



# NOTAS DE COYUNTURA

J U N I O 2 0 1 0

## Informe de coyuntura y perspectivas económicas – junio 2010

### I. SÍNTESIS

#### Entorno Regional y Provincial

La economía valenciana continúa en la senda de la mejoría, aunque con menor intensidad que la media nacional y con un comportamiento sectorial dispar. Durante el primer trimestre del año, algunas actividades registraron una suave recuperación, mostrando incluso tasas de variación positivas en comercio, turismo, transporte y en algunas ramas industriales. Los sectores de material de transporte y químico continuaron siendo los más dinámicos. Por el contrario, las ramas de la construcción, maquinaria y equipo, madera-mueble, TICs y los servicios a empresas mostraron peores resultados. En el sector exterior, las exportaciones continuaron creciendo a ritmo del 13,3 % y las importaciones al 15,5 %. La tasa de cobertura se situó en marzo en el 100,8 %; 23,2 puntos por encima de la media nacional. En el mercado laboral, el número de desempleados continuó creciendo durante el primer trimestre, aunque a tasas cada vez menos intensas. La EPA correspondiente al primer trimestre situó la tasa de paro en el 23,04 %; cerca de tres puntos por encima de la media nacional (20,05 %). En el mes de abril el paro volvió a subir. En mayo se produjo el primer descenso del paro desde julio de 2009, bajando en todos los sectores, excepto en el agrícola. Impulsada por el incremento del petróleo, la inflación mantuvo un comportamiento moderadamente alcista durante el primer trimestre, situándose el IPC de marzo en el 1,2 %; dos décimas por debajo de la media nacional (1,4 %). Con respecto al segundo trimestre, la onda expansiva que ha generado la crisis griega está minando la confianza de todos los agentes económicos y retrayendo la demanda interna. Los pocos datos correspondientes al segundo trimestre muestran que la recuperación en la mayoría de las ramas se ha estancado o incluso invertido. Para muchos sectores, la demanda externa constituye la única opción positiva en el corto plazo. En el mercado laboral, la estacionalidad de algunas ramas del sector servicios (turismo y comercio) sustentará bajadas del paro registrado hasta otoño.

#### Entorno Nacional

La economía española en su conjunto sigue moderando su nivel de contracción, alejándose del mínimo alcanzado en el segundo trimestre de 2009. En términos intertrimestrales, el PIB ha invertido el signo de su tasa crecimiento desde el (-0,1 %) en el cuarto trimestre de 2009 hasta el (+0,1 %) en el primero de 2010.

Pese a que este dato certifica estadísticamente el final de la fase recesiva, en términos interanuales la economía nacional todavía decrecía un 1,3 %. Durante el primer trimestre, la demanda nacional corrigió su aportación negativa en veintiocho décimas, pasando de (-5,3) a (-2,5) puntos de PIB, al tiempo que la demanda externa moderó su aportación positiva en diez, pasando de 2,2 a 1,2 puntos de PIB. Detrás de esta ligera mejora está el mejor comportamiento del consumo de los hogares, la inversión y el gasto público. Por el lado de la oferta, todas las ramas de actividad continuaron mostrando tasas de crecimiento negativas. No obstante, las ramas industriales y energéticas, así como la de los servicios evolucionaron de forma más favorable. El desempleo volvió a subir durante el primer trimestre, para situarse en el 20,05 %; el doble que la media de la zona euro. La mejoría generalizada de la coyuntura unida a la estacionalidad en ciertos ámbitos del mercado laboral está llevando a la progresiva reducción del paro desde el mes de abril. La inflación mostró un comportamiento moderado durante el primer trimestre, situando el IPC de marzo en el 1,4 % y en línea con la tasa armonizada de la zona euro. No obstante, cabe mencionar que en abril, pese a remontar el IPC general una décima (1,5 %), la inflación subyacente se situó por primera vez en zona negativa (-0,1 %). Las previsiones de crecimiento económico para el 2010 se sitúan en la banda del (-0,4 %) del Banco de España y (-0,6 %) del Servicio de Estudios del BBVA.

### **Entorno Internacional**

Según los indicadores disponibles del primer trimestre, la actividad económica mundial continuó recuperándose, aunque de forma no homogénea. Las economías emergentes y en desarrollo se están mostrando más dinámicas y con crecimientos más sólidos que las desarrolladas. Según las últimas previsiones del FMI, los BRIC liderarán en 2010 el crecimiento de la economía mundial con China e India a la cabeza. Por detrás, aunque a cierta distancia, les seguirán EE.UU. y Japón. Más lento será el crecimiento de la zona euro, que antes de la nueva tormenta financiera desatada por la crisis griega, se preveía en el entorno del 1 %.

## II. ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL

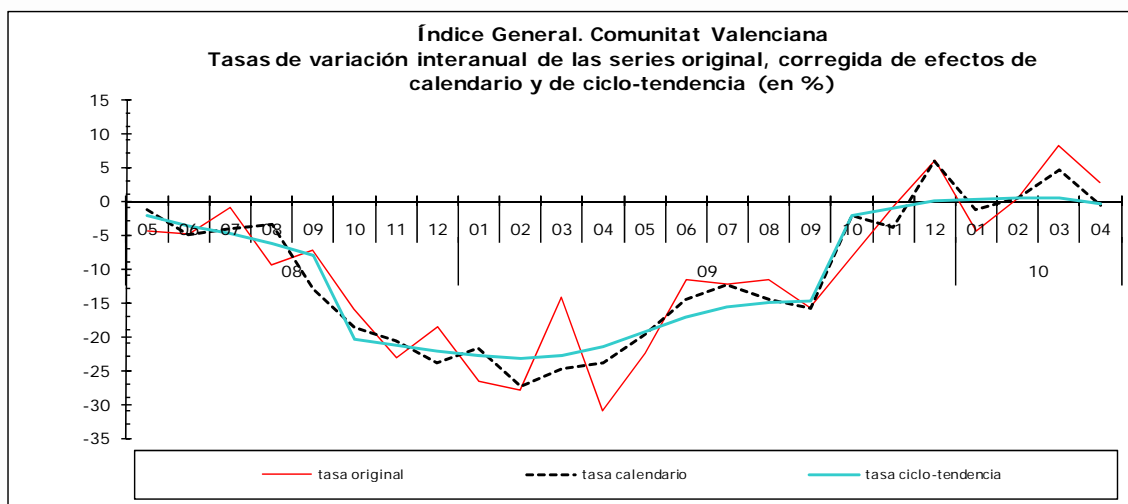
Los indicadores disponibles apuntan a que la actividad de la economía valenciana continúa en la senda de la mejoría, aunque con un comportamiento sectorial heterogéneo. Durante el primer trimestre del año, algunas actividades registraban una suave recuperación, mostrando incluso tasas de variación positivas: comercio, turismo, transporte y algunas ramas industriales. Por el contrario, la construcción, maquinaria y equipo, madera-mueble, TICs y los servicios a empresas continuaban mostrando peores resultados. En el sector exterior, las exportaciones continuaron creciendo a ritmo del 13,3 % y las importaciones al 15,5 %. La tasa de cobertura se situó en marzo en el 100,8 %; 23,2 puntos por encima de la media nacional. La onda expansiva que ha generado la crisis griega está minando la confianza de todos los agentes económicos y retrayendo la demanda interna. Los pocos datos correspondientes al segundo trimestre muestran que la recuperación se ha estancado o incluso invertido.

A continuación se exponen los principales indicadores económicos correspondientes al primer trimestre de 2010, así como las expectativas de futuro de los principales sectores valencianos.

El **sector primario** continúa, según la Associació Valenciana D'Agricultors **AVA-ASAJA**, con un balance muy negativo en términos generales. La segunda parte de la campaña citrícola transcurrió con relativa normalidad y la campaña del caqui, que cada vez se prolonga más, finalizó con precios estables. La temporada de las hortalizas de invierno no ha terminado de consolidarse. Las cotizaciones no acompañan y la helada del 10 de marzo ha provocado escasez de género de calidad. Los productores de aceituna siguen acusando un descenso brutal del precio en origen y el sector ganadero siguen sumido en una crisis de rentabilidad. La inversión sigue siendo escasa en términos generales, aunque con algo más de movimiento en cítricos, gracias a los proyectos de reconversión varietal y riego localizado. En el segundo trimestre, la campaña citrícola se encamina a la recta final con poca producción pero mejor precio que en la campaña anterior. "Se aprecia interés comercial". La campaña de fruta de verano ha comenzado con mucha menos cosecha. El cultivo de la chufa ha sembrado un 25 % menos de superficie, y las heladas y pedriscos han causado importantes daños en el viñedo. Desde **AVA-ASAJA** se insiste en que "el agricultor lleva al menos cinco años en crisis. Las expectativas de que mejore la situación no existen. La citricultura, el olivar, las frutas y hortalizas, la viticultura y la ganadería arrastran una crisis de rentabilidad sin precedentes. El abandono es constante. La situación económica española tampoco invita al optimismo." Durante el

segundo trimestre se ha producido un “repunte en los casos de robo de cobre, asalto a casetas, contadores de riego y cosechas, especialmente de cítricos”.

