INFORME MENSUAL SOBRE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Junio 2010

BILBOKO MERKATARITZA GANBERA
CÁMARA DE COMERCIO DE BILBAO

Resumen

Economía española

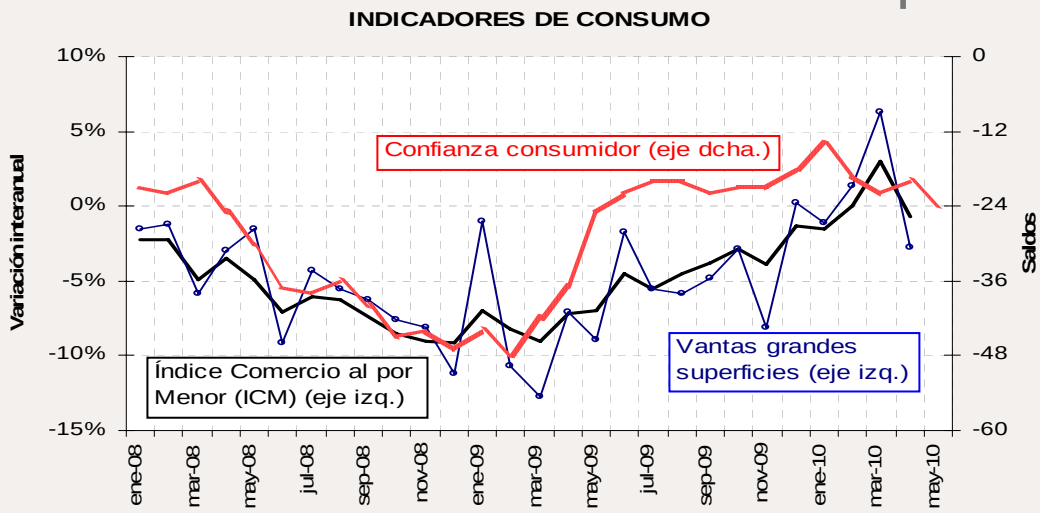
- Continúa la debilidad de la demanda interna, de la producción y el deterioro del mercado de trabajo.

- Los diferenciales de deuda vuelven a registrar máximos, lo que perjudica a las nuevas emisiones del Reino de España.

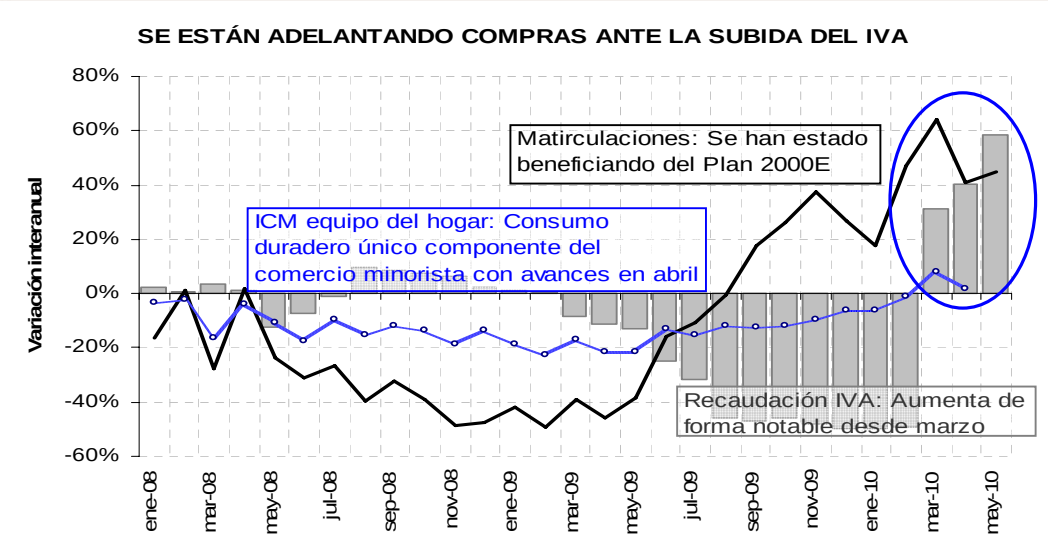
Economía Española: sumario

- Demanda: adelantamiento de las decisiones de compra
- Industria: abril segundo mes consecutivo de avances del IPI
- Construcción: ante un estancamiento prolongado
- Servicios: el turismo afectado por la erupción del volcán Islandés en abril
- Mercado de trabajo: reducción estacional del paro registrado en mayo
- Precios: el IPC general al alza, el subyacente estancado
- Sector público: medidas de ajuste para acelerar la consolidación fiscal
- Mercados financieros: durante los primeros días de junio la prima de riesgo del Reino de España supera los máximos alcanzados en mayo
- Previsiones: se ajustan al recorte fiscal aprobado

Movimientos dispares en el consumo



Fuente: INE, Agencia Tributaria y Comisión Europea



*** IVA: serie suavizaca con MM12**

Fuente: Elaboración propia con datos del INE, DGT y Agencia Tributaria

- Tras los avances de marzo en las ventas minoristas, en abril se vuelven a registrar caídas. Este comportamiento está más en consonancia con la evolución de la confianza del consumidor, estancada en los últimos meses, y que en mayo desciende a niveles de hace un año.

