

**INFORME MENSUAL SOBRE LA  
ECONOMÍA INTERNACIONAL Y  
ESPAÑOLA**

Cierre 9 de febrero de 2010

©ámaras ©ambres ©anberak

Cámaras de Comercio  
[www.camaras.org](http://www.camaras.org)

## NOTAS

- **Este documento se elabora mensualmente y se remite a las Cámaras el segundo miércoles de cada mes.**
- Su **objetivo** es suministrar información y valoraciones que puedan ser de utilidad para los miembros de las Cámaras de Comercio.
- Las opiniones y datos recogidos en este documento no son necesariamente compartidos por el Consejo Superior de Cámaras.
- Su **uso es interno dentro de la red de Cámaras**, pudiendo distribuirse **entre sus empleados y órganos de gobierno**, así como ser utilizado, bajo su responsabilidad, para elaborar otros informes o documentos.
- Mayor información: Economía internacional; [Leslie Bravo](#). Economía española; [Manuel Valero](#)
- Para un correcto funcionamiento del **botón de impresión** es necesario deshabilitar la seguridad de las macros. Con hacerlo una vez, quedará establecido para el futuro. Herramientas + Opciones + Seguridad + Seguridad de las Macros + Nivel de Seguridad Bajo.
- En la última página se incluyen algunos [enlaces a documentos de referencia](#) utilizados en el informe. Remiten a la página Web en la que están alojados.

## Resumen

### Economía internacional

- Según las nuevas proyecciones del FMI, publicadas en el Informe de Perspectivas de la economía mundial de enero, el producto mundial se expandirá un 4,5% en 2011, mejor de lo esperado en las previsiones de octubre.
- Los principales bancos centrales de las economías avanzadas mantienen inalterados los tipos de interés oficiales.
- Las políticas monetarias de las economías emergentes han tomado una dirección contraria a las de las desarrolladas. En algunos países emergentes se han intensificado las presiones inflacionistas, tanto por el incremento de los precios de las materias primas como por la mayor actividad económica, lo que ha llevado a políticas monetarias más restrictivas.

### Economía española

- Las primeras estimaciones de crecimiento para el cuarto trimestre de 2010 son optimistas. La economía española pudo acelerar su tasa de crecimiento hasta el 0,6% interanual, lo que representa el mejor dato desde el tercer trimestre de 2008.
- Este comportamiento contrasta con la evolución a la baja de algunos indicadores disponibles, como la confianza empresarial, el consumo interno o el Indicador de Actividad del Ministerio de Economía. Además, el desempleo refleja una evolución muy negativa en el cuarto trimestre, con 4,7 millones de parados.
- Sólo las actividades que dependen de la demanda externa, exportaciones y el sector turístico, muestran síntomas de solidez.

## Economía Internacional: resumen

- El FMI revisa al alza las perspectivas de la economía mundial
- Entre las medidas: corregir los desequilibrios para garantizar la recuperación
- En la zona euro mejora la actividad
- El dinamismo del comercio exterior avala el crecimiento
- No existen riesgos inflacionistas en las economías avanzadas
- Las políticas monetarias de las emergentes con subida de tipos
- El precio de las materias primas al alza

## El FMI revisa al alza las perspectivas de la economía mundial

- Según las nuevas proyecciones del FMI, publicadas en el Informe de Perspectivas de la economía mundial de enero, el producto mundial se expandirá un 4,5% en 2011, mejor de lo esperado en las previsiones de octubre de 2010. El crecimiento real del PIB estadounidense se prevé en un 3,0% (siete décimas superior al informe anterior).
- Las previsiones de crecimiento para la Unión Monetaria no cambian respecto a las perspectivas de octubre (1,5% en 2011) mientras que las de economías emergentes y en desarrollo mejoran en una décima hasta el 6,5%.
- Los riesgos se encuentran en los problemas de deuda soberana y financieros en la zona euro y el posible sobrecalentamiento en las economías emergentes.