En el sector secundario, el Índice de Producción Industrial (IPI) de marzo 2010 confirmaba la mejoría dentro del profundo estancamiento que viene arrastrando el **sector industrial** valenciano desde mediados de 2008. El índice general mostraba, en términos interanuales, un incremento del 7,5 %; siete décimas por encima de la media nacional (6,8 %). Gracias a este dato, la tasa media del trimestre se situaba en el 1,2 %; 1,1 punto por encima de la media nacional (0,1 %). En abril, el IPI corregido de efectos de calendario volvió a situarse en zona negativa (-0,6 %); tres puntos por debajo de la media nacional (+2,4 %). No obstante, en lo que va de año, el índice general subió un 1,8 % en términos interanuales; el doble que la media nacional (0,9 %).



Fte.: IVE – Índice de Producción Industrial de la Comunitat Valenciana

Diferenciando por el destino económico de los bienes, la variación del IPI de abril, en términos interanuales corregida de efectos de calendario, fue del (-4,8%) en “bienes de consumo”, (-7,4 %) en “bienes de equipo”, (6,0 %) en “bienes intermedios” y (-4,1) % en “energía”.

Como se puede observar en la tabla siguiente, en abril destacó el buen comportamiento de “química” (15,4 %), seguido de “azulejos” (14,7 %), “papel, cartón y artes gráficas” (9,9 %) y “metalurgia y fabricación de productos metálicos” (8,3 %). En el lado opuesto se encontraban, con tasas interanuales negativas, las ramas de “madera” (-24,0 %), “caucho y plástico” (-13,6 %), “maquinaria de equipo” (-11,3 %) y “alimentación, bebidas y tabaco” (-8,2 %). En lo que va de año, “material de transporte, “industria textil y

de la confección” y “química” se han mostrado como las ramas más dinámicas de nuestra industria manufacturera.

Índice de Producción Industrial Comunitat Valenciana (% variación s/ mismo periodo año anterior)	abril 2010 Tasa corregida de calendario	media ene.-abril 2010
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,8</b>
Extractivas y refino; energía	-4,6	0,8
Alimentación, bebidas y tabaco	-8,2	0,6
Industria textil y de la confección	6,3	12,4
Industria del cuero y del calzado	5,5	-5,6
Madera	-24,0	-12,6
Papel y cartón; artes gráficas y edición	9,9	2,6
Química	15,4	12,1
Caucho y plástico	-13,6	-4,1
Productos minerales no metálicos; excepto azulejos	-2,1	-4,1
Azulejos	14,7	5,2
Metalurgia y fabricación de productos metálicos	8,3	6,8
Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico	3,8	4,6
Maquinaria y equipo	-11,3	-14,3
Material de transporte	-1,5	16,3
Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo	-9,4	-11,5

Fte.: IVE

Por su parte, el Indicador Compuesto del **Metal** de la Comunitat Valenciana, elaborado por **FEMEVAL**, mostró un ligero retroceso en la senda positiva que se inició a finales del año pasado. El indicador ha desacelerado su trayectoria ascendente, pasando de una tasa interanual positiva del 10,2 % en el cuarto trimestre de 2009, a una también positiva del 14,5 % en primero de 2010. “Todos los sectores productivos que integran el metal, con excepción de la construcción de maquinaria, presentan índices de producción positivos.” La caída de la inversión productiva y el exceso de capacidad instalada en las empresas son, según los panelistas de la encuesta, los factores causantes del mal dato del sector de la maquinaria. El índice nacional muestra una evolución más lineal, al pasar del (-9,4 %) en el cuarto trimestre de 2009 al 2,7 % en el primero de 2010. Dentro del índice valenciano, durante el primer trimestre del año destaca “material de transporte” con un incremento del 20 % seguido, de lejos, por “metalurgia y fabricación de productos metálicos” (4,8 %) y “material y equipo eléctrico, electrónico y óptico” (3,5 %). “Maquinaria y equipo mecánico” dobla su nivel contractivo, al pasar del (-8,0 %) en el cuarto trimestre de 2009 al (-16,4 %) en el primero de 2010. En paralelo, el Índice de Clima del Metal Valenciano, elaborado igualmente por FEMEVAL, situó la valoración de la situación del sector (en una escala de 0 a 10) en el 4,8; tres décimas por encima de

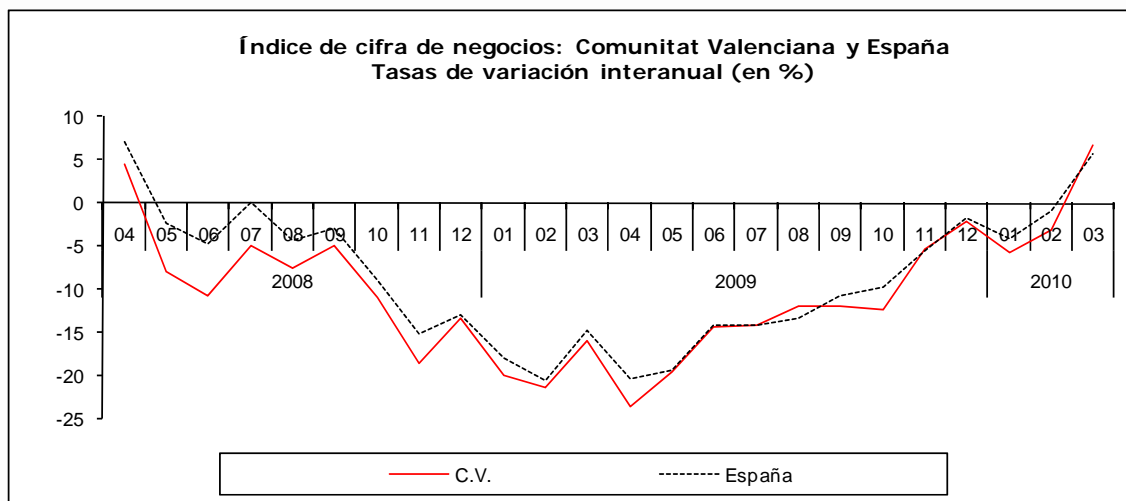
la valoración del trimestre anterior (4,5). “La debilidad de la demanda aparece como el principal factor limitador de la actividad de las empresas, seguida de las dificultades de financiación y tesorería. La morosidad y los largos plazos de pago, junto a la dificultad de acceder a la financiación externa son los principales problemas financieros señalados por las empresas.” Con respecto a las expectativas de futuro inmediato, los datos de la encuesta trimestral realizada por FEMEVAL apuntan hacia el estancamiento de la actividad. “La mayoría empresarial no ve signos de empeoramiento, aunque tampoco espera una mejora de la situación.”

Desde la Federación Empresarial de la **Madera y Mueble** de la C.V. (**FEVAMA**) se confirma la tendencia marcada por los indicadores oficiales. Durante el primer trimestre, la cifra de negocios moderó su ritmo de contracción en términos interanuales hasta el (-11,8 %), gracias al mejor comportamiento de las ventas nacionales (-10,8 %). En exportaciones, la caída fue del 14,8 %. Para el segundo trimestre, desde AIDIMA se estima una ralentización en la caída del volumen de facturación del 5,1 %, en comparación con el año anterior. El empleo todavía se resentirá cerca de medio punto.

Los indicadores adelantados de la **construcción** muestran que continúa el fuerte deterioro de su actividad. Según los datos del Consejo Superior de los Colegios de Arquitectos de España, los visados para la construcción de vivienda nueva descendieron en nuestra Comunitat durante el primer trimestre del año un 35,9 %, en términos interanuales; una décima menos que en el trimestre anterior (36,0 %) %. A nivel nacional, el descenso fue del 24,4 %. El desplome en nuestra Comunitat es especialmente significativo si se tiene en cuenta que en el primer trimestre de 2009 –trimestre con el que se compara la actual contracción del 35,9 %- los visados se desplomaron un 71 % con respecto a los registrados en el mismo periodo de 2008. Por lo que se refiere a la venta de viviendas, los registros parecen indicar nuestra Comunitat sigue sin beneficiarse del repunte generalizado. Según los últimos datos publicados por el Colegio de Registradores, durante el primer trimestre de año se registraron un 18,05 % de ventas menos que en el primer trimestre de 2009, mientras que la media nacional mostraba una subida del 7,04 %. En términos intertrimestrales, las transacciones de viviendas subieron en nuestra Comunitat un 1,38 %; lejos del 16,2 % de la media nacional. Esta evolución se ve parcialmente compensada por la inversión en licitación de obra pública, que según SEOPAN subió en el primer cuatrimestre un 49 %. Nuestra Comunitat fue la única autonomía con registros positivos. A nivel nacional, el descenso en ese periodo se cifra en el 37,2 %. Desde la Federación Valenciana de Empresarios de la Construcción (**FEVEC**) se confirma la tendencia marcada por los registros oficiales. Según un estudio realizado por la federación valenciana, el 100 % de los encuestados estima que durante el

primer trimestre de 2010 sus cifras de negocio bajaron con respecto al trimestre anterior. En términos interanuales, el 83 % de los encuestados cifraba a la baja su volumen de negocio, y el 17 % restante lo mantenía. En cuanto al segundo trimestre de 2010, el 85 % de los encuestados mostraba unas expectativas a la baja en cuanto a cifra de negocios, mientras que el 15 % restante mostraba un comportamiento estable dentro de la difícil situación. El estudio aflora poco optimismo, ya que el 66,7 % de los encuestados manifiesta un empeoramiento en la confianza empresarial y sólo un 16,7 % apuesta por una relativa estabilidad. Ninguno de los encuestados detectaba signos de mejora en las expectativas.

