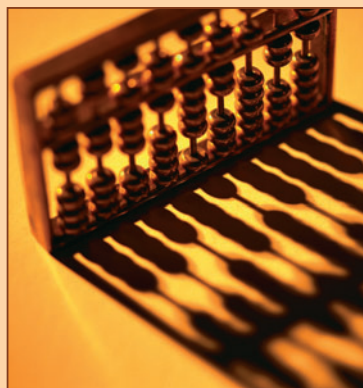




Apunte de Coyuntura Económica

Abril 2010

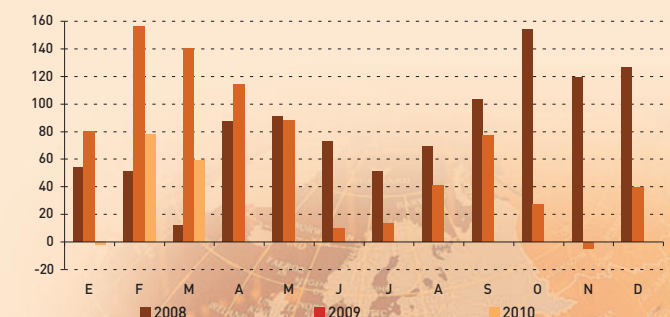
Economía Española

» Economía nacional

- » El Banco de España anticipa una caída de la **economía española** del 0,4% en 2010 y un avance del 0,8% el año siguiente, una vez que la inversión en equipo comience a crecer.
- » La debilidad del **consumo** en 2009, que posibilitó un repunte del ahorro de los hogares al 18,8% de su RBD, se está moderando en el primer trimestre de 2010, con un repunte del 45% en la venta de automóviles y una caída mucho más suave del comercio minorista.
- » La **inversión** también suavizó su senda descendente en el segundo semestre de 2009, especialmente en bienes de equipo, que ya encadena dos períodos de tasas trimestrales positivas.
- » La **actividad** industrial también ha moderado notablemente su caída, al igual que los indicadores de oferta en el sector inmobiliario, mientras que los de demanda comienzan a mostrar incluso ligeros repuntes, a juzgar por la evolución reciente de la constitución de hipotecas.
- » El **Estado** acumula un déficit de caja del 0,7% del PIB hasta febrero, siete veces superior al del mismo período de 2009. La caída de los ingresos se atribuye fundamentalmente al IVA, mientras que los pagos repuntaron fuertemente en todas las partidas.
- » Los indicadores de **empleo** han mostrado cierta ralentización en su ritmo contractivo en el primer trimestre, aunque siguen moviéndose en terreno muy negativo, con un aumento de 60 mil parados registrados en marzo.
- » La **inflación** repuntó 6 décimas en marzo, hasta el 1,4%, impulsada por el encarecimiento energético, el mayor desde septiembre de 2008, y sus efectos sobre otras partidas, como los transportes.

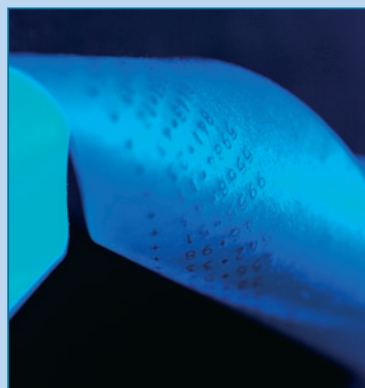
En % variación anual	2008	2009	IV 2009	I 2010	Feb. 10	Mar. 10
Demanda						
Matriculación automóviles	-28,1	-18,0	29,2	44,5	47,0	63,1
Ventas al por menor (deflactado)	-5,8	-5,7	-2,3	-	0,1	-
Confianza consumidor (nivel)	-34	-28	-20	-18	-19	-22
Utilización capacidad productiva (nivel)	79,2	70,0	68,8	68,9	-	-
Actividad						
Producción industrial (filtrada)	-7,3	-15,8	-5,6	-	-1,9	-
Clima industrial (nivel)	-18	-31	-24	-20	-21	-181
Consumo cemento	-23,6	-32,9	-16,7	-	-24,0	-
Número de viviendas visadas	-59,4	-58,1	-45,5	-	-	-
Pernotaciones en hoteles	-1,2	-6,8	-1,8	-	4,3	-
Sector público (acum. año)						
Ingresos Estado (Caja)	-19,1	-21,1	-21,1	-	-3,9	-
Pagos Estado (Caja)	6,0	27,8	27,8	-	22,8	-
Capac/Neces financiac Estado (% PIB)	-2,8	-9,5	-9,5	-	0,3	-
Sector exterior						
Exportaciones bienes	3,7	-15,9	-2,7	-	-	-
Importaciones bienes	0,6	-26,2	-12,5	-	-	-
Saldo cuenta corriente y capital (% PIB)	-9,1	-4,7	-3,7	-	-	-
Mercado laboral						
Paro registrado	24,6	43,6	29,8	18,5	18,6	15,6
Afiliaciones S.S.	-0,5	-5,8	-4,6	-3,0	-3,0	-2,6
Salarios (acum. año)	3,6	2,6	2,6	1,4	1,5	1,4
Precios						
IPC general	4,1	-0,3	0,1	1,1	0,8	1,4
IPC subyacente	3,2	0,8	0,2	0,1	0,1	0,2
Diferencial IPC España/UME	0,8	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,0

