INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Abril 2010

BILBOKO MERKATARITZA GANBERA
CÁMARA DE COMERCIO DE BILBAO

Resumen

Economía española

- Los indicadores disponibles introducen incertidumbre sobre el comportamiento de la economía española durante el primer trimestre del año. El crecimiento interanual se mantendrá en negativo, pero es posible que el crecimiento intertrimestral registre avances muy débiles. Indicadores como la confianza de los consumidores o la producción industrial están mostrando cierta fragilidad en los primeros compases de 2010.

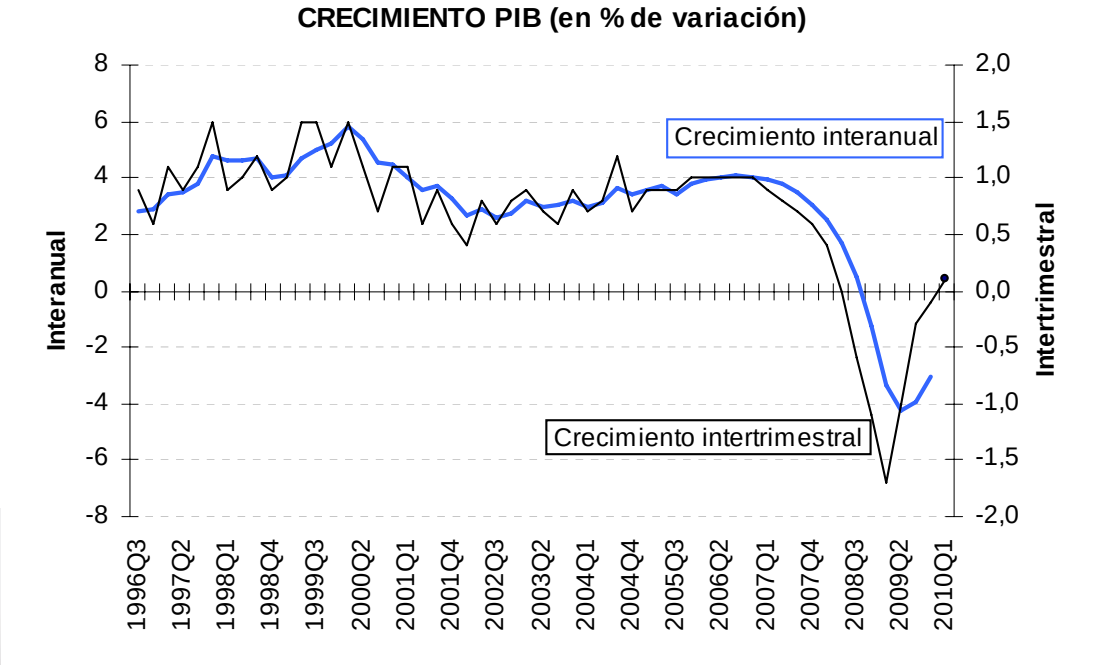
- El paro sigue creciendo, aunque se avecinan los meses en los que el empleo se comporta de manera más favorable. Las previsiones sitúan la tasa de paro muy próxima al 20% al finalizar 2010. Los expertos prevén que el recorte del déficit público sea muy moderado en 2010 y 2011, por ello, será necesario intensificar el esfuerzo durante el periodo 2012-2013 si se pretende cumplir los compromisos presupuestarios adquiridos en el seno de la zona euro.

Economía Española: sumario

- PIB: posible crecimiento intertrimestral en el primer trimestre
- Demanda: los indicadores de consumo presentan datos desiguales
- La producción industrial no acaba de repuntar. El turismo se beneficia de la recuperación en países emisores
- La construcción estancada y con un futuro incierto
- Mercado de trabajo: llegan meses más favorables para el empleo
- La inflación subyacente confirma que aún no hay recuperación de la demanda interna
- Cuentas públicas: incertidumbre sobre el efecto de la subida del IVA
- Balanza de pagos: la crisis sigue favoreciendo el ajuste
- Previsiones: importante esfuerzo presupuestario en el periodo 2011-2013