En el sector **servicios**, los indicadores muestran que durante el primer trimestre de 2010 continuó ralentizándose el ritmo de contracción de la cifra de negocio en todos los subsectores, excepto en el de “servicios a empresas”, que en febrero volvió a mostrar una recaída. El índice general de la cifra de negocios correspondiente al mes de marzo entró, por primera vez desde abril de 2008, en zona positiva, avanzando un 6,8 % en términos interanuales; 1,2 puntos más que la media nacional (5,6 %).



Fte.: IVE

Por sectores, destaca el dinamismo en “comercio”, con una tasa de variación interanual del 9,9 %, un punto superior a la media nacional (8,9 %). “Transporte y almacenamiento” también entra en zona positiva con una tasa interanual del 5,6 %. “Hostelería”, “información y comunicaciones” y “servicios a empresas”, pese a ralentizar notablemente su caída en cifra de negocios, continúan con tasas de variación interanuales negativas. En lo que va de año, “comercio” y “transportes y almacenamiento” son las únicas ramas con tasas de variación positivas.

Índice de la cifra de negocios Sector Servicios (marzo 2010)	Comunitat Valenciana % var. mismo periodo año anterior		España % var. mismo periodo año anterior	
	mes	media de lo que va de año	mes	media de lo que va de año
Índice general	6,8	-0,6	5,6	0,3
Comercio	9,9	1,0	8,4	2,1
Otros servicios	0,0	-4,3	-0,9	-3,4
- Transporte y almacenamiento	5,6	1,1	4,1	-0,2
- Hostelería	-3,7	-6,3	-1,4	-3,2
- Información y comunicaciones	-6,3	-6,9	-4,6	-5,4
- Servicios a Empresas	-1,6	-7,9	n.d.	n.d.

Fte.: IVE

Por su parte, el Índice de **Comercio** al por menor correspondiente al mes de marzo, elaborado por el INE, mostró en nuestra Comunitat un ascenso del 3,1 % en términos interanuales; la primera tasa positiva desde febrero de 2008. En media nacional, el ascenso fue del 3,6 %. Sin embargo, en abril el índice ha vuelto a zona negativa, situándose el dato provisional en el (-1,8 %); medio punto menos intenso que la media nacional (-2,3 %). De enero a abril, el comercio valenciano sigue atenuando la caída de su actividad, acumulando un descenso del 1,8 %; siete décimas más que la media nacional (-1.1 %). Desagregando el índice sin estaciones de servicios, las ventas en “alimentación” fueron en abril -por primera vez- menos resistentes a la contracción de la demanda que el resto de los productos. Así, “alimentación” registró un descenso en ventas a precios constantes del 1,1 %, mientras que el “resto” aumentó sus ventas en un 0,4 %. En media nacional, la evolución fue del (-2,5 %) en “alimentos” y del (0,0 %) en el “resto”. Los productos más dinámicos fueron los relacionados con “equipo personal” y “equipo del hogar”. Según el modo de distribución, las “pequeñas cadenas”, seguidas de las “grandes superficies” fueron las que más acusaron la disminución de ventas en abril. Las “grandes cadenas” fueron las que registraron menores caídas en ventas. El dato de abril es significativo para la media anual: en lo que va de año, las “grandes cadenas” son las que más han incrementado su volumen de ventas, seguidas de las “grandes superficies”. En situación opuesta se encuentran las “pequeñas cadenas” y las “empresas unilocalizadas”. Desde la Confederación de Empresarios del Comercio Valenciano (**CECOVAL**) se confirma la tendencia reflejada en los indicadores. “La incertidumbre no ha cesado en el consumidor. El último dato del índice de confianza lo demuestra. En los bienes duraderos puede haber un adelanto en las compras, debido a la subida del IVA a partir del 1 de julio, pero en el resto de los bienes, las expectativas no animan al consumo. Frente a esta situación, el sector sólo puede incentivar las compras vía descuentos, que se adelantan a las rebajas. De cara el segundo trimestre, serán estos descuentos los que, vía sacrificio de márgenes empresariales, intentarán compensar la falta de



consumo. En “textil y complementos” la percepción generalizada de disminución de renta disponible a corto y medio plazo, así como las expectativas de rebajas, están desanimando el consumo actual. En cuanto a la incidencia de la subida del IVA, desde CECOVAL se afirma que, “en un contexto como el actual, la inmensa mayoría de los comercios se verán obligados a absorber el incremento a costa de los márgenes empresariales.”

Los datos facilitados por la Asociación Nacional de Vendedores de Vehículos a Motor, Reparación y Recambios (GANVAM) indican que nuestra Comunitat lideró en mayo el aumento de **ventas de vehículos**, con una tasa interanual del 64,5 %; cerca de 20 puntos por encima de la media nacional (44,6 %). Con esta subida se mantienen los crecimientos ininterrumpidos iniciados en septiembre de 2009. No obstante, desde el propio sector se advierte de que el ciclo alcista está llegando a su fin, debido fundamentalmente al agotamiento de los recursos del Plan200E y del plan prever y la subida del IVA a partir del 1 de julio de 2010. De hecho, la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (Anfac) registró en mayo un descenso en el número de pedidos del 20 % con respecto al mes anterior.

En cuanto al **sector turístico**, desde la Unión Hotelera de la Provincia de Valencia (**UHPV**) se confirma que una vez cerrado el primer trimestre, la demanda se está recuperando a tasas interanuales de dos dígitos. El dato negativo vuelve a venir desde la variable precio, que durante los cuatro primeros meses del año ha descendido, aunque en mayo ha remontado ligeramente (3%). Con todo, desde la organización hotelera se subraya que el sector sigue “con rentabilidades bajas y con los mismos problemas que el resto de las empresas (dificultades para acceder al crédito, rigidez en el mercado laboral, incremento de algunos costes fijos, incertidumbre en los mercados, impacto negativo en el consumo por la inminente subida del IVA y ausencia de medidas reales de fomento del empleo). Para el mes de junio se prevé una buena ocupación, con un impacto muy positivo de la Fórmula 1. El volumen de reservas para el verano también es positivo. De cara al futuro, el sector se muestra optimista, basándose en los siguientes datos: “se incrementan las conexiones aéreas, será positivo el impacto de la llegada del AVE, la demanda en el peor momento de la crisis está respondiendo positivamente y algunos de los principales países emisores están recuperándose más rápido que nosotros”.

Desde la Federación Empresarial de Hostelería de Valencia (**FEHV**) se confirma la tendencia negativa marcada por los indicadores en hostelería. La campaña de Semana Santa ha supuesto una caída en el volumen de negocio del “0,35 %, que equivale prácticamente a repetir los datos del 2009 y en el que sí que

se produjo un severo retroceso del 3,25 % con respecto al 2008". Se estima que el gasto medio por cliente se situó en los 22,70 euros, en línea con el gasto real de 2009, que fue de 22,10 euros.

En el sector del **transporte por carretera**, la mejoría en la actividad industrial, en el consumo de los hogares y en las exportaciones han incidido positivamente sobre las cifras del primer trimestre. De cara al segundo trimestre, la Federación Valenciana de Empresarios Transportistas (**FVET**) estima que la situación sigue repuntando en términos de actividad, pero no en facturación. El incremento de precios en los combustibles ha obligado a sacrificar los márgenes empresariales para mantener la actividad. El ajuste en empleo parece estar completado y no se prevén despidos. Sin embargo, las expectativas de actividad tampoco van a generar empleo en el corto plazo, ni a incentivar proyectos de inversión.

#### Comercio Exterior:

Según los datos de comercio exterior de mercancías publicados por la Secretaría de Estado de Comercio, en el mes de marzo, las exportaciones de la Comunitat aumentaron en términos interanuales un 14,2 % y las importaciones un 31,0 %. En el acumulado enero-marzo, el valor de las exportaciones y expediciones de nuestra Comunitat ascendió un 13,3 % en comparación con el mismo periodo de 2009; 1,5 puntos menos que la media nacional (14,8 %). Durante el mismo periodo, las importaciones e introducciones ascendieron un 15,5 % con respecto al año anterior; 8,0 puntos más que la media nacional (7,5 %). Con ello, nuestra tasa de cobertura se situaba en el 100,8 %; 23,2 puntos por encima de la media nacional (77,6 %). En marzo de 2009, la tasa de cobertura de nuestra Comunitat alcanzó su máximo anual con el 114 %.

Comercio Exterior (enero – marzo 2010)	Exportaciones			Importaciones			Tasa Cobert.
	Mill. €	% total	% 10/09	Mill. €	% total	% 10/09	
ESPAÑA	42.730,5	100,0	14,8	55.094,2	100,0	7,5	77,6 %
COMUNITAT VALENCIANA	4.602,4	10,8	13,3	4.565,1	8,3	15,5	100,8 %
Valencia	2.595,5	6,1	17,8	3.006,8	5,5	16,1	86,3%
Castellón	1.091,7	2,6	8,5	821,9	1,5	26,5	132,8 %
Alicante	915,2	2,1	7,1	736,4	1,3	3,2	124,3%

Fte.: Ministerio Industria, Turismo y Comercio – Secretaría de Estado de Comercio

En lo que va de año, la Comunitat Valenciana se mantiene en el tercer puesto por volumen de exportaciones y expediciones, por detrás de Cataluña y Madrid, y la cuarta en volumen de importaciones e introducciones, por detrás de Cataluña, Madrid y Andalucía.