- Parece que se está produciendo un adelanto de las decisiones de compra de bienes duraderos ante la próxima subida del IVA. Las matriculaciones de vehículos siguen creciendo por encima del 40% interanual. Las ventas de equipo para el hogar suben por segundo mes consecutivo. Además, la recaudación por IVA viene aumentando desde marzo.

Segundo mes consecutivo de avances en la producción industrial

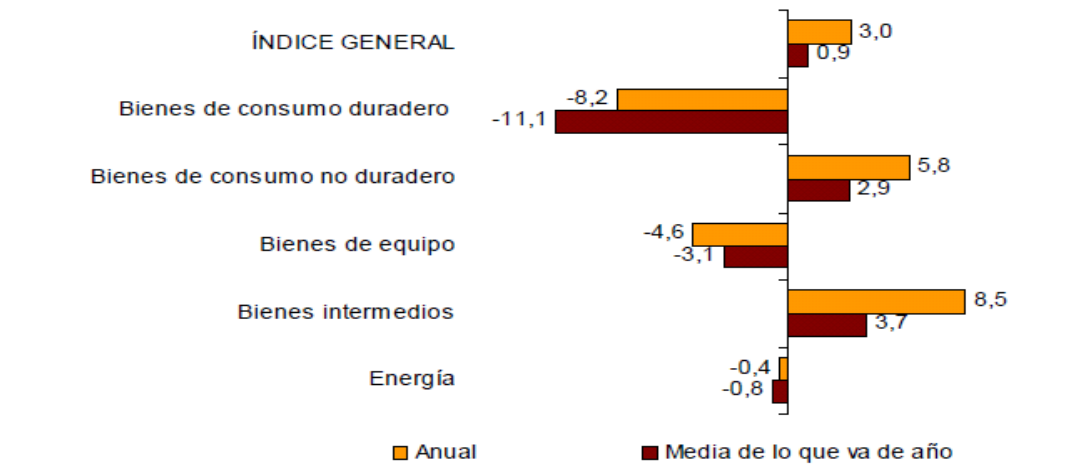
ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ABRIL 2010

Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	86,1	2,4	0,9
Bienes de consumo	95,0	3,4	1,3
Bienes de consumo duradero	69,4	-9,2	-11,2
Bienes de consumo no duradero	99,6	5,2	2,9
Bienes de equipo	82,1	-5,5	-3,2
Bienes intermedios	80,1	8,0	3,6
Energía	91,4	-1,0	-0,8

Fuente: INE

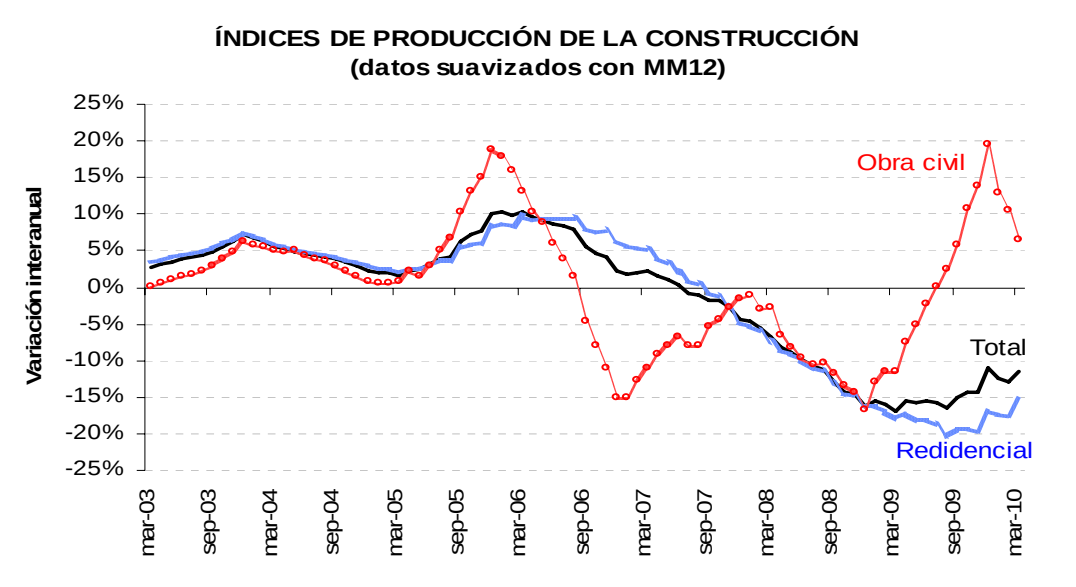
Tasas anual y de la media del IPI
Índice general y por destino económico **(datos sin corregir)**