### Perspectivas de la economía mundial

	Interanual					
	2009	2010	Proyecciones		Diferencia con las proy. de oct de 2010	
			2011	2012	2011	2012
<b>Producto mundial 1/</b>	-0,6	5,0	4,4	4,5	0,2	0,0
<b>Economías avanzadas</b>	-3,4	3,0	2,5	2,5	0,3	-0,1
Estados Unidos	-2,6	2,8	3,0	2,7	0,7	-0,3
<b>Zona del euro</b>	-4,1	1,8	1,5	1,7	0,0	-0,1
Alemania	-4,7	3,6	2,2	2,0	0,2	0,0
Francia	-2,5	1,6	1,6	1,8	0,0	0,0
Italia	-5,0	1,0	1,0	1,3	0,0	-0,1
España	-3,7	-0,2	0,6	1,5	-0,1	-0,3
Japón	-6,3	4,3	1,6	1,8	0,1	-0,2
Reino Unido	-4,9	1,7	2,0	2,3	0,0	0,0
Canadá	-2,5	2,9	2,3	2,7	-0,4	0,0
<b>Otras economías avanzadas</b>	-1,2	5,6	3,8	3,7	0,1	0,0
Economías asiáticas recientemente industrializadas	-0,9	8,2	4,7	4,3	0,2	-0,1
<b>Economías de mercados emergentes y en desarrollo 2/</b>	2,6	7,1	6,5	6,5	0,1	0,0
<b>África subsahariana</b>	2,8	5,0	5,5	5,8	0,0	0,1
Sudáfrica	-1,7	2,8	3,4	3,8	-0,1	-0,1
<b>América Latina y el Caribe</b>	-1,8	5,9	4,3	4,1	0,3	-0,1
Brasil	-0,6	7,5	4,5	4,1	0,4	0,0
México	-6,1	5,2	4,2	4,8	0,3	-0,2
<b>Comunidad de Estados Independientes</b>	-6,5	4,2	4,7	4,6	0,1	-0,1
Rusia	-7,9	3,7	4,5	4,4	0,2	0,0
Excluido Rusia	-3,2	5,4	5,1	5,2	-0,1	-0,1
<b>Europa central y oriental</b>	-3,6	4,2	3,6	4,0	0,5	0,2
<b>Oriente Medio y Norte de África</b>	1,8	3,9	4,6	4,7	-0,5	-0,1
<b>Países en desarrollo de Asia</b>	7,0	9,3	8,4	8,4	0,0	0,0
China	9,2	10,3	9,6	9,5	0,0	0,0
India	5,7	9,7	8,4	8,0	0,0	0,0
ASEAN-5 3/	1,7	6,7	5,5	5,7	0,1	0,1

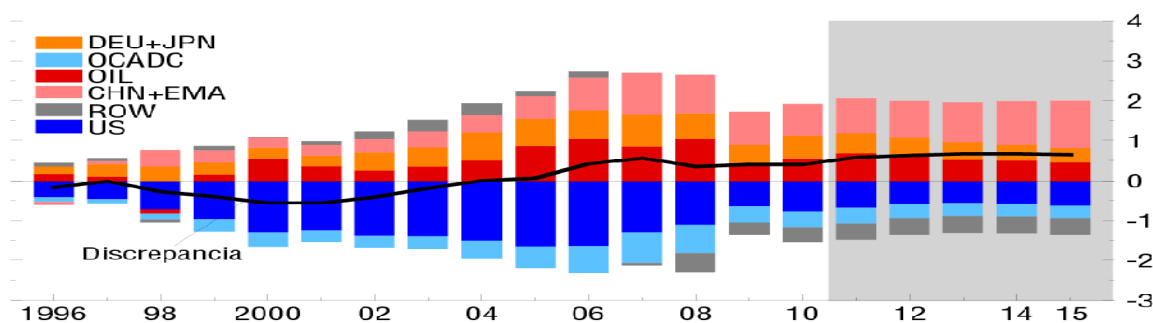
Fuente: FMI

# Entre las medidas: corregir los desequilibrios para garantizar la recuperación

Según el informe del FMI, las medidas más urgentes para garantizar una recuperación sostenida radican en:

- Políticas que corrijan los desequilibrios fiscales.
- Medidas que superen los problemas de financiación en la zona euro.
- Saneamiento de los sistemas financieros en las economías avanzadas.
- Políticas que mantengan controladas las presiones de sobrecalentamiento y faciliten el reequilibrio externo en economías emergentes.

