcentuales respecto al dato de 2009. De cumplirse estas expectativas será necesario que se reduzca casi 6 puntos porcentuales adicionales a lo largo de 2012 y 2013, para cumplir el objetivo del 3% del PIB al final de 2013.

Main features of country forecast - SPAIN

Fuente: Comisión Europea

	2008		Annual percentage change							
	bn EUR	Curr. prices	% GDP	92-05	2006	2007	2008	2009	2010	2011
GDP		1088,5	100,0	3,0	4,0	3,6	0,9	-3,6	-0,4	0,8
Private consumption		622,8	57,2	2,9	3,8	3,6	-0,6	-4,9	0,2	1,2
Public consumption		211,1	19,4	3,6	4,6	5,5	5,5	3,8	1,0	-1,2
Gross fixed capital formation		314,0	28,8	4,1	7,2	4,6	-4,4	-15,3	-8,3	-1,8
of which: equipment		80,3	7,4	4,2	9,9	9,0	-1,8	-23,1	-4,3	0,2
Exports (goods and services)		289,0	26,5	7,7	6,7	6,6	-1,0	-11,5	4,4	4,7
Imports (goods and services)		353,0	32,4	8,3	10,2	8,0	-4,9	-17,9	-1,1	1,8
GNI (GDP deflator)		1060,6	97,4	2,9	3,8	2,9	0,6	-3,0	-0,7	0,3
Contribution to GDP growth:										
Domestic demand				3,4	5,1	4,5	-0,7	-6,4	-1,7	0,1
Inventories				0,0	0,3	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Net exports				-0,4	-1,4	-0,9	1,4	2,8	1,3	0,7
Employment				2,1	3,3	2,8	-0,6	-6,7	-2,5	-0,1
Unemployment rate (a)				14,0	8,5	8,3	11,3	18,0	19,7	19,8
Compensation of employees/f.t.e.				4,0	4,0	4,5	6,1	3,7	1,1	1,2
Unit labour costs whole economy				3,1	3,3	3,8	4,6	0,4	-1,0	0,3
Real unit labour costs				-0,8	-0,8	0,5	2,0	0,2	-1,3	-0,7
Savings rate of households (b)				-	-	10,6	12,9	18,8	17,3	16,5
GDP deflator				4,0	4,1	3,3	2,5	0,2	0,3	1,1
Harmonised index of consumer prices				-	3,6	2,8	4,1	-0,3	1,6	1,6
Terms of trade of goods				0,4	0,6	0,1	-2,3	4,4	-1,9	-0,6
Trade balance (c)				-4,5	-8,4	-8,6	-7,9	-4,2	-3,8	-3,3
Current account balance (c)				-2,9	-9,0	-10,0	-9,5	-5,1	-4,6	-4,5
Net lending(+) or borrowing(-) vis-à-vis ROW (c)				-2,0	-8,4	-9,6	-9,1	-4,7	-4,0	-4,0
General government balance (c)				-2,7	2,0	1,9	-4,1	-11,2	-9,8	-8,8
Cyclically-adjusted budget balance (c)				-2,3	1,6	1,2	-4,4	-9,6	-7,8	-7,0
Structural budget balance (c)				-	1,6	1,2	-4,1	-8,9	-7,8	-7,0
General government gross debt (c)				56,5	39,6	36,2	39,7	53,2	64,9	72,5

(a) Eurostat definition. (b) gross saving divided by gross disposable income. (c) as a percentage of GDP.

El Panel de Expertos prevé un crecimiento del 1% en 2011

- Respecto a las previsiones de la Comisión Europea, el último Panel de Expertos rebaja en una décima porcentual el crecimiento previsto para 2010 (-0,5%), aunque es ligeramente más optimista para 2011, año en el que se espera un crecimiento del 1%, frente al crecimiento del 0,8% que estima la Comisión.

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	-0,6	0,7	-0,7	0,8	-0,1	-0,8	-7,0	-0,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	-0,8	--	-0,6	--	2,9	--	-7,1	--
Caixa Catalunya	-0,4	--	0,0	--	1,4	--	-4,2	--
Caja Madrid	-0,5	1,1	-1,7	0,6	1,1	1,1	-5,9	2,2
Cemex	-0,8	0,5	0,0	1,0	0,6	1,2	-8,0	-0,2
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-0,6	1,3	-0,2	1,3	0,2	-0,8	-6,4	0,5
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	-0,3	1,1	-0,4	0,9	2,6	2,3	-5,9	1,0
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS)	-0,7	0,8	0,1	1,2	-1,0	-1,6	-7,6	-2,9
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) ..	-0,5	--	-0,6	--	1,2	--	-6,2	--
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	-0,8	--	-0,5	--	3,0	--	-7,2	--
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	-0,4	0,7	-0,2	0,9	0,1	1,5	-5,0	-2,0
Intermoney	0,7	--	0,8	--	2,2	--	-3,4	--
La Caixa	-0,4	1,5	-0,1	0,7	-0,2	0,6	-5,7	0,7
Repsol	-0,5	0,9	0,3	1,1	0,9	0,8	-5,7	-1,7
Santander	-0,4	1,3	-0,4	1,2	3,5	2,1	-6,6	-1,3
CONSENSO (MEDIA)	-0,5	1,0	-0,3	1,0	1,2	0,6	-6,1	-0,4

Fuente: FUNCAS (Panel de previsiones)

Enlaces de referencia en el informe

- [Declaración del Presidente del Consejo Europeo sobre puesta en marcha del mecanismo de ayuda a Grecia \(23 de abril\)](#)
- [Medidas de ajuste fiscal en Grecia](#)
- [Previsiones de la Comisión Europea, abril de 2010](#)
- [Apoyo financiero a Grecia 2 de mayo de 2010](#)
- [Declaración del Eurogrupo sobre nueva ayuda a Grecia \(2 de mayo\)](#)
- [Mecanismo de Estabilidad Financiera en la zona euro 9 de mayo de 2010](#)
- [Previsiones del FMI, WEO abril 2010](#)
- [Previsiones Informe de primavera 2010 Comisión Europea](#)
- [Boletín económico de mayo. Banco de España](#)
- [Previsiones de primavera España. Comisión Europea](#)