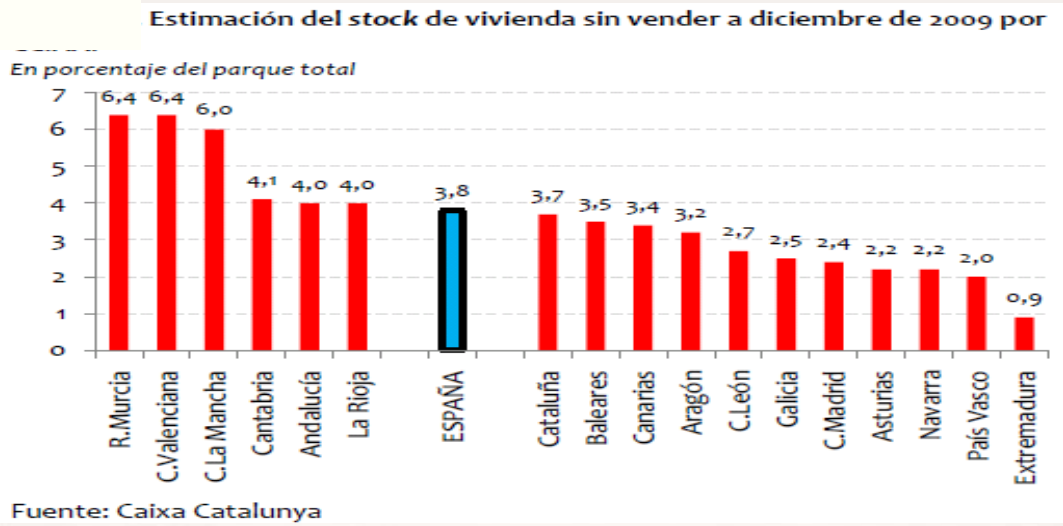
Fuente: INE

- La producción industrial vuelve a crecer en abril por segundo mes consecutivo. Sin embargo, el avance es más moderado que el de marzo. El IPI corregido de efecto calendario avanzó un 2,4% interanual, frente al crecimiento del 5,4% en marzo.
- Por destino económico de los bienes se produjeron mejoras en los bienes de consumo no duradero y en los bienes intermedios.
- Por el contrario, la producción de bienes de equipo y de bienes de consumo duradero registraron caídas. En este último caso, parece que el aumento de las ventas minoristas en abril se está atendiendo con stocks acumulados.

La construcción ante un estancamiento prolongado



Fuente: elaboración propia con datos de la Comisión Europea

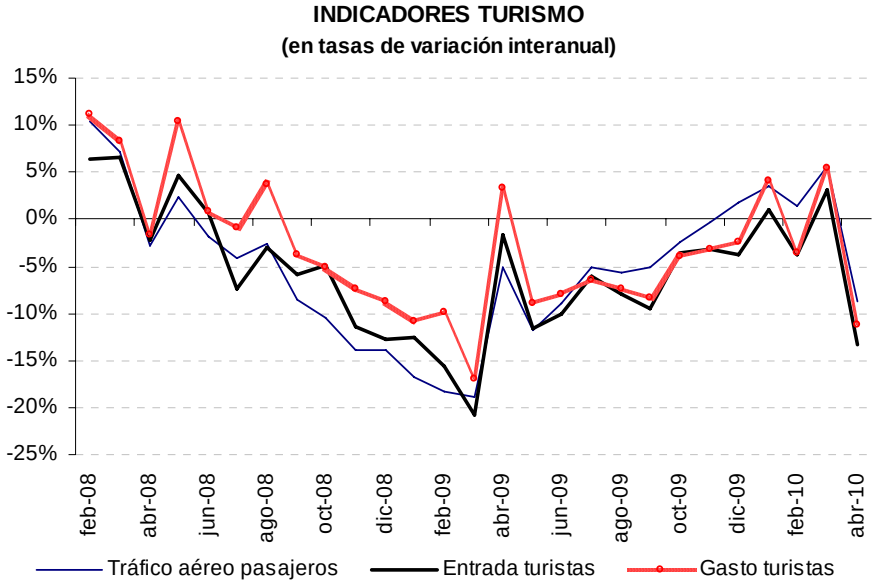


Fuente: Caixa Catalunya

- El índice de producción de la construcción continúa decreciendo a tasas superiores al 10%.
- La obra civil será la principal damnificada por los ajustes presupuestarios dirigidos a sanear la situación de las cuentas públicas.
- Al finalizar 2009, el stock de viviendas vacías alcanzaba el 3,8% del parque total español, llegando a ser del 6,4% en regiones costeras del Levante. Esta situación ejercerá de freno para la recuperación del sector residencial.