A nivel sectorial, los sectores con pesos significativos que más destacaron en exportaciones durante el primer trimestre del año son “alimentos” con un incremento del 9,2 %, el “sector automóvil” con un incremento interanual de sus exportaciones del 16,1 %, “manufacturas de consumo” con un incremento del 4,8 % y “productos químicos” con un incremento del 23,6 %. En el lado opuesto se encuentran los “bienes de consumo no duraderos”, con una contracción interanual del 10,7 % (básicamente por dato adverso en muebles: -14,2 %), y las “semimanufacturas no químicas” con un descenso interanual de sus exportaciones del 0,1 % (debido al descenso del 2,3 % en productos cerámicos y similares). En cuanto a las importaciones, dentro de los sectores relevantes destacan los siguientes: “sector automóvil” con un incremento de sus importaciones en términos interanuales del 74,2 %, “productos químicos” con un incremento del 28,9 %, y “bienes de equipo” con un crecimiento plano del 0,4 % (en parte debido a la contracción del 13,8 % en las importaciones de maquinaria para la industria). Las partidas de “productos energéticos” decrecen un 2,5 % debido a la contracción de las importaciones de gas en un 35,8 %, ya que la partida de petróleo y derivados crece un 16,2 %, siempre en términos interanuales. Como resultado conjunto, el saldo del sector “alimentos” (733,1 millones de euros) nuevamente excede al déficit energético (600,5 millones de euros) y financia en más de cuatro quintas partes el déficit en “bienes de equipo” (151,7 millones de euros).

En el acumulado enero-marzo, los principales productos objeto de intercambio en nuestra Comunitat fueron los siguientes:

**Exportaciones y expediciones:**

- Frutas y legumbres (26,7 % del total), destacando cítricos (23,1 % del total),
- automóviles y motos (13,2 % del total),
- productos cerámicos y similares (8,4 % del total),
- calzado (5,9 % del total),
- componentes del automóvil (4,8 % del total) ...

**Importaciones e introducciones:**

- petróleo y derivados (11,3 % del total),
- alimentos (10,9 % del total), destacando frutas y legumbres (3,3 % del total),
- componentes del automóvil (8,1 % del total),
- automóviles y motos (8,1 % total),
- plásticos (5,7 % del total),
- hierro y acero (4,3 % del total),
- textiles (4,3 % del total)...

En relación al origen y destino geográfico de las mercancías, nuestros principales clientes continuaron siendo Francia (16,1 % del total), Alemania (12,1 %), Reino Unido (10,1 %), e Italia (9,9 %). Durante el primer trimestre de 2010, la Unión Europea (UE) fue el principal destinatario de los productos de nuestra Comunitat, absorbiendo el 69,1 % del total exportado.

Por el lado de las importaciones e introducciones, nuestros principales proveedores entre enero y marzo fueron China (11,8 % del total), Alemania (10,6 %), Francia (8,0 %), Italia (7,4 %) y los EE.UU. (3,3 %). El 48,7 % de las importaciones que realizó nuestra Comunitat tuvo su origen en la UE y el 25,3 % en Asia.

#### **Mercado laboral:**

Durante el primer trimestre de 2010, nuestra Comunitat registró nuevamente un descenso en población activa del 0,88 % frente a un ligero ascenso en media nacional del 0,15 %. En población ocupada, el descenso también fue algo más intenso que en la media nacional (-1,49 % frente al -1,35 %). Como resultado conjunto, el número de parados creció en nuestra Comunitat un 1,23 %, mientras que en media nacional ascendió un 6,61 %, siempre en términos intertrimestrales. Los principales datos son los siguientes:

Encuesta de Población Activa (EPA) 1er Trimestre 2010	Comunitat Valenciana			España		
	dato actual (miles)	var. % s/trim. anterior	var. % s/trim. del año anterior	dato actual (miles)	var. % s/trim. anterior	var. % s/trim. del año anterior
<b>Población ≥ 16 años</b>	4.171,7	-0,02	-0,29	38.450,8	0,02	0,11
<b>Población activa</b>	2.530,5	-0,88	-1,09	23.006,9	0,15	-0,41
<b>Ocupados</b>	1.947,3	-1,49	-5,80	18.394,2	-1,35	-3,65
<b>Parados</b>	583,1	1,23	18,72	4.612,7	6,61	18,72

Fte.: INE

A partir de los nuevos registros, las tasas de actividad y paro son las que se muestran en la siguiente tabla:

Encuesta de Población Activa (EPA) 1er Trimestre 2010	Comunitat Valenciana			España		
	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)
<b>Tasa de Actividad</b>	60,66	68,59	52,92	59,83	67,95	52,05
<b>Tasa de Paro</b>	23,04	23,62	22,32	20,05	19,96	20,16

Fte.: INE

En abril, el paro registrado en nuestra Comunitat subió en 3.233 personas, lo que supuso un incremento intermensual del 0,63 %. A nivel nacional el paro bajó un 0,58 %. En mayo se produjo el primer descenso del desempleo en nuestra Comunitat desde julio de 2009, al registrarse 5.807 personas menos en las oficinas del Servef. Este es el mejor dato en la evolución del desempleo desde septiembre de 2006. En términos intermensuales, la bajada es del 1,12 %; 0,72 puntos menos intensa que en media nacional (-1,84 %).

Paro registrado Mayo 2010	Paro registrado	Var. sobre mes anterior		Var. interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
<b>Alicante</b>	203.959	-3.168	-1,53	26.375	14,85
<b>Castellón</b>	61.775	-444	-0,71	8.659	16,30
<b>Valencia</b>	245.280	-2.195	-0,89	33.458	15,80
<b>Com. Valenciana</b>	511.014	-5.807	-1,12	68.492	15,48
<b>España</b>	4.066.202	-76.223	-1,84	446.063	12,32
<b>% CV / España</b>	12,56 %	7,62 %		15,35 %	

Fte.: INEM

Pro memoria: Según la EPA ITR2010, el % de Población Activa C.V. / España es del 11 %

En el conjunto de España, el paro bajó en mayo por segundo mes consecutivo y lo hizo en 76.223 personas. Con ello, la cifra de desempleados se redujo a 4.066.202 de personas; lo que supone una reducción intermensual del 1,84 %. Este descenso es el mejor dato nacional de mayo desde el año 2005. En mayo de 2009 el paro bajó en 24.741 personas, mientras que en mayo de 2008, primer año de la actual crisis, el paro subió en 15.058 personas. En mayo de 2010 el paro bajó en todas las Comunidades Autónomas, destacando Cataluña (18.920), Andalucía (10.849) y Madrid (6.583). Sin embargo, pese a que estas cifras demuestran una sensible mejora en la tendencia, el mercado de trabajo sigue lejos de recuperarse. De hecho, en términos desestacionalizados, el paro subió en mayo a nivel nacional en 50.987 personas.

Volviendo a nuestra Comunitat, el paro bajó, en términos intermensuales, en las tres provincias, destacando Alicante (3.168 personas), seguida de Valencia (2.195) y Castellón (444).

Paro registrado Mayo 2010	TOTAL	Agricultura	Industria	Construc.	Servicios	Sin empleo
<b>Alicante</b>	-3.168	58	-878	-540	-1.951	143
<b>Castellón</b>	-444	-73	-138	-138	-205	110
<b>Valencia</b>	-2.195	132	-489	-720	-1.382	246
<b>Com. Valenciana</b>	-5.807	117	-1.505	-1.380	-3.538	499
<b>España</b>	-76.223	-1.528	-11.565	-20.573	-46.380	3.823

Fte.: INEM

En la provincia de Valencia, en términos intermensuales, destaca la caída del paro en el sector servicios (1.382 personas), seguido de construcción (720) e industria (489). Por el contrario, agricultura registró un aumento del paro de 132 personas. En el colectivo “sin empleo anterior” el paro subió en 246 personas.

Paralelamente, el **número de contratos** registrados en nuestra Comunitat durante el mes de mayo fue de 103.915; 14.229 contratos más que en el mes anterior (+15,87 %) y 4.931 más que en mayo de 2009 (+ 4,98 %). De los 103.915 nuevos contratos, 93.770 fueron temporales y 10.145 indefinidos.