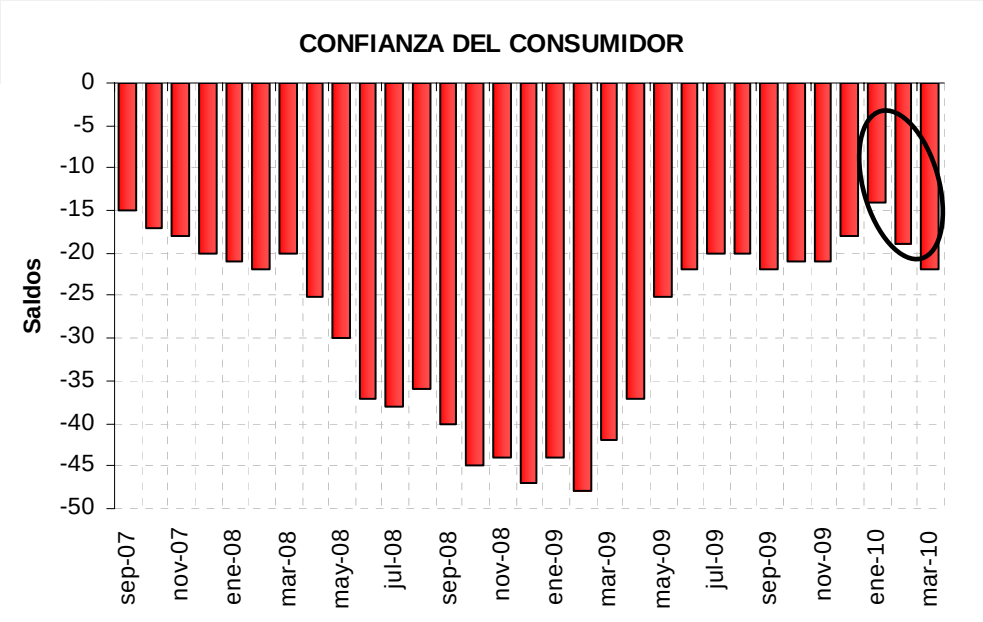
¿PIB intertrimestral en positivo en el primer trimestre?

- Los indicadores disponibles hasta la fecha introducen incertidumbre en el comportamiento de la economía española durante el primer trimestre del año. El crecimiento interanual del PIB durante este periodo se mantendrá en negativo. Por su parte, el crecimiento intertrimestral podría empezar a registrar avances aunque, de producirse, éstos serán muy leves (0,1%).



Fuente: INE y FUNCAS (Previsiones Panel de Expertos PIB intertrimestral 2010 Q1)

El consumo vuelve a presentar signos desiguales



Fuente: Comisión Europea

4. Índices nacionales. Corregidos de efecto calendario

	Índice	% de variación		Índice	% de variación	
		Anual	Media de lo que va de año	deflactado	Anual	Media de lo que va de año
Índice General de Comercio Minorista	87,9	-0,2	-0,8	81,1	-1,4	-2,1
1. Índice de Estaciones de servicio	98,9	9,4	10,0	87,3	-7,1	-7,4
2. Índice general sin estaciones de servicio	87,1	-1,0	-1,6	81,1	-0,2	-0,9
2.1. Índice de Grandes superficies	82,6	0,6	-0,9	77,0	1,4	-0,2

Fuente: INE

- La confianza del consumidor se reduce por segundo mes consecutivo y vuelve a caer por debajo de -20. Durante los meses de febrero y marzo el indicador ha perdido toda la mejora acumulada desde septiembre de 2009.

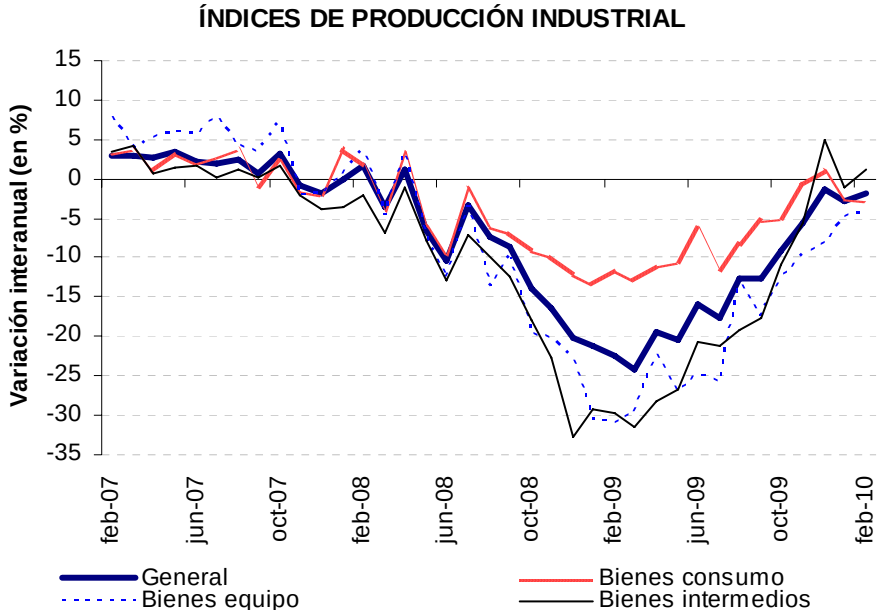
- Por el contrario, el índice de comercio al por menor se redujo un 1,4% interanual en febrero, mejorando levemente el registro de enero (-2,8%). Es importante destacar la evolución seguida por el índice de grandes superficies, el cual crece en febrero a tasas positivas, un 1,4% interanual, mejorando claramente la evolución de enero (-1,4%).

