

Apunte de Coyuntura Económica

Julio 2010

Economía Española

» Economía nacional

» En su último informe, el FMI mantiene una caída del PIB del 0,4% en 2010 para la economía española y revisa su **previsión** de crecimiento para 2011, hasta un 0,6%, la mitad del crecimiento previsto por el Gobierno para dicho ejercicio.

» Por el lado de la **demanda**, mejoran los indicadores de inversión, apoyados en el dinamismo del sector exterior, pero se aprecia una cierta atonía en el consumo privado en los meses de abril y mayo, lastrado por el deterioro de la confianza de los hogares ante la crisis de la deuda.

» La **tasa de ahorro** de los hogares aunque se ha moderado ligeramente en el primer trimestre, se mantiene elevada en términos históricos (18,5% de su RBD), reflejo de una menor propensión al consumo, en un entorno de mayor incertidumbre.

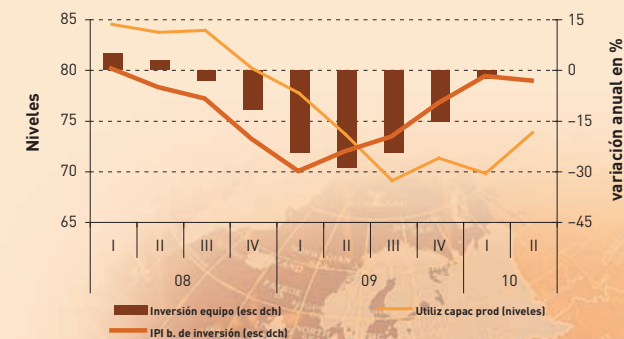
» La **actividad industrial** mostró una notable mejoría en el segundo trimestre del año, frente al estancamiento registrado en el primero. Tanto el índice de producción industrial como el indicador de confianza de la industria han continuado al alza hasta junio.

» En el **mercado laboral**, se advierte una cierta moderación en su ritmo de deterioro, si bien todos los sectores han continuado destruyendo empleo en junio, a excepción de un tímido avance en el sector servicios.

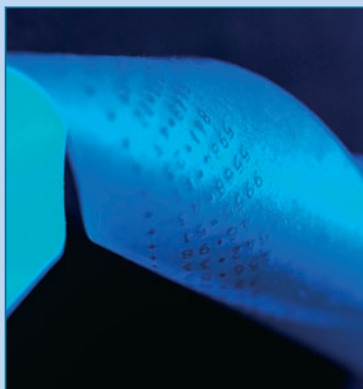
» La **inflación** se redujo en tres décimas en junio, hasta el 1,5% debido al fuerte recorte en los productos energéticos, mientras que la tasa subyacente se elevó en dos décimas, hasta el 0,4%.

En % variación anual	2008	2009	IV 2009	I 2010	May. 10	Jun. 10
Demanda						
Matriculación automóviles	-28,1	-18,0	29,2	44,5	45,0	25,6
Ventas al por menor (deflactado)	-5,8	-5,7	-2,3	0,6	-0,7	-
Confianza consumidor (nivel)	-34	-28	-20	-18	-24	-25
Utilización capacidad productiva (nivel)	79,2	70,0	68,8	68,9	-	70,9
Actividad						
Producción industrial (filtrada)	-7,3	-15,8	-5,6	0,3	3,3	-
Clima industrial (nivel)	-18	-31	-24	-20	-15	-13
Consumo cemento	-23,6	-32,9	-16,7	-20,8	-11,4	-
Número de viviendas visadas	-59,4	-58,1	-45,5	-24,4	-	-
Pernoctaciones en hoteles	-1,2	-6,8	-1,8	4,4	5,7	-
Sector público (acum. año)						
Ingresos Estado (Caja)	-19,1	-21,1	-21,1	4,8	12,3	-
Pagos Estado (Caja)	6,0	27,8	27,8	13,4	14,5	-
Capac/Nece financiac Estado (% PIB)	-2,8	-9,5	-9,5	-0,8	-1,8	-
Sector exterior						
Exportaciones bienes	3,7	-15,9	-2,7	14,8	-	-
Importaciones bienes	0,6	-26,2	-12,5	7,8	-	-
Saldo cuenta corriente y capital (% PIB)	-9,2	-5,1	-4,3	-5,6	-	-
Mercado laboral						
Paro registrado	24,6	43,6	29,8	18,5	12,3	11,7
Afiliaciones S.S.	-0,5	-5,8	-4,6	-3,0	-1,8	-1,7
Salarios (acum. año)	3,6	2,6	2,6	1,4	1,3	1,3
Precios						
IPC general	4,1	-0,3	0,1	1,1	1,8	1,5
IPC subyacente	3,2	0,8	0,2	0,1	0,2	0,4
Diferencial IPC España/UME	0,8	-0,6	-0,2	0,0	0,2	0,1