Contratos Mayo 2010	Datos absolutos	Var. Sobre mes anterior		Varia. Interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	33.810	4.004	13,43	383	1,15
Castellón	10.706	158	1,50	663	6,60
Valencia	59.399	10.067	20,41	3.885	7,00
Com. Valenciana	103.915	14.229	15,87	4.931	4,98
España	1.182.100	103.591	9,61	72.086	6,49
% CV / España	8,79 %				

Fte.: INEM

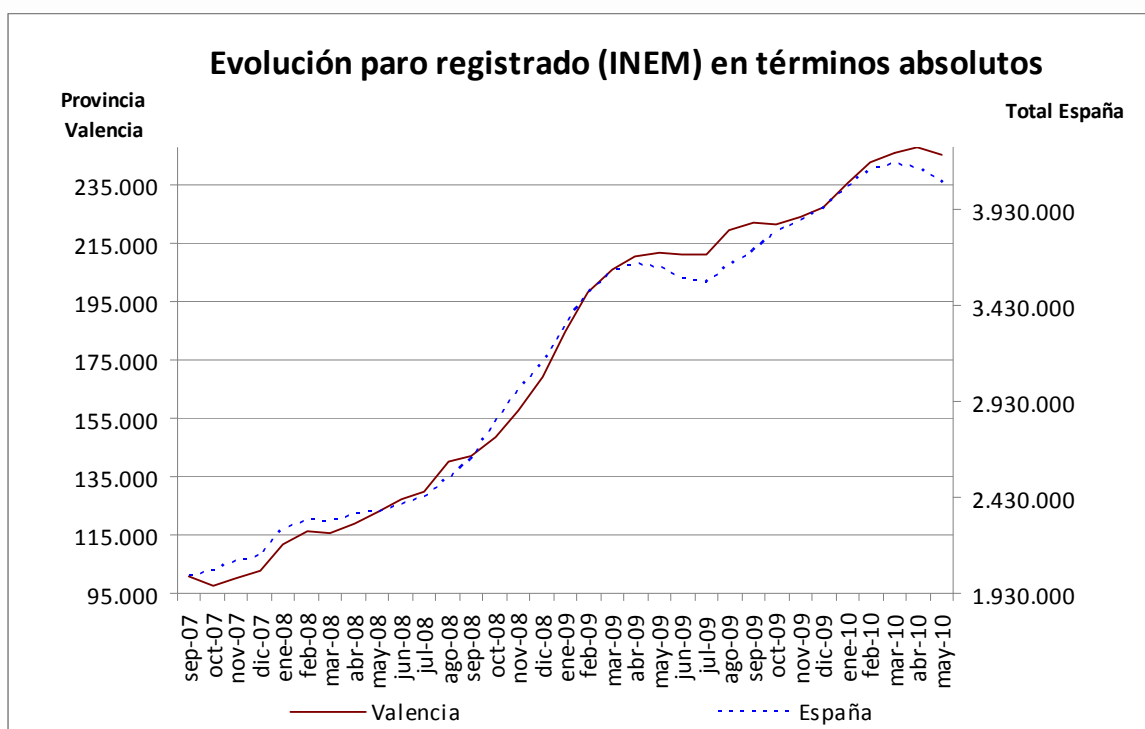
La **afiliación media a la Seguridad Social** en nuestra Comunitat se situó en mayo en 1.702.724 personas, 3.769 más que en el mes anterior y 52.157 menos que en mayo de 2009. A nivel nacional, la afiliación media alcanzó los 17.761.897; el mayor número de ocupados desde verano de 2007. La mayoría de las nuevas incorporaciones, 42.000, procedieron del sector hostelero debido al inicio de esta actividad estacional. Eliminado el efecto de calendario, la afiliación media se redujo en 16.000 personas.

Afiliaciones Mayo 2010	Media mes afiliados	Var. Sobre mes anterior		Varia. Interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	562.907	4.645	0,83	-15.710	-2,72
Castellón	212.605	-1.033	-0,48	-9.612	-4,33
Valencia	927.211	158	0,02	-26.836	-2,81
Com. Valenciana	1.702.724	3.769	0,22	-52.157	-2,97
España	17.761.897	113.237	0,64	-341.590	-1,89
% CV / España	9,59 %				

Fte.: Seguridad Social

En el gráfico siguiente se muestra, a dos escalas, una comparativa de la evolución del paro registrado desde septiembre 2007 hasta mayo de 2010 entre la provincia de Valencia y total nacional. Como se puede observar, durante los meses de marzo, abril y mayo de este año, se ha vuelto a reproducir la tendencia marcada durante los mismos meses del año anterior: pese al mayor componente estacional de los servicios

en la provincia de Valencia, la reducción del paro comenzó un mes más tarde que la media nacional y es menos intensa.

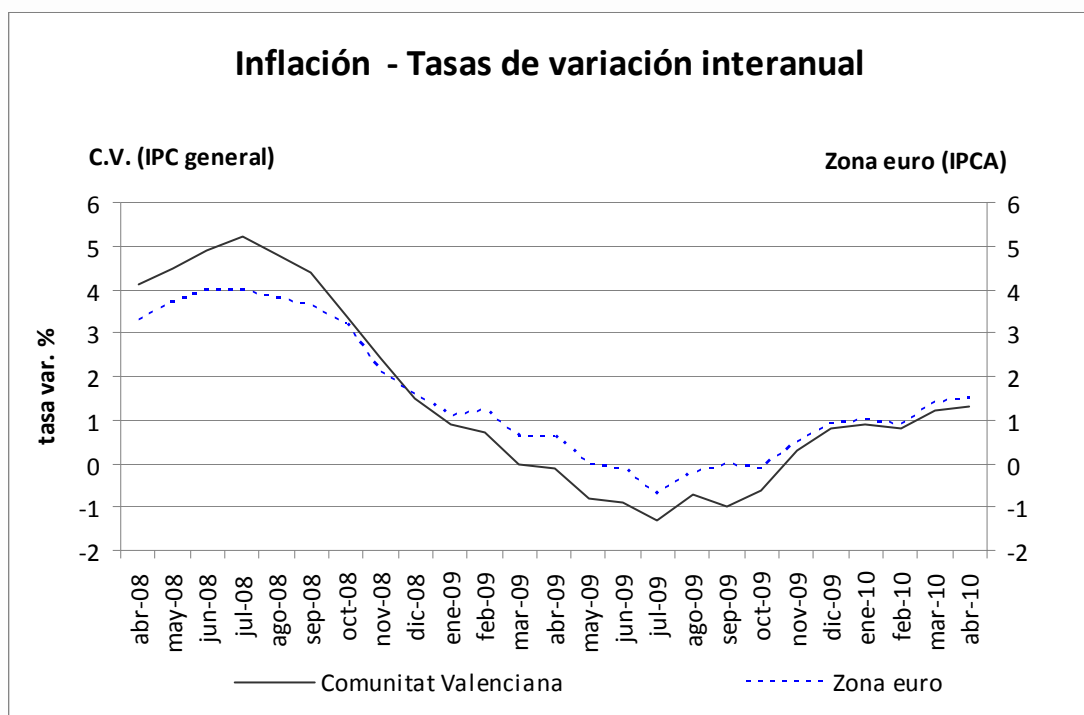


Fte.: Elaboración propia a partir de los datos del INEM

De cara a los próximos meses, los factores estacionales en las ramas relacionadas con el turismo y el comercio, unidos la mejoría de la actividad en la mayoría de las ramas productivas, aseguran futuras caídas en el paro registrado, como mínimo hasta otoño.

#### **Inflación:**

En marzo, tasa interanual del **IPC** en nuestra Comunitat remontó medio punto, para situarse en el 1,2 %; dos décimas por debajo de la media nacional (1,4 %). En abril, la tasa remontó otra décima, para situarse en el 1,3 %; manteniendo el diferencial de dos décimas con respecto a la media nacional (1,5 %). En cuanto a la **inflación subyacente**, el índice ha roto la trayectoria plana iniciada en septiembre de 2009 y ha disminuyó tres décimas hasta situarse en el (-0,1 %). Es destacable que esta ha sido la primera vez que la inflación subyacente se sitúa en zona negativa desde agosto de 1986, fecha en que comenzó a elaborarse este índice.



Fte.: Elaboración propia a partir de los datos del INE y Eurostat

En el gráfico anterior se plasma la evolución del IPC general de la Comunitat Valenciana y el IPC armonizado de la zona euro. Conviene recordar que el IPC armonizado suele ser en una décima superior al IPC general. Como se puede observar, el diferencial favorable que ha mantenido nuestra Comunitat a lo largo del 2009 (al igual que el conjunto nacional) con respecto a la media comunitaria, se estrechó en el último trimestre de 2009, hasta desaparecer en diciembre. Durante el primer bimestre de 2010, el margen se ha mantenido en una décima, ampliándose en el segundo a dos.

En el IPC de abril de nuestra Comunitat destacó la subida de precios en “vestido y calzado”, con una variación intermensual del 11,9, que recogía el efecto entre finales de rebajas y la nueva temporada de primavera-verano. En términos interanuales, la tasa de variación fue del (-0,9 %), lo que viene a demostrar que el sector comercio sigue manteniendo un esfuerzo importante en contención de precios. “Transporte” subió un 1,4 %, debido principalmente al incremento de los precios de los carburantes y lubricantes. En “vivienda”, el incremento del índice intermensual fue del 0,8 %, como consecuencia de la subida de precios del gas y, en menor medida, del gasóleo para calefacción. En términos interanuales el incremento fue del 3 %. En dirección opuesta se movieron las “comunicaciones”, cuya tasa descendió un 0,9 %, y “alimentos y

bebidas alcohólicas”, que gracias a la bajada de los precios de la leche y productos lácteos descendió en su conjunto una décima.