La producción industrial no acaba de repuntar

ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL FEBRERO 2010

2. Series corregidas de efectos de calendario

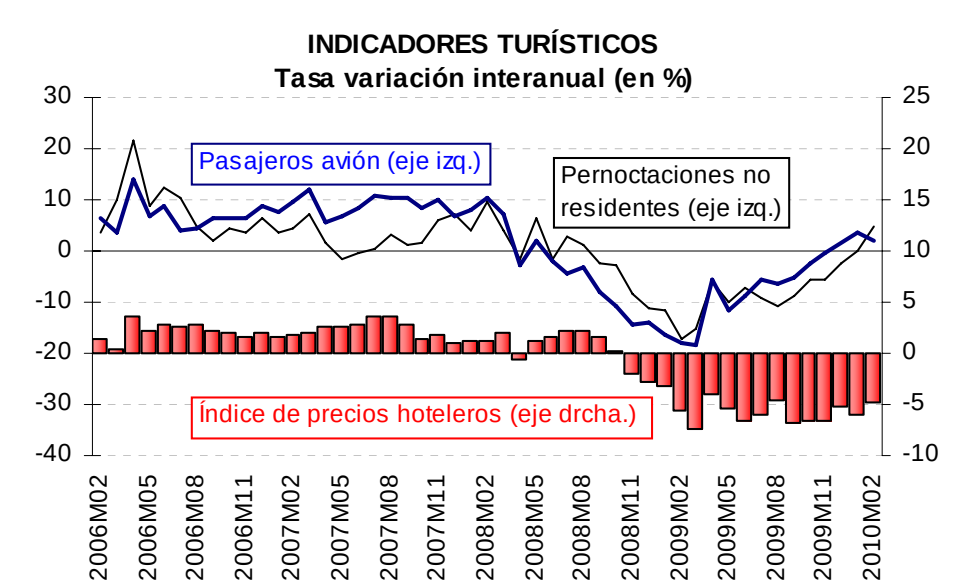
	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	81,3	-1,9	-2,4
Bienes de consumo	89,5	-2,9	-2,7
Bienes de consumo duradero	64,1	-12,8	-15,4
Bienes de consumo no duradero	94,3	-1,5	-1,0
Bienes de equipo	77,2	-4,1	-4,5
Bienes intermedios	73,2	1,1	0,0
Energía	92,7	-3,6	-4,3



Fuente: INE

- El IPI de febrero mejora ligeramente el resultado de enero, aunque se mantiene en negativo.
- Tras tocar fondo en el primer semestre de 2009, la tasa de variación del IPI ha marcado una tendencia hacia crecimientos claramente menos negativos. Sin embargo, en la parte final de 2009 y en los primeros compases de 2010 esa tendencia parece haberse estancado.
- En febrero, el único indicador que se sitúa en positivo es el IPI de bienes intermedios. De confirmarse en meses venideros, este dato podría estar reflejando una mejoría en la actividad productiva de las empresas.

Incipiente recuperación del turismo



Fuente: INE y elaboración propia (datos de pasajeros por avión desestacionalizados)

PERNOCTACIONES SEGÚN PAÍS DE PROCEDENCIA (crecimiento interanual)

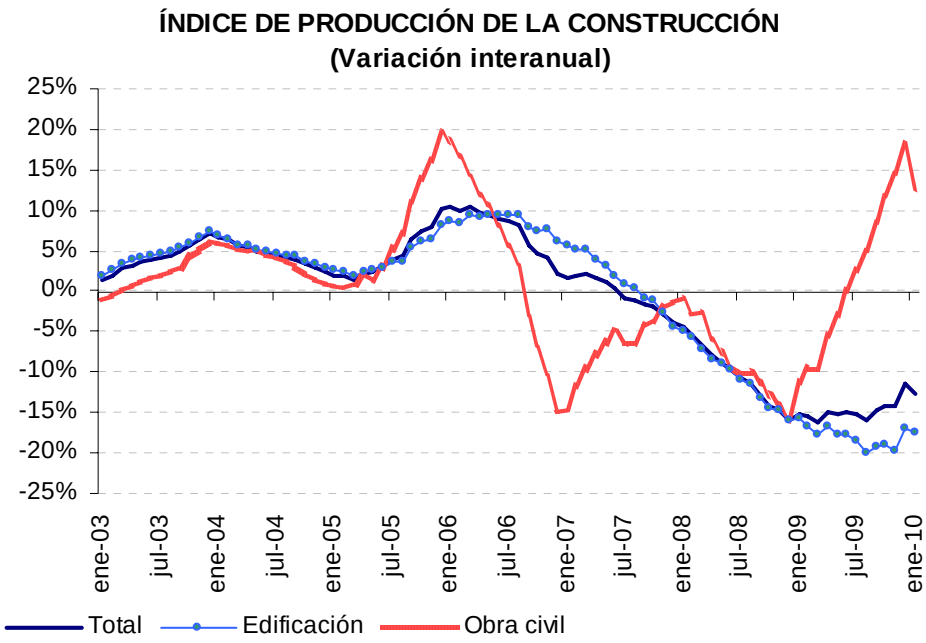
	Alemania	Francia	Italia	Reino Unido	Suecia
2009M10	-7,9%	6,2%	-10,7%	-5,3%	5,2%
2009M11	-8,3%	-1,1%	-0,7%	-11,6%	-2,7%
2009M12	-1,9%	17,8%	10,1%	-13,7%	-4,3%
2010M01	0,1%	10,8%	10,0%	-11,4%	1,4%
2010M02	5,3%	8,3%	7,1%	-2,1%	2,2%