El turismo afectado por el volcán islandés

- Los indicadores del sector turístico presentaron una profunda recaída en abril derivada del cierre del espacio aéreo europeo durante algunos días como consecuencia de la erupción de un volcán en Islandia.
- Este incidente no debería romper la tendencia de recuperación que viene siguiendo el sector desde hace algunos meses, y que se deriva de la situación más favorable de las economías de los países emisores. Por ejemplo, el gasto medio por turista creció un 2,4% en abril lo que sugiere que, de no haber existido el problema del volcán, los datos globales hubieran sido mucho más favorables

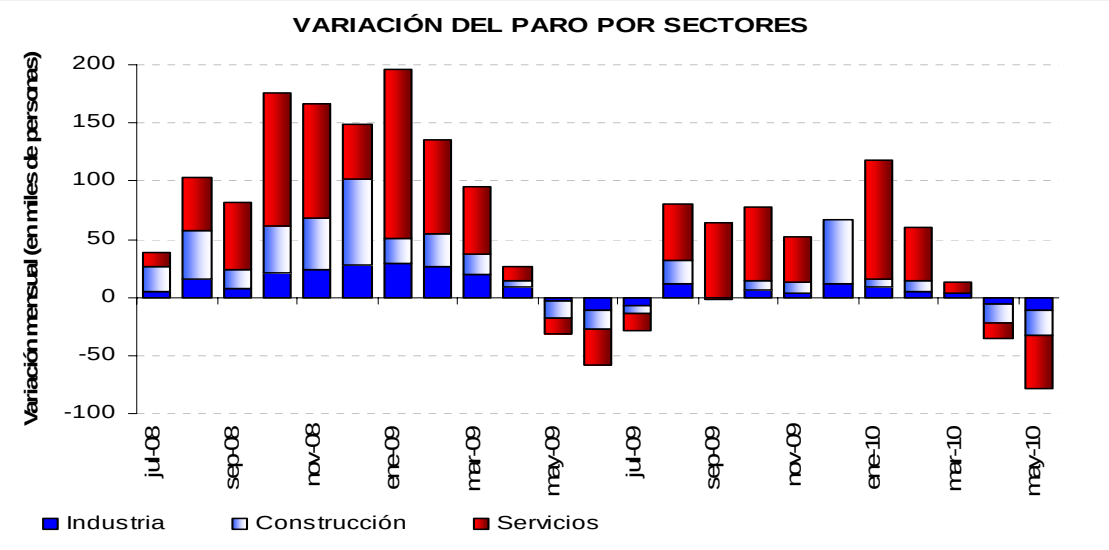


Fuente: Instituto de Estudios Turísticos y AENA

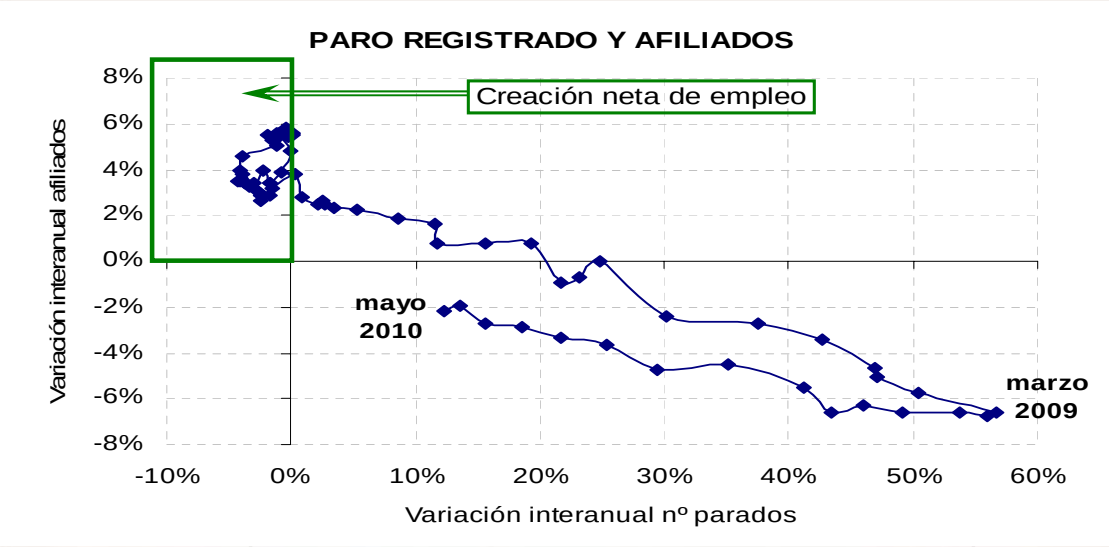
	Abril 2010						
	gasto total			gasto medio en €			
	Mill. €	Var interanual	% vertical	por turista	Var interanual	diario	Var interanual
SEGÚN PAÍS DE RESIDENCIA							
Total	*3.395*	*-11,3*	*100,0*	*872*	*2,4*	*90*	*1,8*
Reino Unido	636	-22,4	18,7	787	7,3	73	-2,1
Alemania	601	-24,0	17,7	951	-3,3	85	-2,2
Francia	399	-3,0	11,8	550	-1,2	87	6,0
Países Nórdicos	259	-6,6	7,6	1228	11,3	87	-16,3
Italia	216	-4,9	6,4	739	-0,5	95	-1,5
Resto del mundo	1.285	-1,4	37,9	1047	3,0	106	7,2