**Desequilibrios c/c mundiales**  
(Porcentaje del PIB mundial)



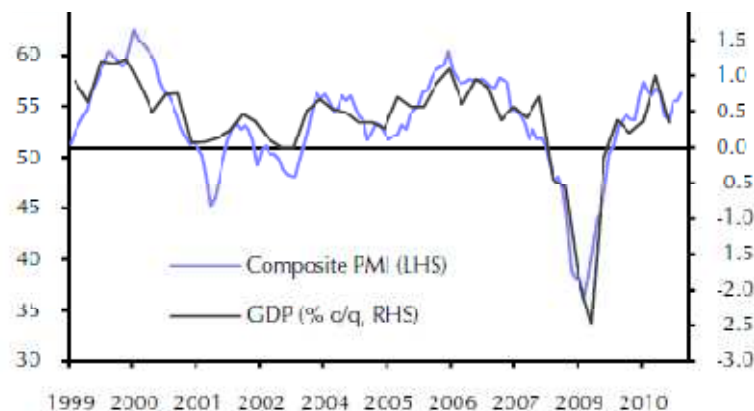
Fuente: Estimaciones del personal técnico del FMI.  
 CHN+EMA: China, Corea, Filipinas, Indonesia, Malasia, Provincia china de Taiwan, RAE de Hong Kong, Singapur y Tailandia; DEU+JPN: Alemania y Japón; OCADC: Bulgaria, Croacia, Eslovenia, España, Estonia, Grecia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Polonia, Portugal, Reino Unido, República Checa, República Eslovaca, Rumania y Turquía; OIL: exportadores de petróleo; ROW: resto del mundo; US: Estados Unidos.

## En la zona euro mejora la actividad

El índice compuesto de actividad de la zona euro (PMI que incluye el sector manufacturero y la actividad del sector servicios) se ha incrementado en enero hasta los 56,3 puntos desde los 55,5 de diciembre, su mayor nivel en seis meses. El dato refleja un buen comienzo de 2011 para la actividad económica de la eurozona.

- Los resultados del sector servicios en Alemania han liderado el avance del indicador, con 60,3 puntos.
- Los indicadores de actividad de los países periféricos también reflejan una mejora de la actividad, si bien se siguen notando apreciables diferencias respecto al resto de Estados Miembros.

Evolución del PIB y del PMI. Zona Euro



Fuente: Capital Economics

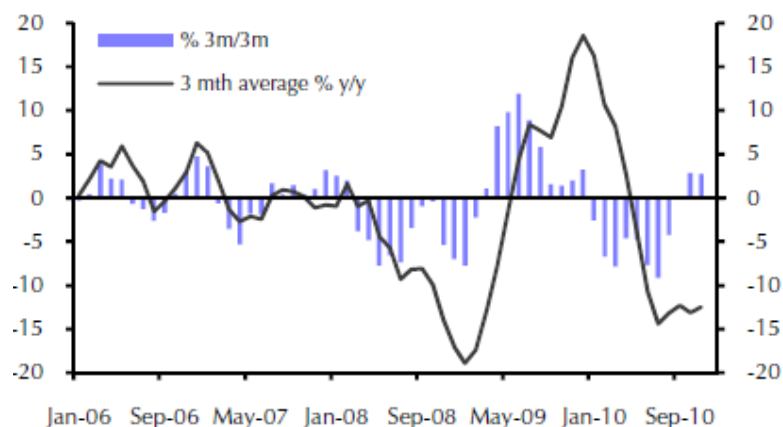
## El dinamismo del comercio exterior avala el crecimiento

Los indicadores adelantados del consumo en la zona euro muestran la dificultad que tienen las familias para recuperar su niveles de gasto. La evolución de las matriculaciones de vehículos sigue en terreno negativo y la de las ventas al por menor muestra una tendencia descendente.

- El consumo tardará en recuperarse como consecuencia de los ajustes fiscales que están llevado a cabo los gobiernos y de las dificultades a las que se enfrentan algunos países para combatir la elevada tasa de paro.

El principal motor de crecimiento de la economía de la eurozona seguirá siendo el sector exterior. Los indicadores de actividad señalan que el crecimiento económico seguirá avalado por el dinamismo del comercio, a pesar de la ligera desaceleración de las exportaciones y de las volatilidades en la cotización del euro de los últimos meses.