IPC – abril 2010 (tasas de variación)	Comunitat Valenciana			España		
	Sobre mes anterior	En lo que va de año	En un año	Sobre mes anterior	En lo que va de año	En un año
<b>Grupos</b>						
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	-0,1	-0,7	-2,2	-0,1	-0,9	-1,9
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,0	3,2	13,1	0,0	2,9	12,1
3. Vestido y calzado	11,9	-1,5	-0,9	9,5	-4,0	-0,9
4. Vivienda	0,8	2,1	3,0	0,7	2,0	3,4
5. Menaje	0,6	-0,5	-0,6	0,3	-0,3	0,2
6. Medicina	-0,1	0,1	-1,7	0,0	-0,1	-1,7
7. Transporte	1,4	4,7	7,7	1,5	4,9	8,3
8. Comunicaciones	-0,9	-1,0	-1,5	-0,9	-0,9	-1,3
9. Ocio y cultura	0,0	-1,4	-1,7	-0,2	-1,1	-2,5
10. Enseñanza	0,0	0,0	3,1	0,0	0,1	2,6
11. Hoteles, cafés y restaurantes	0,4	0,5	0,5	0,5	0,9	0,9
12. Otros bienes y servicios	0,1	1,0	1,5	0,2	1,5	1,9
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>1,5</b>

Fte.: INE

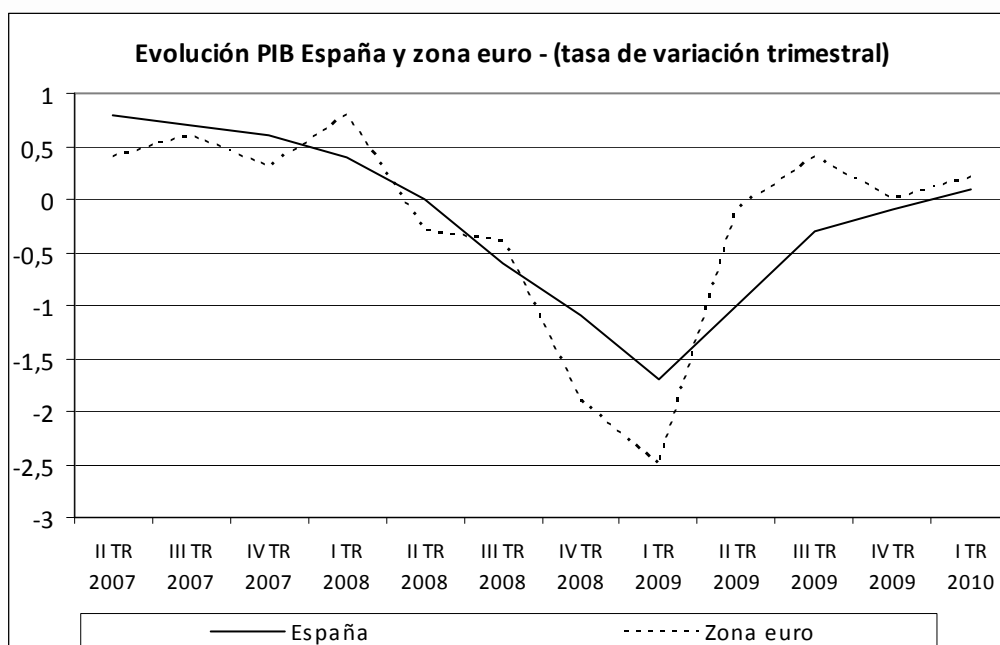
El indicador adelantado del IPCA correspondiente al mes de mayo sitúa su tasa interanual en el 1,8 %, y el de la zona euro en el 1,6 %. De confirmarse ambos datos, la brecha diferencial de nuestra inflación con respecto a nuestros socios comunitarios volvería a abrirse, con la consiguiente pérdida de niveles de competitividad.

Las previsiones apuntan a que, en un escenario de mantenimiento de los precios del crudo, el IPC continuará en una senda de suave crecimiento, sobre todo en el último cuatrimestre del año. En diciembre, la tasa interanual podría situarse una décima por encima del 2 %, dando como resultado un incremento medio anual en el entorno del 1,6 %.

### III. ENTORNO NACIONAL

Los datos definitivos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondientes al primer trimestre de 2010 muestran que por tercer trimestre consecutivo la actividad global moderó su contracción, alejándose

del mínimo alcanzado en el segundo trimestre de 2009. Durante el primer trimestre de 2010, el PIB generado por la economía española registró un decrecimiento del 1,3 % en términos interanuales, desacelerando en 1,8 puntos porcentuales la contracción estimada en el trimestre anterior (-3,1 %). En términos intertrimestrales, el PIB avanzó en un 0,1 %, entrando por primera vez en zona positiva desde principios de 2008 y dando por cerrada, estadísticamente, la fase recesiva. En términos reales, la contracción acumulada durante el periodo de recesión ha sido del 4,6 %.



Fte.: elaboración propia a partir de los datos del INE

Por grandes componentes, la demanda nacional corrigió su aportación negativa en veintiocho décimas, pasando de (-5,3) a (-2,5) puntos de PIB, mientras que la demanda externa moderó su aportación positiva en diez, pasando de 2,2 a 1,2 puntos de PIB.

Los dos componentes principales de la **demanda nacional** continuaron suavizando su comportamiento contractivo. En términos interanuales el gasto en consumo final de los hogares redujo en casi tres puntos su crecimiento negativo (del -3,5 % al -0,6 %), y la inversión en capital fijo (FBKF) en tres puntos enteros (del -12,9 % al -9,9 %). En paralelo, el gasto público se aceleraba en siete décimas. Dentro del **consumo privado**, durante el primer trimestre, destaca el crecimiento interanual positivo en bienes duraderos (vehículos),

sustentado por el plan prever y las adquisiciones adelantadas a la subida del IVA. Los gastos en alimentos ralentizaron su crecimiento. Los otros tipos de gasto (bienes no duraderos, semiduraderos y servicios) mantuvieron tasas de crecimiento negativas, pero menos intensas que en trimestres anteriores. Por su parte, el **gasto público** volvió a acelerar su trayectoria, pasando del 0,8 % al 1,5 %. La aceleración de siete décimas en el crecimiento del gasto se debió a la subida de las remuneraciones salariales, el aumento en el volumen de compras de bienes y servicios y al incremento de las transferencias sociales. La **inversión** (FBKF) redujo su nivel de contracción interanual en tres puntos, pasando del (-12,9 %) al (-9,9 %), aunque con distinta intensidad en cada uno de sus componentes. La inversión en “bienes de equipo” redujo significativamente su caída, pasando del (-15,3 %) al (-2,5 %). A su vez, dentro de este epígrafe, la inversión en “maquinaria” continuó mostrando tasas negativas (-3,8 %), mientras que el “material de transporte” estabilizaba su evolución interanual en un plano 0 %. La inversión en “**construcción**” se deterioró en ocho décimas en tasa interanual, pasando del (-10,2 %) al (-10,6 %). Descendiendo el análisis por tipos de obra, la edificación en vivienda, pese a haber mejorado en cuatro puntos en términos interanuales, siguió registrando tasas muy contractivas (-20,5 % frente a -24,5 % del trimestre anterior). El resto de las construcciones, tras mostrar durante los últimos cuatro trimestres tasas de crecimiento positivos, entraron en este primer trimestre de 2010 en zona negativa. Estas cifras vienen lastradas por el menor ritmo de avance de la obra civil, que pasó de crecer al 2,4 % en el cuarto trimestre de 2009 a decrecer al (-2,8 %) en el primero de 2010.

Fuera de nuestras fronteras, la **demanda exterior** neta redujo en un punto su aportación positiva al crecimiento agregado, pasando de 2,2 puntos a 1,2 puntos en términos de PIB. Durante el primer trimestre de 2010, tanto las exportaciones como las importaciones registraron por primera vez desde mediados de 2008 tasas de crecimiento interanuales positivas. Las exportaciones se aceleraron más que las importaciones.

Las **exportaciones** de bienes y servicios aceleraron su crecimiento desde el (-2,9 %) al 8,0%, en consonancia con la demanda interna de los principales países destinatarios de expediciones y exportaciones, fundamentalmente, de la Unión Europea. Por componentes destaca la exportación de bienes, que acelera su tasa positiva desde el 1,3 % al 13 %. En la exportación de servicios se redujeron notablemente las tasas negativas, tanto en los servicios no turísticos (del -15,1 % al -1,6 %), como en el gasto turístico de los no residentes (del -5,5 % al -0,2 %).

Las **importaciones** de bienes y servicios también aceleraron su ritmo de crecimiento, pasando de una variación interanual del (-9,6 %) al 2,6 %. El componente de bienes fue más dinámico, pasando del (-7,7 %) al 5,3 %, mientras que las importaciones de servicios se mantuvieron en zona negativa: los servicios no turísticos en el (-7,3 %) y las compras de residentes en el resto del mundo en el (-1,7 %).