Fuente: Instituto de Estudios Turísticos

Reducción estacional del paro registrado en mayo



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración

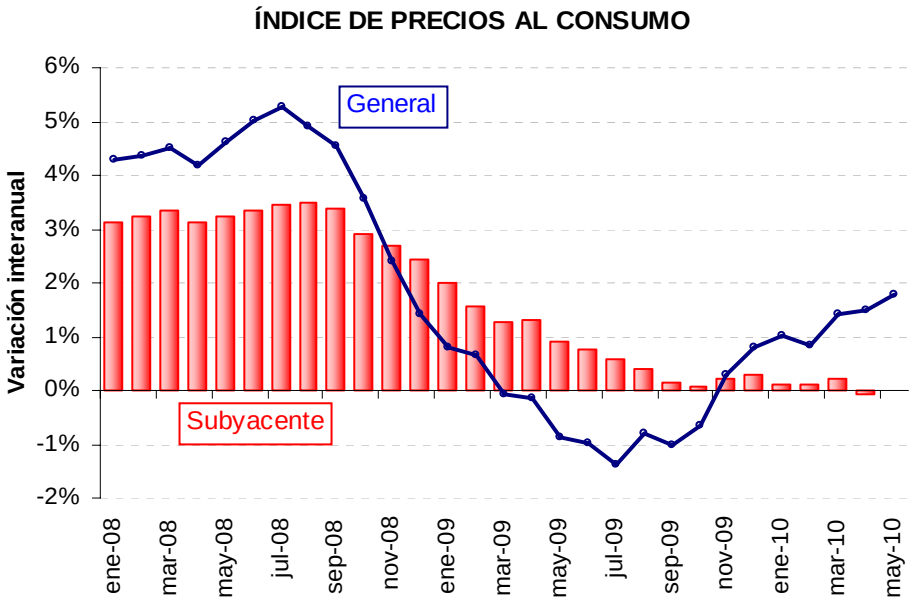


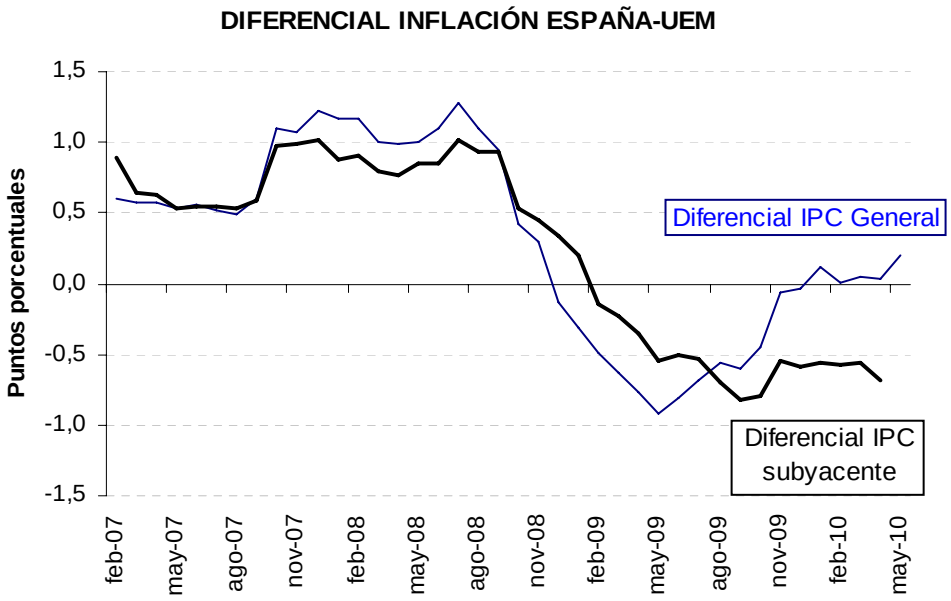
Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración y Ministerio de Economía