Matriculación de vehículos. Zona Euro



Fuente: Capital Economics

Comercio exterior. Zona Euro

(Tasa interanual %)



Fuente: Capital Economics

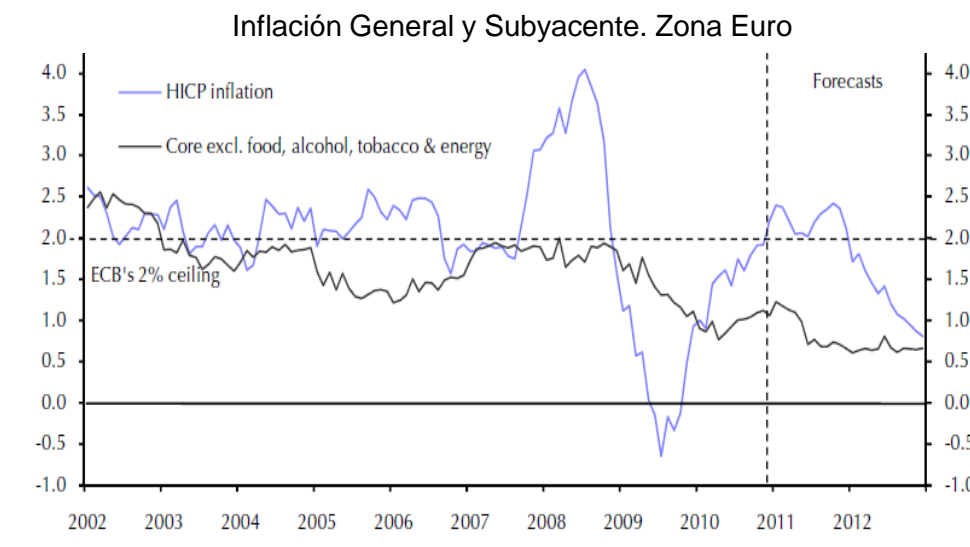
## No existen riesgos inflacionistas en las economías avanzadas

Los principales bancos centrales de las economías avanzadas mantienen inalterados los tipos de interés oficiales. El Banco de Japón entre el 0% y 0,1% y la FED entre el 0% y el 0,25%.

En Europa, los tipos del BCE se sitúan inalterados en el 1%, a pesar de que la reciente evolución de los precios de la zona euro ha incrementado los riesgos inflacionistas. El crecimiento de los precios de consumo en enero fue del 2,4%, cuatro décimas por encima del objetivo fijado por el banco central (2%).

A pesar de ello, no existen riesgos de una posible subida de tipos en el corto plazo:

- La inflación se encuentra lejos del nivel alcanzado a mediados de 2008, última vez que el BCE incrementó los tipos de interés.
- Las previsiones sobre los precios apuntan a una inflación subyacente por debajo del 2% durante el año 2011 y a una inflación general que se moderará para finales de año.



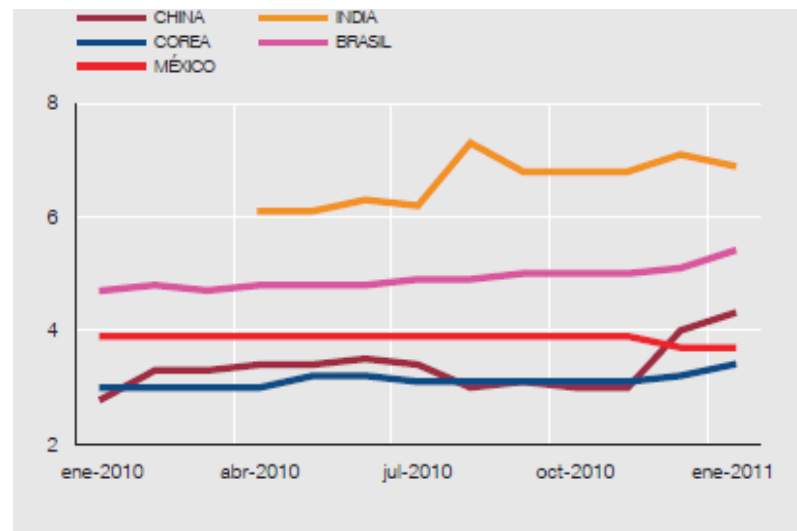
Fuente: Capital Economics

## En las economías emergentes; subida de tipos

En general, **las políticas monetarias de las economías emergentes han tomado una dirección contraria a la de las desarrolladas**. En algunos países se han intensificado las presiones inflacionistas, tanto por el incremento en precios de las materias primas como por la mayor actividad económica, lo que ha llevado a que **algunos bancos centrales hayan incrementado los tipos de interés**.

Tal es el caso de Brasil que ha retomado el ciclo de subidas de tipos, además de adoptar nuevas medidas orientadas a contener el crédito y a moderar las presiones al alza de su moneda.