Por el lado de la **oferta**, todas las ramas de actividad continuaron mostrando, a nivel agregado, tasas de crecimiento interanuales negativas. No obstante, las ramas industriales y energéticas, así como la de los servicios evolucionaron de forma más favorable que en el trimestre anterior. Las **ramas primarias** volvieron a acelerar su nivel de contracción, decreciendo su valor añadido en un punto más que en el trimestre anterior (del -1,9 % al -2,9), como consecuencia de la meteorología adversa que ha imperado durante el primer trimestre del año. En consonancia con la evolución de la producción industrial y de los consumos intermedios de la propia actividad manufacturera, las **ramas industriales**, en su conjunto, redujeron la caída de su valor añadido bruto en más de siete puntos; desde el (-10,5 %) hasta el (-3,1 %). La rama más dinámica fue la **energética**, que entró en zona positiva al pasar del (-8,3 %) durante el cuarto trimestre de 2009 al 0,3 % en el primero de 2010. Por su parte, las ramas **manufactureras** también mostraron una notable mejoría, al reducir su ritmo de contracción del (-10,9 %) al (-3,7 %). El valor añadido bruto de la **construcción** aceleró en una décima su ritmo de contracción al pasar del (-5,8 %) al (-5,9 %). Los registros negativos en la edificación residencial unidos a la situación más desfavorable de la obra civil lastraron la evolución de este sector. La actividad relacionada con las ramas de **servicios** registró en tasa interanual un repunte de nueve décimas, al pasar del (-1,1 %) al (-0,2 %). Esta evolución favorable la comparten tanto las ramas de mercado, que pasan del (-1,8 %) al (-0,7 %), como las de no mercado, que pasan el 1,2 % al 1,4 %. Dentro de los servicios de mercado, las actividades ligadas al comercio, sobre todo las de ventas de automóviles y motocicletas, presentaron un mejor comportamiento. En el lado opuesto se encontraban las actividades relacionadas con las TICs, así como los servicios a empresas.

Durante el primer trimestre del año, el **empleo**, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, redujo su caída en términos interanuales en veinticinco décimas, pasado del (-6,1 %) al (-3,6 %). El dato equivale a la destrucción de cerca de 652.000 empleos netos a tiempo completo en los últimos doce meses. Excepto los servicios de no mercado, que incluso aceleraron su ritmo expansivo, el resto de las ramas de actividad, a nivel agregado, continuaron presentando tasas de crecimiento negativas. La rama de construcción continuó liderando la caída de empleo con una tasa de variación interanual del 16,2 %. Este registro supuso, no obstante, una ligera mejora de 1,7 puntos porcentuales con respecto a la

tasa del trimestre anterior (-17,9 %). Las ramas industriales y energéticas atenuaron su ritmo de destrucción de empleo al pasar del (-9,9 %) al (-7,2 %), en términos interanuales. Los servicios de mercado redujeron su ritmo de contracción pasando del (-5,0 %) al (-2,3 %). Finalmente, las ramas primarias ralentizaron en treinta y dos décimas la destrucción de empleo en sus sectores, al pasar del (-3,5 %) al (-0,3 %).

Como consecuencia de la evolución de la actividad agregada y del empleo, la **productividad** aparente del factor trabajo creció durante el primer trimestre un 2,4 %; ocho décimas menos que en el trimestre anterior (3,2 %).

El **deflactor** implícito de la economía se aceleró hasta el 0,4 %; seis décimas superior al del trimestre anterior (-0,2 %), volviendo, tras dos trimestres de registros negativos, a zona positiva.

El **coste laboral por unidad de producto** (CLU) se aceleró dos décimas hasta el 0,1 %; tres décimas por debajo del deflactor implícito de la economía.

De cara al futuro próximo, el Banco de España sitúa la caída del PIB para el 2010 en su conjunto en el 0,4 %; una décima más que la previsión oficial del Gobierno (-0,3 %). Más recientemente, el Servicio de Estudios del BBVA, en su informe "Situación España", ha revisado al alza su pronóstico de crecimiento para el 2010, cifrando la caída del PIB español en un 0,6 %. Tras el crecimiento registrado en el primer trimestre, la entidad bancaria considera que la economía española podría volver a crecer al 0,2 % en el segundo trimestre, si durante el mes de junio continúa la tendencia positiva de los indicadores de abril y mayo. Para el 2011, los Servicios de Estudios del BBVA estiman un crecimiento positivo del 0,7 %.

## VI. ENTORNO INTERNACIONAL

Las perspectivas emitidas desde las organizaciones internacionales, las autoridades monetarias, los gobiernos nacionales y los analistas privados convergen en que la economía mundial crecerá a tasas en el entorno del 4 %, en un entorno de recuperación del comercio mundial. Según las últimas proyecciones del FMI, el crecimiento mundial en 2010 será del 4,2 %, marcando una diferencia de 4,8 puntos porcentuales con respecto al crecimiento de 2009. No obstante, el crecimiento seguirá siendo desigual: los países avanzados crecerán en tono al 2,3 %, saliendo así de la actual recesión (con las sonadas excepciones de España, Grecia, Irlanda, Islandia y Chipre), mientras que los países emergentes y en desarrollo lo harán a

tasas en torno al 6,3 %. Los BRIC liderarán en 2010 el crecimiento de la economía mundial con China e India a la cabeza, cuyas tasas de crecimiento se prevén del 10,0 % y 8,8 %, respectivamente, seguidas de Brasil 5,5 % y Rusia 4,0 %. La economía norteamericana volverá a tasas de crecimiento superiores al 3 % y la nipona se recuperará hasta tasas próximas al 2 %. Más lento y modesto será el crecimiento de la zona euro, que para 2010 se prevé en el entorno del 1 %, liderado por Francia y Alemania.

A continuación se transcriben las últimas proyecciones publicadas por el FMI.

<b>Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial</b> (Variación interanual %)	<b>Proyecciones actuales</b>			
	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
<b>Producto Mundial</b>	<b>3.0</b>	<b>-0.6</b>	<b>4.2</b>	<b>4.3</b>
Economías avanzadas	0.5	-3.2	2.3	2.4
Estados Unidos	0.4	-2.4	3.1	2.6
Zona euro	0.6	-4.1	1.0	1.5
Alemania	1.2	-5.0	1.2	1.7
Francia	0.3	-2.2	1.5	1.8
<b>España</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.9</b>
Italia	-1.3	-5.0	0.8	1.2
Japón	-1.2	-5.2	1.9	2.0
Reino Unido	0.5	-4.9	1.3	2.5
Canadá	0.4	-2.6	3.1	3.2
Otras economías avanzadas	1.7	-1.1	3.7	3.9
Economías asiáticas recientemente industrializadas	1.8	-0.9	5.2	4.9
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6.1	2.4	6.3	6.5
Europa central y oriental	3.0	-3.7	2.8	3.4
Comunidad de Estados Independientes	5.5	-6.6	4.0	3.6
Rusia	5.6	-7.9	4.0	3.3
Excluido Rusia	5.3	-3.5	3.9	4.5
Países en desarrollo de Asia	7.9	6.6	8.7	8.7
China	9.6	8.7	10.0	9.9
India	7.3	5.7	8.8	8.4
ASEAN-5	4.7	1.7	5.4	5.6
Oriente medio y Norte de África	5.1	2.4	4.5	4.8
África Subsahariana	5.5	2.1	4.7	5.9
Hemisferio Occidental	4.3	-1.8	4.0	4.0
Brasil	5.1	-0.2	5.5	4.1
México	1.5	-6.5	4.2	4.5

<b>Panorama de las proyecciones de <i>Perspectivas de la economía mundial</i> (Variación interanual %) – (continuac.)</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Partidas informativas				
Unión Europea	0.9	-4.1	1.0	1.8
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	1.8	-2.0	3.2	3.4
<b>Comercio mundial en volumen (bienes y servicios)</b>	<b>2.8</b>	<b>-10.7</b>	<b>7.0</b>	<b>6.1</b>
Importaciones				
Economías avanzadas	0.6	-12.0	5.4	4.6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	8.5	-8.4	9.7	8.2
Exportaciones				
Economías avanzadas	1.9	-11.7	6.6	5.0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.0	-8.2	8.3	8.4

Fte.: FMI – World Economic Outlook – abril 2010

No obstante, estas previsiones son anteriores a los acontecimientos sucedidos en los mercados financieros a raíz de la crisis griega, que han afectado a toda la zona euro y de forma especial a España. En su último informe sobre la región europea, el FMI dice que el proyecto de la Unión Monetaria Europea se ha visto amenazado por políticas fiscales “insostenibles” de algunos países, pero anima a la UE a abordar las reformas necesarias para “reforzar” y “completar” dicho proyecto. El informe considera que se necesitan tomar medidas “de manera inmediata”, citando expresamente la reducción del déficit fiscal y la reforma del mercado laboral de algunos países, que no cita.

El crecimiento económico de **EE.UU.** avanzó durante el primer trimestre de 2010, según el Departamento de Comercio, un 3,0 % en tasa anualizada (que equivale a un crecimiento intertrimestral de aproximadamente un 0,75 %). El consumo de los hogares aceleró su crecimiento hasta el 3,5 %, sustentado en gran parte por la adquisición de bienes duraderos, que crecieron un 12,2 %, en términos anualizados. La inversión privada creció un 14,7 %, gracias al fuerte tirón de las inversiones en equipamiento y *software*, ya que las inversiones en obra residencial y civil se contrajeron un 10,7 % y un 15,3 %, respectivamente. La demanda pública (gasto e inversiones) decreció un 1,9 % durante el primer trimestre. En el sector exterior, las exportaciones crecieron un 7,2 % y las importaciones un 10,4 %. En el mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo en marzo en el 9,7%; en abril subió al 9,9 % y en mayo volvió a situarse en el 9,7 %. En marzo, los precios crecieron un 2,314 %, en términos interanuales, y en abril un 2,236 %. Los expertos estiman que el crecimiento medio de la economía norteamericana podría situarse en 2010 en el entorno del 3,2 %, aunque la incipiente recaída de Europa podría lastrar estas cifras. Pese a que la mayor fortaleza del dólar con respecto al euro está restando niveles de competitividad exterior, los bajos niveles en los tipos

de interés, junto con la caída en los precios del petróleo podrían sustentar un mayor dinamismo de la demanda interna, capaz de contrarrestar las menores exportaciones hacia el continente europeo.