Fuente: INE

- La debilidad de la demanda turística a lo largo de los años 2008 y 2009 provocó un ajuste en los precios de los establecimientos hoteleros que, aún hoy, se mantiene. Febrero de 2010 ha sido el decimosexto mes consecutivo de caída en el índice de precios de los hoteles.
- Este ajuste de oferta, junto con la mejora de la situación económica registrada en los países emisores, está incidiendo positivamente en la recuperación del sector. En febrero el número de pasajeros de avión crece por tercer mes consecutivo, mientras que las pernoctaciones de no residentes aumentan por primera vez desde 2008.

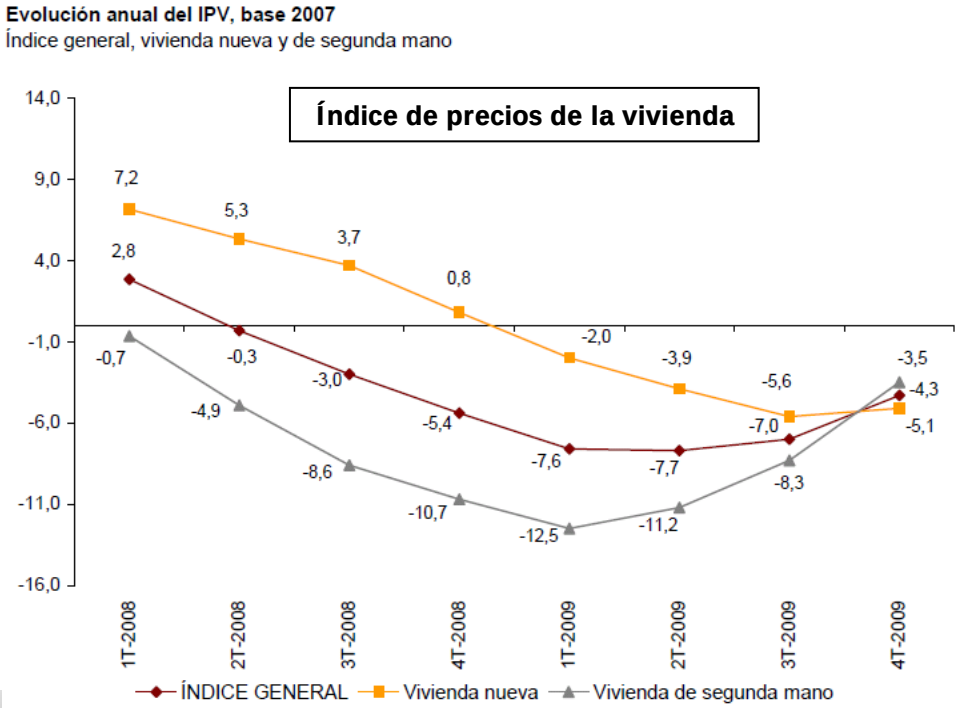
La construcción estancada y con un futuro incierto

- La construcción no se recupera. La obra civil sustenta la actividad en el sector, pero es la rama productiva que podría verse más afectada a lo largo de 2010 debido al ajuste presupuestario que tendrá que asumir la economía española. Por el contrario, la edificación sigue estancada y continuará así mientras no se dé salida al exceso de oferta que se estima existe en el sector. Para ello es necesario que los precios sigan ajustando y que el crédito fluya hacia las familias.