Indicadores de inversión



Fuentes: INE/Comisión Europea/ANFAC



Apunte de Coyuntura Económica

Julio 2010

Economía Internacional

» Economía internacional

» El FMI ha revisado al alza su previsión para la **economía mundial** en 2010, ante una mejor percepción de las economías emergentes y en menor medida, de las economías desarrolladas. Sin embargo, advierte del riesgo de una recaída en el ritmo de recuperación en los próximos meses, si no se adoptan medidas que restauren la confianza, sobre todo en la Eurozona.

» La favorable resolución de la subasta a tres meses del BCE a finales de junio, junto con el estímulo positivo que sobre la banca europea ha tenido el anuncio de la publicación de los **test de stress**, ha devuelto cierta estabilidad a los **mercados financieros** en la primera quincena de julio, tras las fuertes tensiones registradas en junio.

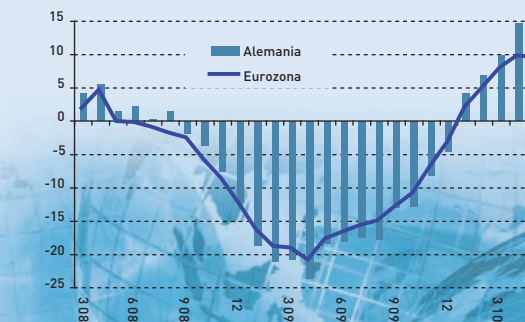
» En **Estados Unidos**, los datos más recientes apuntan a una moderación en el ritmo de actividad, que ha llevado a la Fed a revisar a la baja su previsión de crecimiento para 2010. Los indicadores de junio reflejan un ligero deterioro de la confianza de consumidores y empresas, una contracción del mercado inmobiliario y una mayor debilidad en la creación de empleo.

» La **eurozona** prosigue en el segundo trimestre su senda de recuperación, si bien a un ritmo moderado y desigual. Por sectores, destaca el fuerte dinamismo de la actividad industrial, impulsada por el avance de las exportaciones, con Alemania a la cabeza del crecimiento.

PIB (% anual)	2008	2009	2010p	IV 2009	I 2010
EE.UU.	1,1	-2,4	3,1	0,1	2,5
Japón	-1,2	-5,2	3,2	-1,4	4,2
Eurozona	0,7	-4,0	1,1	-2,1	0,6
Alemania	1,0	-4,9	2,0	-2,2	1,5
Francia	0,7	-2,2	1,4	-0,4	1,2
España	1,2	-3,6	-0,6	-3,1	-1,3
Paro (% poblac activa)	2008	2009	2010p	I 2010	II 2010
EE.UU.	5,8	9,3	9,7	9,7	9,7
Japón	4	5,1	5,0	4,9	-
Eurozona	7,6	9,4	10,1	10	-
Alemania	7,8	8,1	7,8	8,1	7,7
Francia	7,4	9,1	9,9	9,5	-
España	8,3	18,0	19,8	18,8	20,0
Inflación (% anual)	2008	2009	2010p	May. 10	Jun. 10
EE.UU.	3,8	-0,4	1,7	2	-
Japón	1,4	-1,4	-1,0	-0,9	-
Eurozona	3,3	0,3	1,7	1,6	1,4
Alemania	2,6	0,3	1,1	1,2	0,9
Francia	2,8	0,1	1,6	1,6	1,5
España	4,1	-0,3	1,4	1,8	1,5

(p) Consensus Forecast, julio 2010. Para España, Panel FUNCAS, junio 2010

Producción industrial. Tasa interanual en %



Fuente: Eurostat