La **economía nipona** creció durante el primer trimestre más de lo previsto: un 4,9 % en tasa trimestral anualizada, lo que equivale a un crecimiento intertrimestral de aproximadamente el 1,2 %. Este dato, que viene a acumular cuatro trimestres de crecimiento positivo, confirma la recuperación de la economía japonesa, gracias al impulso de las exportaciones a Asia y la recuperación del consumo interno. Sin embargo, el dato negativo vuelve a venir por el lado de los precios. En marzo, la inflación se mantuvo en zona negativa (-1,092 %), y en abril en el (-1,19 %). Por su parte, la tasa de desempleo remontó en marzo hasta el 5,0 % y en abril hasta el 5,1 %.

Por su parte, **China** sigue acelerando su ritmo de crecimiento. Según el Buró Nacional de Estadística, durante el primer trimestre de 2010 la economía china creció un 11,9 % en términos interanuales, alcanzando el ritmo de crecimiento más alto desde 2007. Las ventas al por menor se aceleraron hasta el 17,9 % y la inversión en activos fijos, un 25,6 %. El comercio exterior creció un 44,1 % más que en el primer trimestre de 2009, con un incremento del 28,7 % en las exportaciones y del 64,6 % en las importaciones, siempre en términos interanuales. En el mes de marzo se registró por primera vez en seis años un dato mensual con déficit comercial. Pese a ello, el superávit comercial del primer trimestre alcanzó los 12.000 millones de euros. Por el lado de la oferta destaca la producción industrial, que durante el primer trimestre se aceleró hasta el 19,6 %; 14,5 puntos por encima del dato registrado durante el primer trimestre de 2009. El calentamiento de la economía China está dejando huella en el repunte de sus niveles de precios. El IPC correspondiente al mes de marzo subió un 2,3 % en términos interanuales y el índice de precios a la producción un 5,9 %. Fuentes oficiales aseguran que el Gobierno chino mantendrá sus políticas macroeconómicas proactivas hasta que se establezca el crecimiento mundial. Esto viene a significar que no modificará su actual política de cambios y mantendrá el yuan artificialmente devaluado.

**Europa:** el pasado 4 de mayo, Eurostat publicó las primeras estimaciones sobre la evolución económica del primer trimestre de 2010 en la Unión Europea (UE) y de la zona euro. Los datos evidencian la fragilidad que sigue mostrando la incipiente recuperación económica. Durante el primer trimestre de 2010, la zona euro aceleró en una décima su crecimiento intertrimestral hasta el 0,2 %, mientras que el conjunto de los veintisiete mantuvo el crecimiento plano del 0,2 %. En términos interanuales, las tasas de crecimiento entran por primera vez en zona positiva: seis décimas en la zona euro y una menos en el conjunto de la UE.

Como se puede apreciar en el cuadro siguiente, la evolución de las economías más significativas de la zona euro fue asimétrica y con distinta intensidad. Así, mientras la economía alemana se estancó en un 0,2 % y la francesa se desaceleraba en cuatro décimas (del 0,5 % en el cuarto trimestre de 2009 hasta el 0,1 % en el primero de 2010), las economías italiana y española aceleraron su crecimiento en seis y dos décimas, respectivamente.

PIB a precios constantes (desestacionalizado)	Tasa de variación intertrimestral		Tasa de variación Interanual	
	4º TR 2009	1er TR 2010	4º TR 2009	1er TR 2010
Zona euro (16)	0,1	0,2	-2,1	0,6
Unión Europea (27)	0,2	0,2	-2,3	0,5
Bélgica	0,3	0,1	-0,8	1,0
Bulgaria	-	-	-5,9	-4,0
República Checa	0,7	0,2	-3,1	1,2
Dinamarca	0,1	0,6	-3,0	-0,6
Alemania	0,2	0,2	-2,2	1,5
Estonia	2,5	-2,3	-9,5	-2,3
Irlanda	-2,3	-	-5,0	-
Grecia	-0,8	-0,8	-2,6	-2,3
<b>España</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,3</b>
Francia	0,5	0,1	-0,4	1,2
Italia	-0,1	0,5	-2,8	0,6
Chipre	-0,4	-0,2	-3,0	-2,3
Letonia	-2,9	0,3	-17,1	-5,1
Lituania	1,3	-3,9	-12,5	-2,6
Luxemburgo	-0,2	-	1,4	-
Hungría	0,2	0,9	-4,6	-0,8
Malta	0,9	-	-0,1	-
Países Bajos	0,4	0,2	-2,2	0,1
Austria	0,3	0,0	-1,7	0,5
Polonia	1,1	0,5	2,8	2,8
Portugal	-0,3	1,0	-1,1	1,7
Rumanía	-1,5	-0,3	-6,9	-3,2
Eslovenia	-0,3	-0,5	-6,3	-0,8
Eslovaquia	1,7	0,8	-3,9	4,5
Finlandia	0,0	-	-5,1	-
Suecia	0,4	1,4	-1,5	2,9
Reino Unido	0,4	0,3	-3,1	-0,2

Fte.: Eurostat – 34/2010, de 4 de junio

Fuera del área euro destaca la desaceleración en una décima de la economía del Reino Unido, que pasa de un crecimiento intertrimestral del 0,4 % a finales de 2009 a uno del 0,3 % durante el primer trimestre de 2010. Por agregados económicos, destaca la contracción del consumo privado (cerca del 60 % del PIB), que en la zona euro pasó de crecer al 0,2 % a finales de 2009 a decrecer un 0,1 % durante el primer trimestre de 2010. Las inversiones, pese a desacelerar su ritmo de contracción, siguieron en zona negativa, con una tasa de variación intertrimestral del (-1,1 %). Ambas caídas se vieron parcialmente compensadas por la aceleración del gasto público, que durante el primer trimestre creció seis décimas en la zona euro. Las exportaciones aceleraron su crecimiento del 1,7 % al 2,5 %, y las importaciones del 1,2 % al 4,0 %. Por sectores destaca el dinamismo de las ramas industriales (materias primas, manufacturas, energía y agua), que durante el primer trimestre aceleraron su crecimiento intertrimestral del 0,3 % al 2,2 %. En el lado opuesto se encuentra la construcción, que aceleró sus niveles de contracción tanto en términos intertrimestrales como en términos interanuales, pasado del (-1,3%) en el cuarto trimestre de 2009 al (-2,7 %) en el primero de 2010. Al respecto cabe apuntar que las pésimas condiciones climatológicas de este último invierno no han contribuido a remontar la situación de este sector.

En los **mercados interbancarios**, los bancos centrales han mantenido los tipos de intervención en mínimos históricos y han continuado suministrando una oferta ilimitada de liquidez. El BCE mantiene los tipos básicos de interés en el 1 % desde mayo de 2009 y todo apunta a que se mantendrán en esos niveles hasta el primer o segundo trimestre de 2011. Sin embargo, lo tipos de mercado parecen haber tocado fondo a finales del primer trimestre de 2010. El euríbor a 12 meses cerró marzo en el 1,212 %; en marzo de 2009 euríbor a 12 meses se situaba en el 1,909 %. Durante los meses de abril y mayo de 2010 el euríbor ha iniciado una senda alcista, cerrando con cotizaciones del 1,236 % y del 1,260 %, respectivamente. En lo que va de junio, el euríbor a doce meses ha remontado hasta el 1,268 %. En paralelo, los tipos de interés de referencia a doce meses en EE.UU. también han iniciado una senda alcista (0,960 % en marzo, 1,040 en abril y 1,250 en mayo). Tanto en Japón como en el Reino Unido los tipos se han mantenido sus niveles (0,210 en Japón y 1,150 % en el Reino Unido).

Los **mercados de deuda pública** están castigando la deuda española. La reciente crisis griega y las incertidumbres que está generando la implementación del plan de austeridad aprobado por el Gobierno Español, la falta de unidad política en el proceso de toma de decisiones de calado, así como el retraso en las reformas estructurales concretas del mercado laboral y la reestructuración de las cajas de ahorro, han elevado la prima de riesgo de la deuda soberana española desde los 100 puntos básicos de principios de



mayo hasta los 159,8 a finales del mismo mes. A fecha de cierre de este informe, el diferencial de la deuda española se sitúa en los 217 puntos; el máximo desde la introducción del euro. Según la mayoría de los analistas, “el panorama para los próximos meses es complicado”.

**Los mercados del crudo** han mantenido la tendencia alcista con altos márgenes de inestabilidad y dientes de sierra iniciada en julio de 2009. Durante el primer trimestre del año en curso se ha agudizado esta tendencia, registrando a principios de febrero un mínimo de 70,06 \$ por barril, acabando el mes de marzo con una cotización de 79,87 \$ por barril. La tendencia alcista alcanzó su máximo a principios de mayo, con una cotización de 88,23 \$ por barril para, a partir de entonces, sufrir una caída en picado hasta los 66,93 \$ el barril el 25 de mayo. Desde entonces, la cotización del *Brent* ha vuelto a remontar, para situarse en unos niveles en torno a los 72 \$ el barril.