Previsiones de inflación para 2011



Fuente: Banco de España

## El precio de las materias primas al alza

El fuerte repunte en los precios de las materias primas de los últimos meses ha estado impulsado, sobre todo, por el incremento de la demanda de los países emergentes. En el conjunto de 2010 los precios de los alimentos, de los metales industriales y del petróleo han crecido, en términos interanuales, en torno a un 30%, un 20% y un 25%, respectivamente. Sin embargo, a este incremento en la demanda se ha unido la incertidumbre generada por los problemas geopolíticos suscitados en Egipto del último mes.

- El precio del petróleo, en particular, ha superado el nivel de los 100 dólares el barril.

Precio del Petróleo y otras materias primas



Fuente: Banco de España

- a) Precio barril/dólares
- b) Índice enero 2007=100

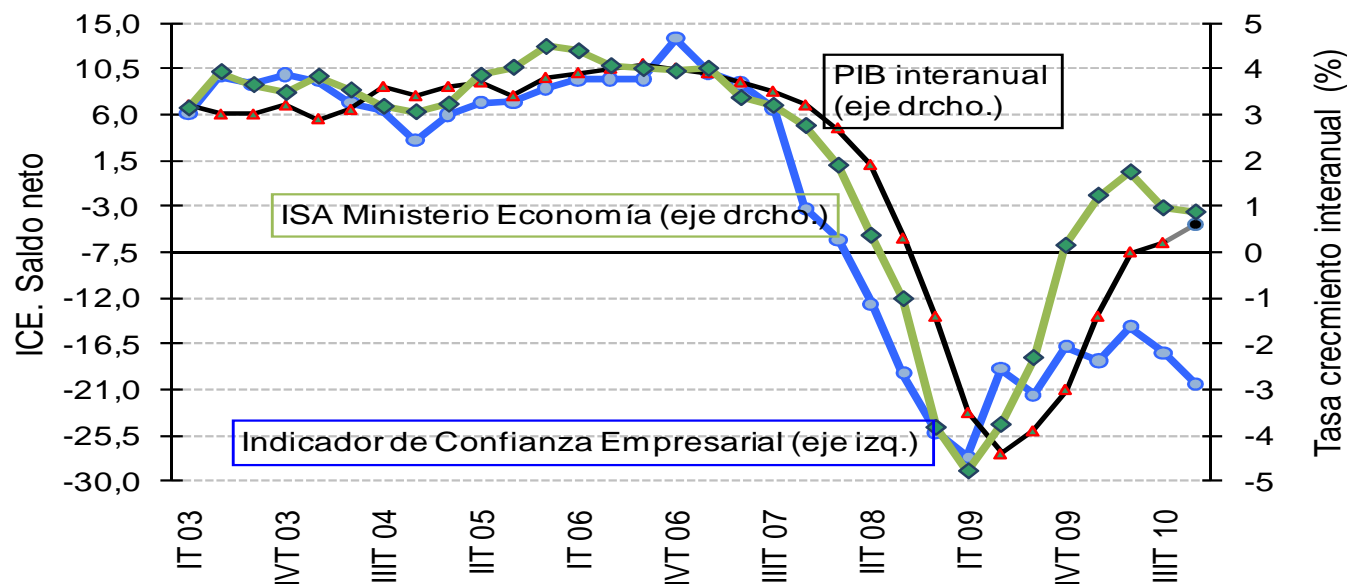
## Economía Española: sumario

- [Estimación del crecimiento al alza, pese a los indicadores](#)
- [El consumo no sustenta el crecimiento económico](#)
- [Las exportaciones podrían explicar la aceleración del PIB](#)
- [La producción industrial recae a pesar de las exportaciones](#)
- [El turismo cierra 2010 con un dinamismo elevado](#)
- [Importante incremento del paro en el cuarto trimestre de 2010](#)
- [Las previsiones de IPC se corrigen al alza debido al petróleo](#)
- [El crédito a empresas continúa sin fluir](#)
- [Las previsiones del Consenso Económico en línea con las de otras instituciones](#)

## Estimación de crecimiento al alza, pese a los indicadores

- Según el Banco de España **la economía española pudo crecer un 0,6% interanual en el cuarto trimestre de 2010**, la tasa más elevada desde el tercer trimestre de 2008. Esta estimación contrasta con la evolución de algunos indicadores como la confianza empresarial (ICE de las Cámaras de Comercio), o el indicador sintético del Ministerio de Economía (ISA), los cuales vienen reduciéndose desde el segundo trimestre de 2010, adelantando un estancamiento del PIB en el corto plazo.