*** Datos suavizados con MM12**

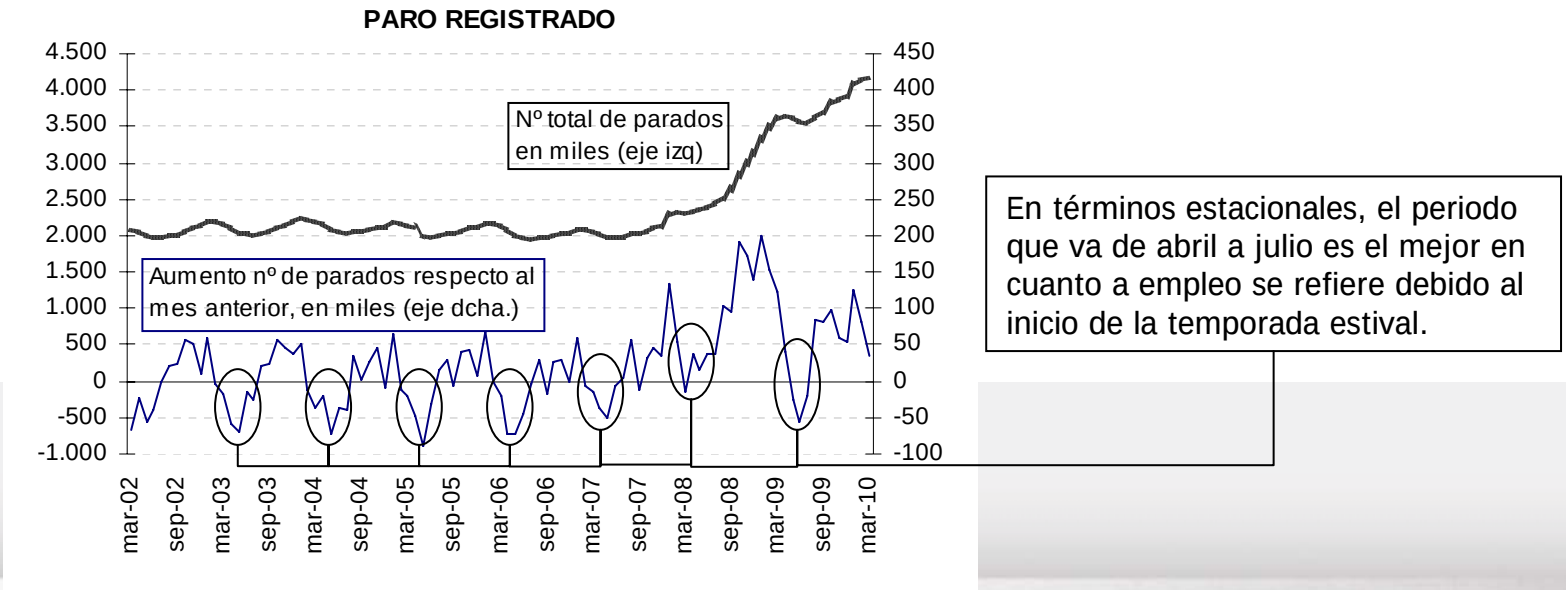
Fuente: EUROSTAT y elaboración propia



Fuente: INE (variación interanual)

Llegan meses más favorables para el empleo

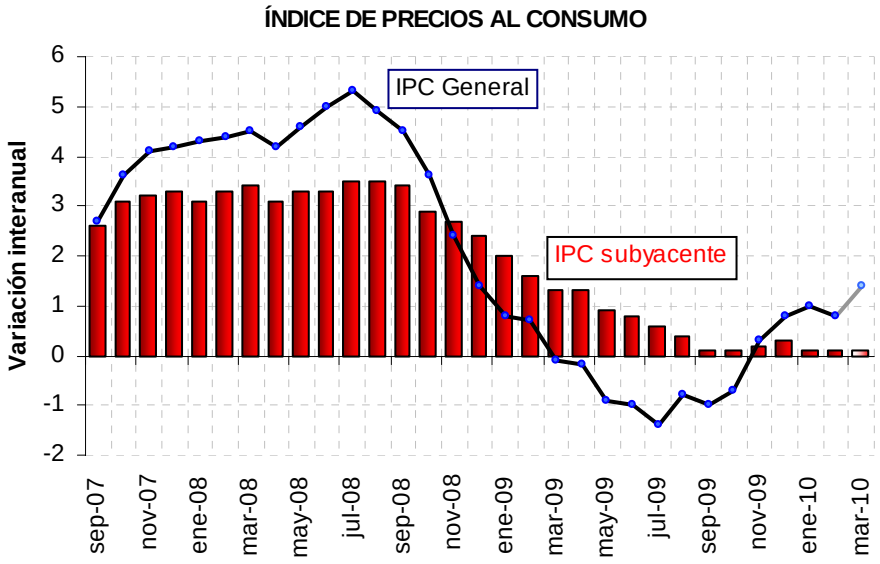
- El avance mensual del paro se está moderando respecto a los datos de 2009. Sin embargo, esto no quiere decir que el paro no siga aumentando. El número de parados registrados en los Servicios Públicos de Empleo ya se sitúa en 4,17 millones de personas en marzo, 36 mil personas más que en febrero.
- Los meses que van de abril a julio son los mejores para el empleo, por lo que es de esperar una moderación mayor en el incremento del paro, o puede que una reducción, como ocurrió en el mismo periodo de 2009. Aunque en esta ocasión no se ha puesto en marcha ningún plan de estímulo para obras en ayuntamientos.