- Mayo es el segundo mes consecutivo en el que disminuye el paro respecto al mes anterior. El número de parados registrados en los Servicios Públicos de Empleo se redujo en 76 mil personas.
- Este descenso del paro se ha centrado en el sector servicios, confirmando el componente estacional de esta evolución. Las cifras corregidas de estacionalidad arrojan un aumento del número de parados de 51 mil personas.
- En términos interanuales el número de parados se incrementa en un 12,3% y los afiliados a la Seguridad Social se reducen un 2,2%. La economía española aún se encuentra muy lejos de la creación de empleo.

El IPC general al alza. El subyacente estancado

- Nuevo repunte de la inflación en mayo según el adelanto del IPC Armonizado, aunque la subyacente podría estancarse en el 0%, tras situarse en negativo en abril. El diferencial respecto a la UEM es positivo en el caso del IPC general, pero negativo en el caso del subyacente. La recuperación de la economía de la eurozona va un paso por delante de la de España, tensionando algo más los precios en la zona euro, lo que se refleja en el diferencial del IPCA subyacente. El diferencial del IPCA general positivo para España obedece a una mayor dependencia energética de la economía española, que hace que la inflación sea más sensible al precio del petróleo.





*** IPC mayo según adelanto del IPCA. IPC subyacente mayo según previsiones FUNCAS (0,0%)**

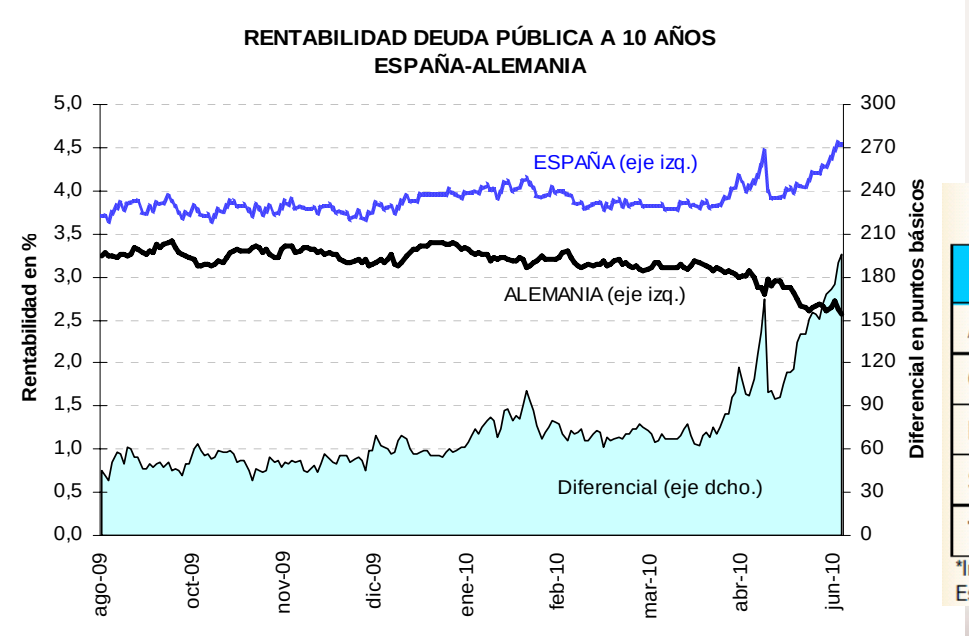
Fuente: INE y EUROSTAT

Medidas de ajuste para acelerar la consolidación fiscal

- El 20 de mayo el Consejo de Ministros aprobó una serie de medidas urgentes dirigidas a acelerar la senda de consolidación fiscal prevista en el Programa de Estabilidad y Crecimiento que debería concluir en 2013 con un déficit público del 3% del PIB. Según el Gobierno, estas medidas permitirán cerrar el año 2011 con un déficit del 6% del PIB, frente al 7,5% previsto inicialmente:
  - Reducción de un 5% de los salarios públicos a partir de junio de 2010 y congelación en 2011. Ahorro total previsto de 2.300 Mill. € en 2010 y de 4.500 Mill. € en 2011.
  - Suspensión de la revalorización de las pensiones en 2011, con excepción de las prestaciones más bajas del sistema. Esta medida aportará 1.400 Mill. € al ajuste en el régimen de Seguridad Social y 130 Mill. en el de Clases Pasivas del Estado.
  - Suspensión del régimen transitorio de la jubilación parcial. Desde este momento se accederá a esta situación si se tiene un mínimo 61 años, se ha cotizado un mínimo de 30 y se ha trabajado al menos 6 años en la última empresa. Se generará un ahorro total de 250 Mill. de € en 2010 y 150 Mill. en 2011.
  - Eliminación de la retroactividad en prestaciones por dependencia a partir del 1 de enero de 2011. Ahorro estimado de 300 Mill. de € ese año.