### Confianza empresarial y crecimiento



Dato PIB IVT 10, estimación del Banco de España

Fuente: Elaboración propia con datos del INE, Ministerio Economía y Hacienda ,Banco de España y Cámaras de Comercio

## El consumo no sustenta el crecimiento económico

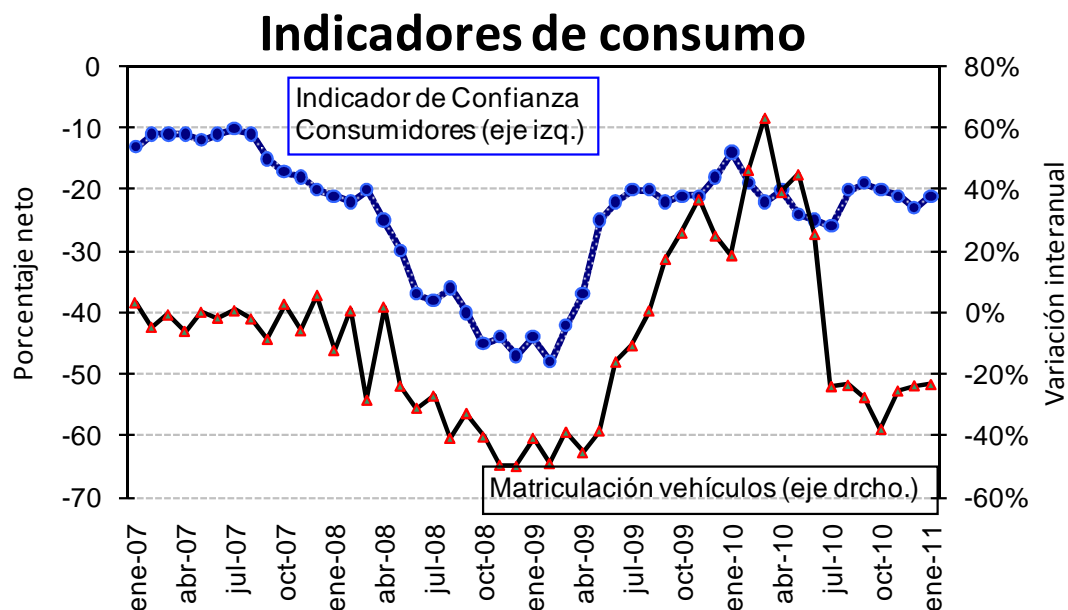
- La aportación del consumo al crecimiento económico sigue siendo negativa. En diciembre de 2010 las ventas del comercio minorista retrocedieron un 3,2% interanual, frente al 1,3% que cayeron en noviembre. En sintonía con esta evolución, la confianza del consumidor mantiene una tendencia de estancamiento, si bien hay que destacar un ligero avance en diciembre respecto al dato del mes anterior. Las ventas de automóviles continúan disminuyendo: el último dato de enero 2011 confirma una caída de más del 20% interanual, similar a la de diciembre de 2010.

### ÍNDICE COMERCIO MINORISTA 2010

Tasas interanuales	Precios Constantes	
	Original	Corregido <sup>1</sup>
2009 Diciembre	-0,1	-1,1
2010 Enero	-3,2	-1,4
Febrero	0,2	-0,1
Marzo	5,3	3,8
Abril	-1,2	-1,2
Mayo	-0,6	-0,7
Junio	1,5	1,4
Julio	-2,0	-2,2
Agosto	-1,2	-2,6
Septiembre	-2,9	-2,9
Octubre*	-2,6	-0,8
Noviembre*	-0,7	-1,3
Diciembre	-3,8	-3,2