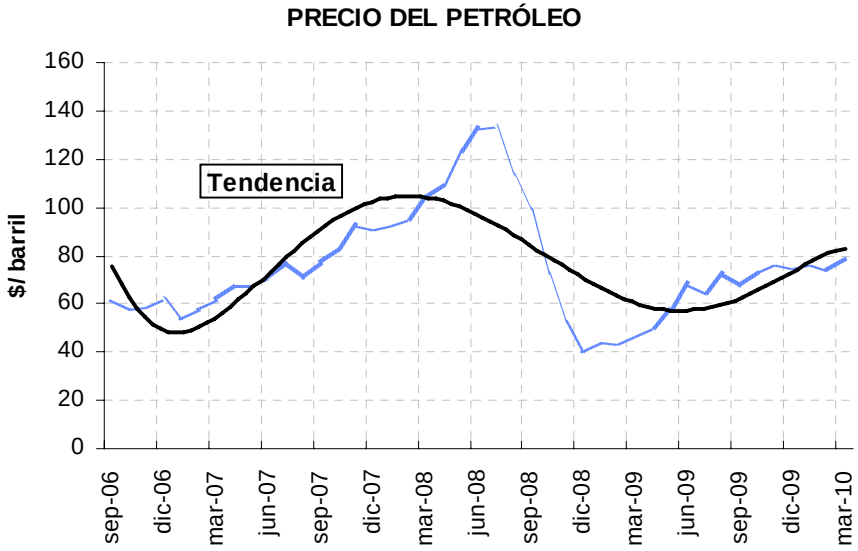


Fuente: Ministerio Trabajo e Inmigración (Mtin)

La inflación subyacente viene confirmando que aún no hay recuperación de la demanda interna

- Según el adelanto del IPC Armonizado, los precios se aceleran en marzo. Parece que la inflación empieza a recoger la subida acumulada por el precio del petróleo en los últimos meses. En lo que se refiere a la inflación subyacente se prevé que se mantenga estable, muy cerca del crecimiento nulo. Este componente refleja de manera fiable la presión que ejerce la demanda interna sobre precios. Su evolución indica que el consumo todavía es demasiado débil como para tener algún tipo de efecto significativo en el IPC.





*** Marzo 2010: IPC, adelanto IPCA. Subyacente, previsiones FUNCAS**

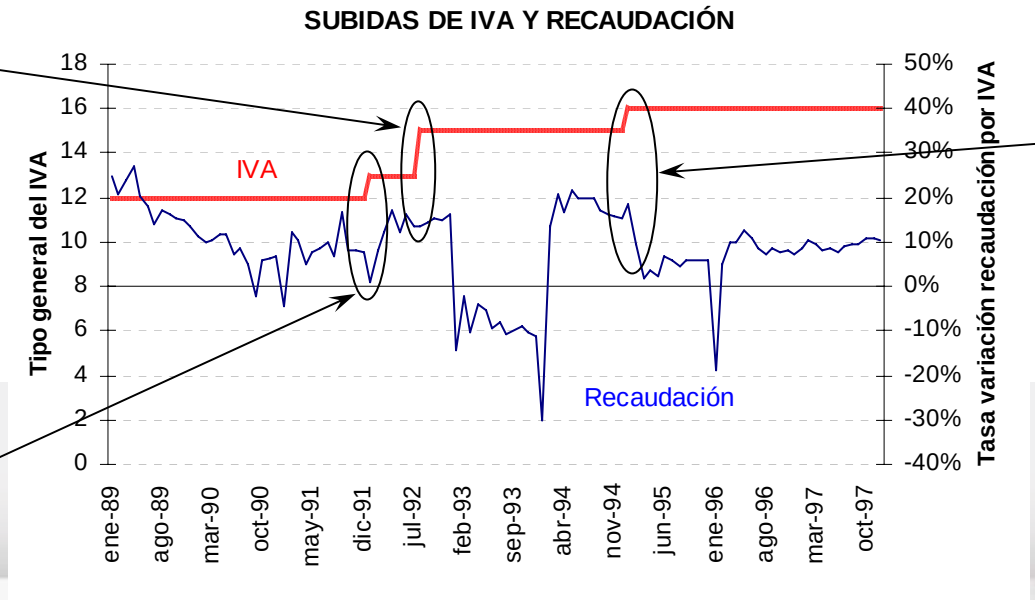
Fuente: INE, FUNCAS y Financial Times

Incertidumbre sobre el efecto del IVA en las cuentas públicas

- La experiencia acumulada no permite establecer una relación clara entre las subidas del IVA y la variación de la recaudación impositiva. Sí parece evidente que la recaudación nunca se vio mermada tras la subida del impuesto (nunca registró tasas negativas), aunque los ingresos del Estado derivados del impuesto tampoco crecieron a mayor ritmo tras la subida (en dos de los tres incrementos del IVA decretados, la recaudación se desaceleró en los meses inmediatos a la subida). De cualquier forma, nunca se produjo una subida del IVA en una situación de recesión como la actual, por lo que existe incertidumbre sobre el efecto futuro en la recaudación del impuesto.

Subida de agosto del 92. Prácticamente no tuvo efectos en la recaudación, la cual siguió creciendo a tasas superiores al 10%. Sin embargo, la crisis del 93 sí tuvo un efecto relevante.

Subida de enero del 92. La recaudación se desaceleró hasta casi estancarse durante el mes de la subida, pero se recuperó a partir de febrero de ese año.