  - Eliminación del "cheque bebé" a partir del 1 de enero de 2011. Ahorro estimado de 1.250 Mill. de €
  - Recorte del gasto farmacéutico. Ahorro de 275 Mill. de € en 2010 y de 1.025 Mill. en 2011.
  - Acuerdo de no disponibilidad de créditos por 2.425 millones en los Presupuestos de 2010 y Plan de Revisión de los Gastos del Estado que prevé un recorte de 2,4 puntos del PIB de gasto público. Este último plan se basa en la retirada de algunas medidas transitorias, el menor gasto por prestaciones de desempleo como consecuencia de la paulatina recuperación de la economía, y medidas de ajuste adicionales: tasa de reposición del 10% en las ofertas de empleo público durante 2011, 2012 y 2013; reducción del 15% en los gastos de bienes corrientes y servicios; reducción de un 25% del gasto en inversión durante el periodo 2011-2013; reducción en 500 millones € en 2011 para ayuda al desarrollo; reducción de otros gastos de la Administración General del Estado.
  - Finalmente, propuesta para que las administraciones territoriales ahorren 1.200 mill. € adicionales en 2011.

La prima de riesgo supera los máximos de mayo

- El diferencial de rentabilidad del bono a 10 años entre España y Alemania vuelve a situarse en máximos durante los primeros días de junio. En un principio, las medidas de ajuste anunciadas por el Ejecutivo en mayo fueron acogidas favorablemente por los mercados y el diferencial se redujo tras los máximos registrados durante los primeros días del mes.
- Sin embargo, el diferencial ha vuelto a ampliarse paulatinamente y ya supera los 200 puntos básicos. La incertidumbre persiste y los inversores exigen una prima de riesgo cada vez más alta al Reino de España.



Capacidad (+) Necesidad (-) financiación pública en % del PIB

	2009	2010*	2011*	2012	2013
Administración Central	-9,5	-5,9	-2,3	-3,2	-2,1
Comunidades Autónomas	-2,0	-3,1	-3,3	-1,3	-1,1
Entidades Locales	-0,5	-0,6	-0,8	-0,3	-0,2
Seguridad Social	+0,8	+0,2	+0,4	+0,4	+0,4
Total Administraciones Públicas	**-11,2**	**-9,3**	**-6,0**	**-4,4**	**-3,0**

*Incluye el efecto de la previsión de las liquidaciones del sistema de financiación de CC.AA. y EE.LL. a favor del Estado.

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

Fuente: Banco de España y Ministerio de Economía

El Gobierno ajusta sus previsiones tras el recorte fiscal

- Las medidas aprobadas con objeto de acelerar el proceso de saneamiento de las cuentas públicas tendrán un efecto negativo en el crecimiento económico de 2011. Teniendo en cuenta este nuevo escenario, en el que se retrae una mayor cantidad de renta de los consumidores, el Gobierno ha retocado sus previsiones de crecimiento para ese año, reduciéndolas 5 décimas respecto a las previsiones anteriores (1,3% en 2011 frente al 1,8% previsto anteriormente).