1. Índices corregidos por efecto calendario. \* Dato revisado

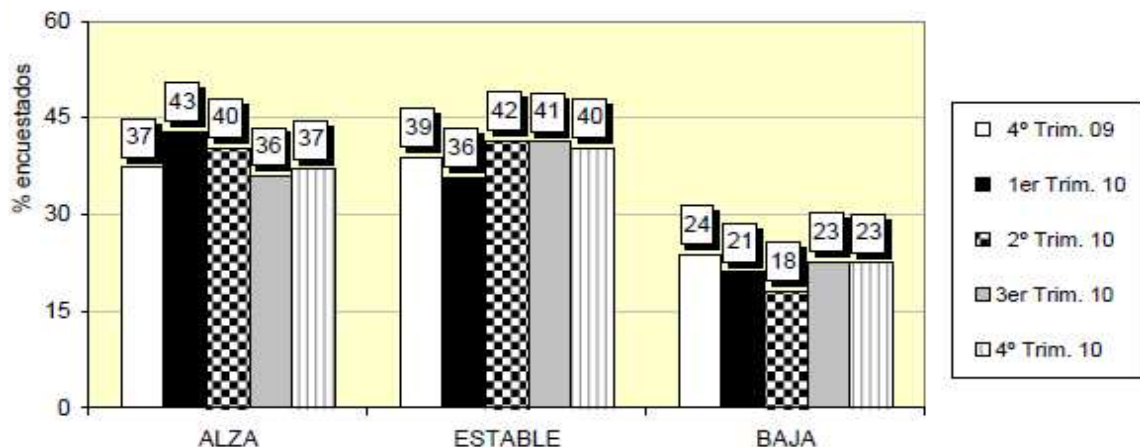
Fuente: INE



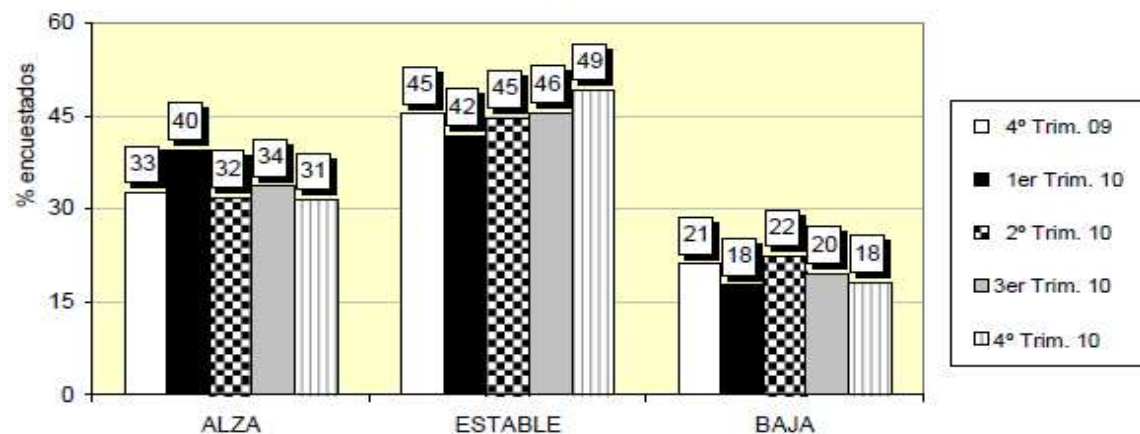
Fuente: Comisión Europea y ANFAC

# Las exportaciones podrían explicar la aceleración del PIB

**Cartera de pedidos de exportación en el trimestre de referencia**  
(% sobre total de encuestados de la muestra)



**Cartera de pedidos de exportación: expectativas a tres meses**  
(% sobre total de encuestados de la muestra)



Fuente: Encuesta de Coyuntura de la Exportación (Ministerio de Industria, Turismo y Comercio)

- La demanda externa podría explicar la evolución al alza que, según el Banco de España, ha seguido el PIB en el cuarto trimestre del año.
- De acuerdo con los datos de la Encuesta de Coyuntura de la Exportación, **el 37% de las empresas encuestadas aumentaron su cartera de pedidos de exportación en el cuarto trimestre de 2010**, mientras que el 40% afirma que se mantuvo estable.
- **Las expectativas para el primer trimestre de 2011 indican que la demanda externa se mantendrá dinámica.** Casi el 50% de las empresas encuestadas esperan mantener su cartera de pedidos de exportación, mientras que el 31% prevé incrementarla.