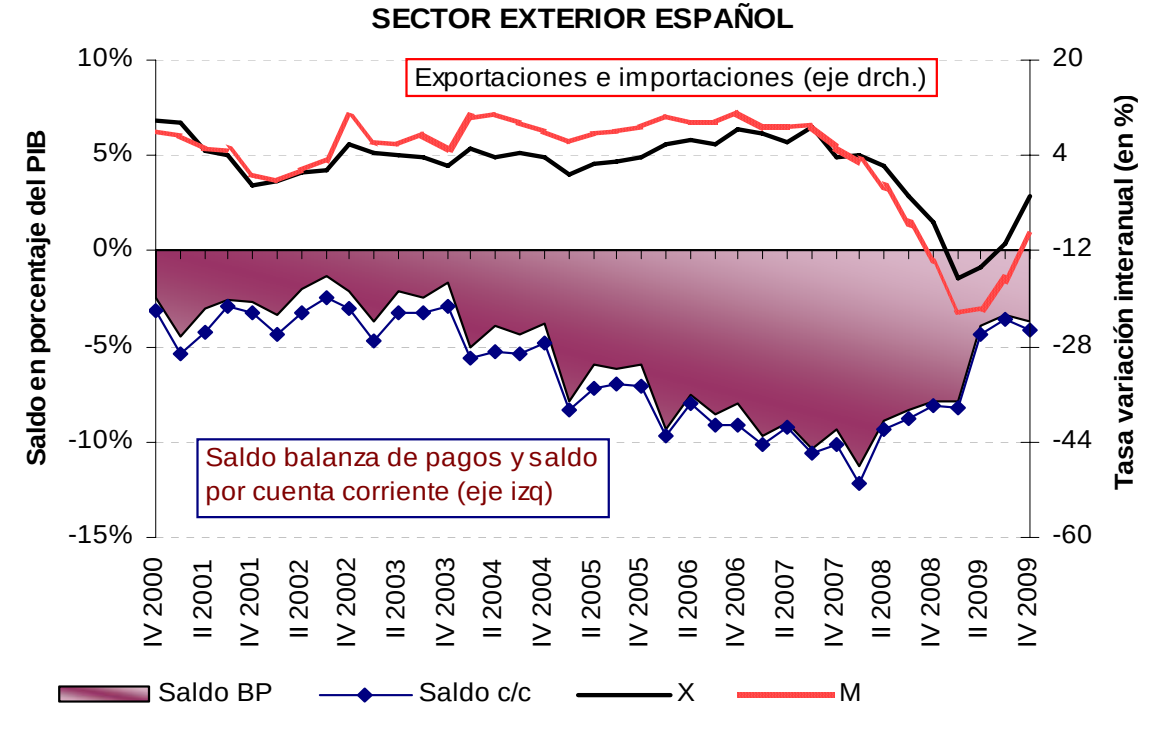


Finalmente, la recaudación durante el primer semestre de 1995, tras la subida de enero de ese año, aunque no dejó de aumentar, sí experimentó una drástica ralentización, pasando de crecer un 18% en enero, a crecer un 2% en marzo.

Fuente: Elaboración propia con datos de la AEAT

La crisis sigue favoreciendo el ajuste del sector exterior

- La situación económica favoreció que 2009 cerrara con un déficit de balanza de pagos por cuenta corriente inferior al 4% del PIB. El comportamiento de las importaciones, lastradas por el deterioro del consumo interno, ha sido clave. Sin embargo, durante el último trimestre del año el déficit se incrementa, contrariamente a lo previsto, ya que según la experiencia histórica, el déficit suele reducirse todos los años durante ese trimestre.

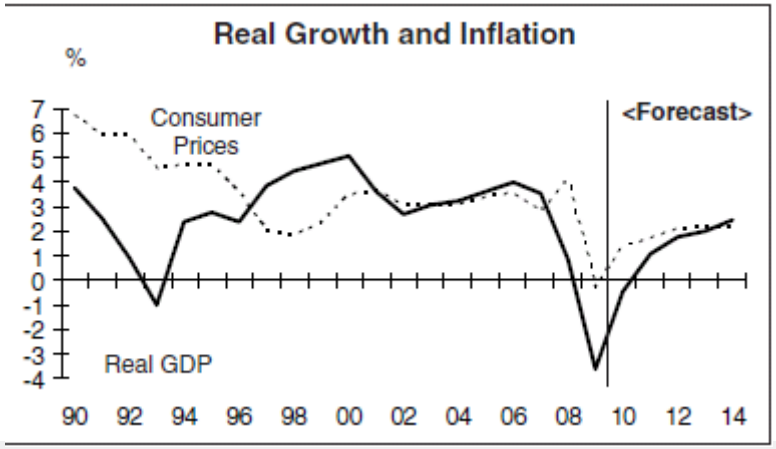


Fuente: Elaboración propia con datos de la AEAT

El Consenso económico más pesimista que el Gobierno

- El Consenso económico de marzo prevé un crecimiento anual del PIB de -0,4% para 2010 y de 1,1% para 2011. En 2010 la demanda interna no registrará crecimiento positivo (consumo -0,6% e inversión -5,4%). De cumplirse estas previsiones es difícil que la economía registre creación de empleo a lo largo de este año.