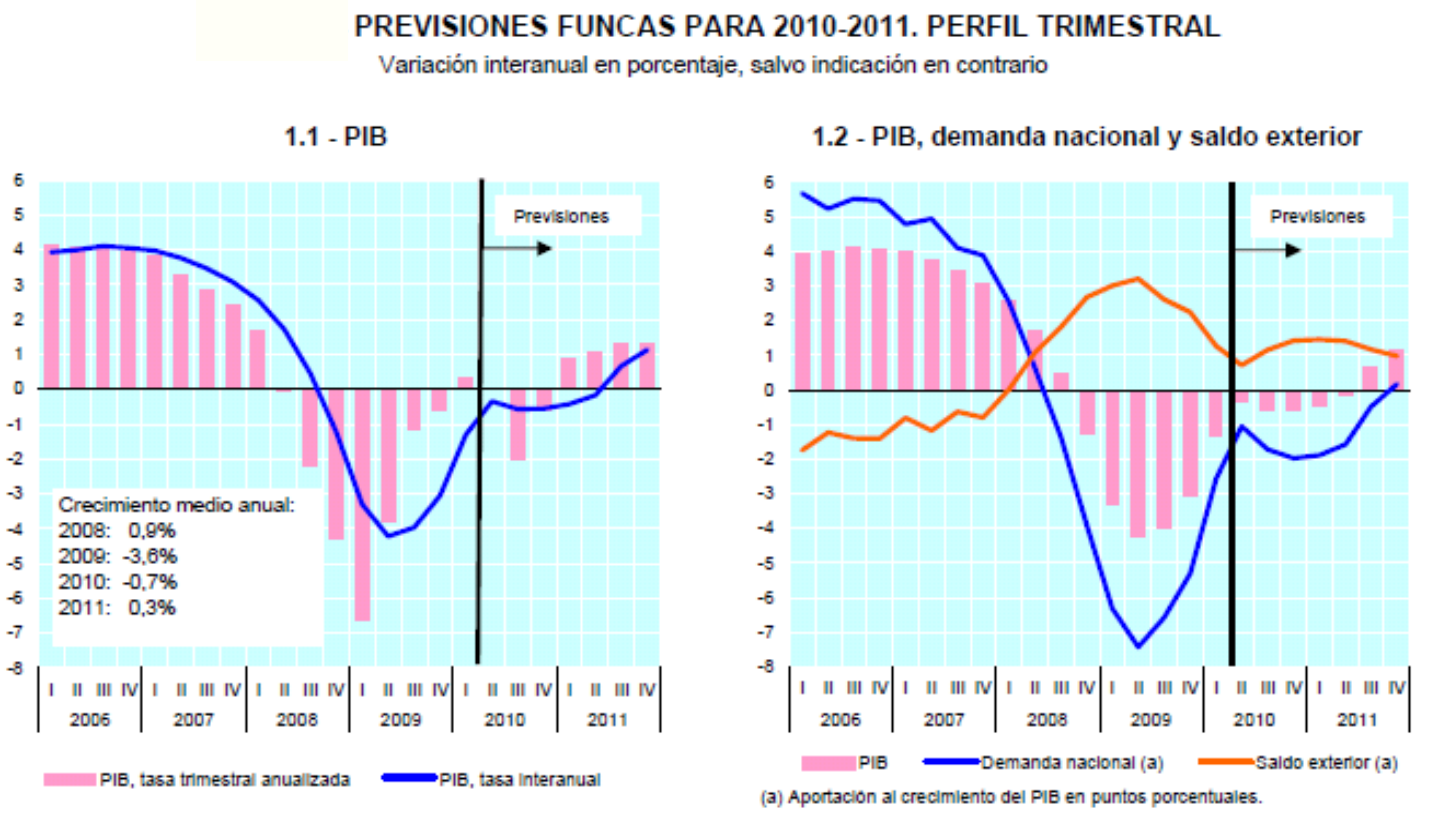
PERSPECTIVAS MACROECONÓMICAS
INFORME DE POSICIÓN CÍCLICA 2010

Variación real en %	2009	2010	2011	2012	2013
PIB real	**-3,6**	**-0,3**	**1,3**	**2,5**	**2,7**
PIB nominal	-3,4	0,1	2,6	4,5	4,8
Consumo final privado	-4,9	0,3	1,8	2,3	2,4
Consumo final AAPP	3,8	0,8	-1,6	-0,5	-0,9
Formación Bruta de Capital Fijo	-15,3	-7,2	-1,3	4,0	5,4
Demanda nacional (*)	-6,4	-1,4	0,4	2,1	2,4
Exportación de bienes y servicios	-11,5	7,3	6,4	7,6	7,7
Importación de bienes y servicios	-17,9	2,3	3,0	6,0	6,6
Sector exterior (*)	2,8	1,1	0,9	0,4	0,3
Empleo (**)	-6,7	-2,0	0,3	1,7	1,8
Tasa de paro	18,0	19,4	18,9	17,5	16,2
Cap. (+)/Nec. (-) fin. frente RM (***)	-4,7	-4,0	-3,2	-2,9	-2,5

(*) Contribución al crecimiento en puntos porcentuales; (**) Equivalente tiempo completo; (***) % del PIB

Revisiones a la baja de las previsiones de crecimiento

- Según las previsiones de la Fundación de las Cajas de Ahorro (FUNCAS), tras incorporar las medidas de ajuste fiscal aprobadas por el Gobierno, el crecimiento en 2010 no se verá modificado respecto a la última actualización (-0,7%, 4 décimas porcentuales inferior a las previsiones del Ejecutivo), pero el crecimiento previsto para 2011 se rebaja en 5 décimas hasta el 0,3% (el Gobierno prevé un crecimiento del 1,3% en 2011).



Fuente: INE y FUNCAS