Parados registrados (variación mensual en miles)



Fuente: INEM





Apunte de Coyuntura Económica

Abril 2010

Economía Internacional

» Economía internacional

» La **OCDE** confirma la continuidad de la recuperación del conjunto de países que conforman el área, aunque de forma suave y a distintas velocidades, con un avance más firme en Estados Unidos y más débil en Japón y en la eurozona.

» Los **Bancos Centrales** a ambos lados del Atlántico han pospuesto las subidas de tipos oficiales al 2011, habiendo iniciado el proceso de retirada de algunas de las medidas no convencionales aplicadas.

» La evolución de los **mercados**, especialmente los europeos, se ha visto condicionada por dos hechos significativos: la rebaja del rating a Portugal por parte de Fitch, hasta AA-, y el anuncio de un plan de rescate a Grecia, coordinado entre los países europeos, que aportarán 30 mil millones de euros, y el FMI, con una contribución de 15 mil millones de euros.

» En **Estados Unidos** se constata un incremento del consumo privado y de la actividad manufacturera en marzo, que se acompaña de una ligera mejoría en el mercado laboral, con un aumento del empleo en todos los sectores de actividad.

» En la **eurozona**, los moderados indicios de recuperación vienen de la mano del sector industrial y de las exportaciones, que se han beneficiado de la debilidad del euro, mientras que el consumo privado se mantiene débil, ante el aumento del desempleo.

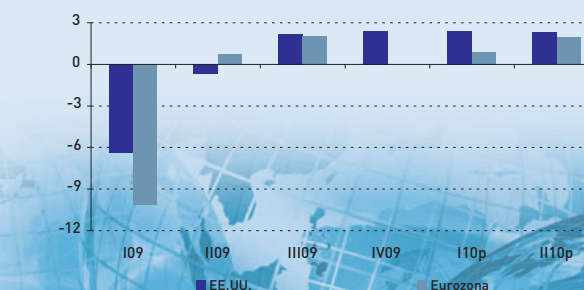
PIB (% anual)	2008	2009	2010p	III 2009	IV 2009
EE.UU.	1,1	-2,4	3,2	-2,3	0,1
Japón	-1,2	-5,2	2,2	-4,9	-1,4
Eurozona	0,7	-4,0	1,2	-4,1	-2,1
Alemania	1,0	-4,9	1,6	-4,8	-2,4
Francia	0,7	-2,2	1,4	-2,3	-0,3
España	1,2	-3,6	-0,5	-4,0	-3,1

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

Inflación (% anual)	2008	2009	2010p	Feb. 10	Mar. 10
EE.UU.	3,8	-0,4	2,1	2,1	-
Japón	1,4	-1,4	-1,1	-1,1	-
Eurozona	3,3	0,3	1,2	0,9	1,5
Alemania	2,6	0,3	0,9	0,6	1,1
Francia	2,8	0,1	1,4	1,3	1,6
España	4,1	-0,3	1,4	0,8	1,4

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

Previsiones economía mundial



Fuente: OCDE