	Average % Change on Previous Calendar Year											
	Gross Domestic Product		Household Consump-tion		Gross Fixed Invest-ment		Industrial Produc-tion		Con-sumer Prices		Salary Cost per Hour	
Economic Forecasters	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Econ Intelligence Unit	-0.1	0.8	-0.7	1.1	-4.0	-1.0	-1.0	1.8	0.8	1.5	na	na
Banesto	-0.1	1.5	-0.1	1.0	-6.3	0.5	2.0	2.5	1.4	1.5	na	na
ING Financial Markets	-0.1	1.4	-0.3	0.6	-3.5	1.3	na	na	1.3	1.5	na	na
CEPREDE	-0.3	1.1	-0.4	0.9	-5.9	1.0	0.4	1.4	1.8	2.1	2.6	2.6
HSBC	-0.3	1.5	-0.8	0.9	-3.6	1.1	-0.3	4.0	1.3	1.7	na	na
IFL-Univers Carlos III	-0.3	1.1	-0.6	1.0	-3.9	0.5	1.0	2.2	2.1	2.3	2.5	2.2
La Caixa	-0.4	1.5	-0.1	0.7	-5.7	0.7	-1.5	2.6	1.3	1.1	2.0	2.1
Citigroup	-0.4	0.3	-0.2	0.3	-4.6	0.2	-1.0	-1.9	1.2	1.0	na	na
Caja Madrid	-0.5	1.1	-1.8	0.2	-5.9	2.2	-0.5	3.0	1.3	1.8	1.7	1.8
Inst L R Klein (Gauss)	-0.5	1.8	-2.4	1.2	-4.8	2.1	-1.8	2.8	1.3	2.0	2.2	2.2
AFI	-0.6	0.7	-0.7	0.8	-7.0	-0.6	na	na	1.2	2.0	na	na
Goldman Sachs	-0.6	1.1	-1.1	0.3	-5.8	-2.1	-1.0	0.4	1.4	2.0	na	na
FUNCAS	-0.7	0.8	0.1	1.2	-7.6	-2.9	1.5	4.0	1.2	1.8	na	na
IHS Global Insight	-0.7	0.6	-0.1	0.5	-4.3	-1.4	na	na	1.0	1.4	na	na
BBVA	-0.8	na	-0.6	na	-7.1	na	-4.6	na	1.6	na	na	na
Inst Estud Economicos	-0.8	na	-0.5	na	-7.2	na	-2.0	na	1.5	na	2.0	na
Consensus (Mean)	-0.4	1.1	-0.6	0.8	-5.4	0.1	-0.7	2.1	1.4	1.7	2.2	2.2



El Gobierno prevé un crecimiento del PIB del -0,3 y 1,8, en 2010 y 2011, respectivamente

Fuente: Consenso económico marzo

Importante esfuerzo presupuestario en el periodo 2011-13

- El Panel de Expertos prevé una tasa de paro del 19,6%, tanto en 2010 como en 2011. No se prevé una reducción del paro hasta pasado 2011. Por su parte, el Panel prevé que el déficit público se modere muy lentamente: del 11,2% en 2009 al 8,5% en 2011. Esto supone una reducción de sólo 2,7 puntos porcentuales en 2 años por lo que, de cumplirse la previsión, sería imprescindible un esfuerzo presupuestario mucho más intenso en el periodo 2012-13 si se pretende recortar los 5,5 puntos porcentuales restantes que son necesarios para cumplir los compromisos adquiridos con la UE.

	Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Analistas Financieros Internacionales (AFI)	19,6	20,0	-4,1	-3,7	-10,8	-9,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	19,0	–	-4,1	–	-10,4	–
Caixa Catalunya	18,7	–	–	–	–	–
Caja Madrid	20,1	20,1	-4,2	-3,0	-10,8	-8,0
Cemex	20,5	19,0	-3,4	-2,8	-8,5	-6,5
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	19,4	20,0	-5,0	-4,3	-9,8	-8,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	19,3	19,5	-5,6	-4,7	-11,2	-11,1
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS)	19,4	18,8	-4,8	-4,2	-10,8	-8,5
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	20,2	–	-4,4	–	-10,7	–
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	20,0	–	-5,0	–	-10,0	–
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	20,3	20,2	-4,1	-3,7	-8,5	-7,2
Intermoney	19,0	–	-4,7	–	-9,5	–
la Caixa	19,5	19,4	-2,8	-1,7	-10,3	-8,6
Repsol	19,5	19,7	-4,7	-3,8	-11,0	-9,0
Santander	19,8	19,0	-4,4	-3,8	-10,8	-8,5
CONSENSO (MEDIA)	19,6	19,6	-4,4	-3,6	-10,2	-8,5

Fuente: FUNCAS (Panel de previsiones)

Enlaces de referencia en el informe

- Principales indicadores de Funcas
- Nota de prensa del INE de CNTR IV Tr. 2009.