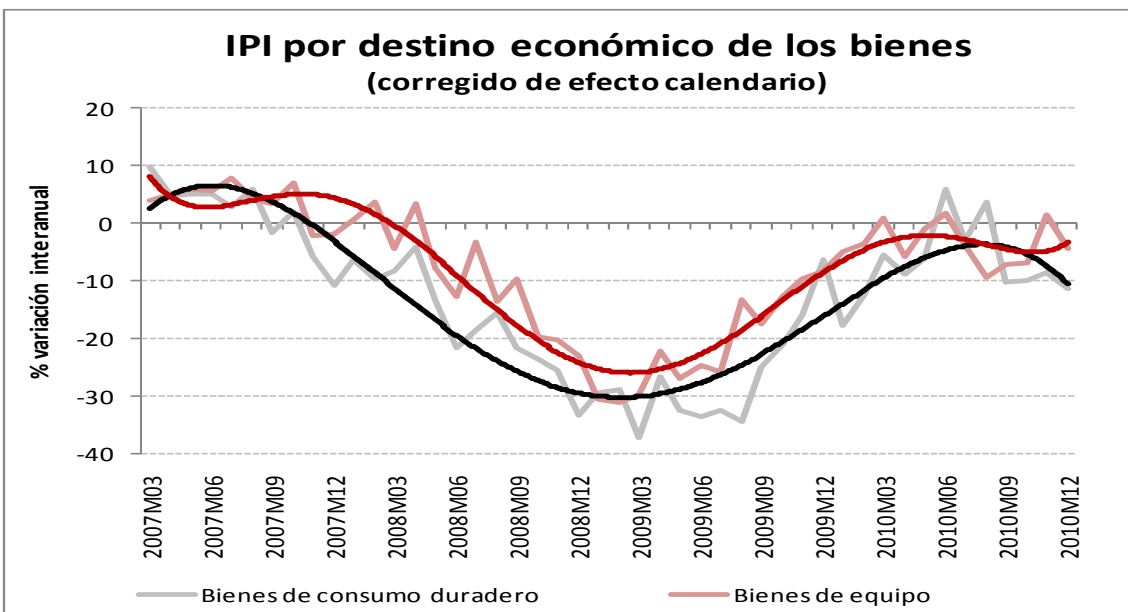
# La producción industrial recae a pesar de las exportaciones

## ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DICIEMBRE 2010

### Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

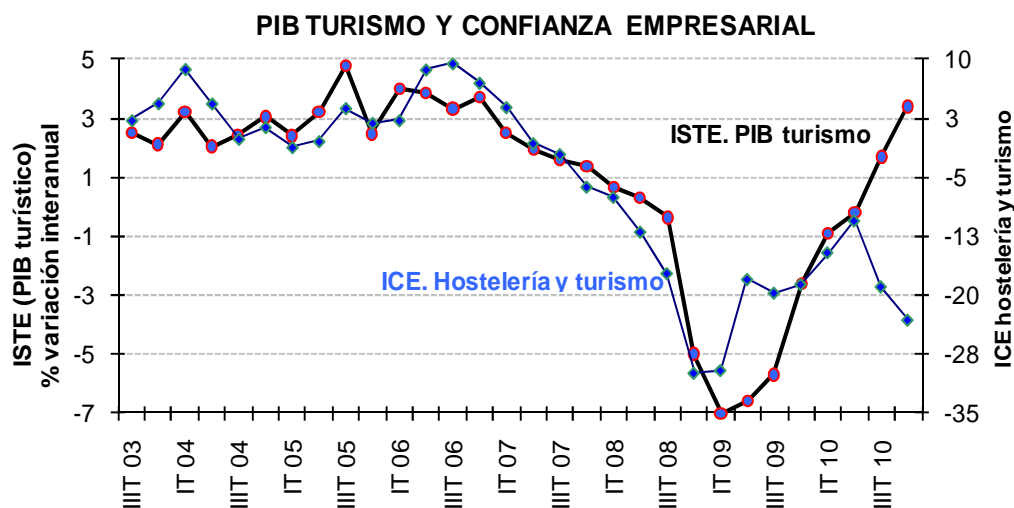
	Índice	% variación	
		Anual	Media año 2010
ÍNDICE GENERAL	77,9	-0,1	0,8
Bienes de consumo	87,8	-0,2	0,8
Bienes de consumo duradero	55,0	-11,3	-7,6
Bienes de consumo no duradero	93,7	1,1	1,8
Bienes de equipo	71,4	-4,4	-3,4
Bienes intermedios	64,5	0,5	2,7
Energía	104,5	4,4	2,5

- El crecimiento del Índice de Producción Industrial (IPI) vuelve a terreno negativo en diciembre, tras el avance registrado el mes anterior. El IPI descendió -0,1% interanual (+3,2% en noviembre).
- En el conjunto del cuarto trimestre de 2010 el IPI registró un crecimiento medio del 0,3% interanual (-0,1% en el tercer trimestre).
- El IPI de bienes de consumo duradero vuelven a profundizar su caída en diciembre (-11,3%), mientras que el de bienes de equipo también retrocede un 4,4%, aunque la tendencia de este último parece ser más favorable debido a la fortaleza de la demanda externa.

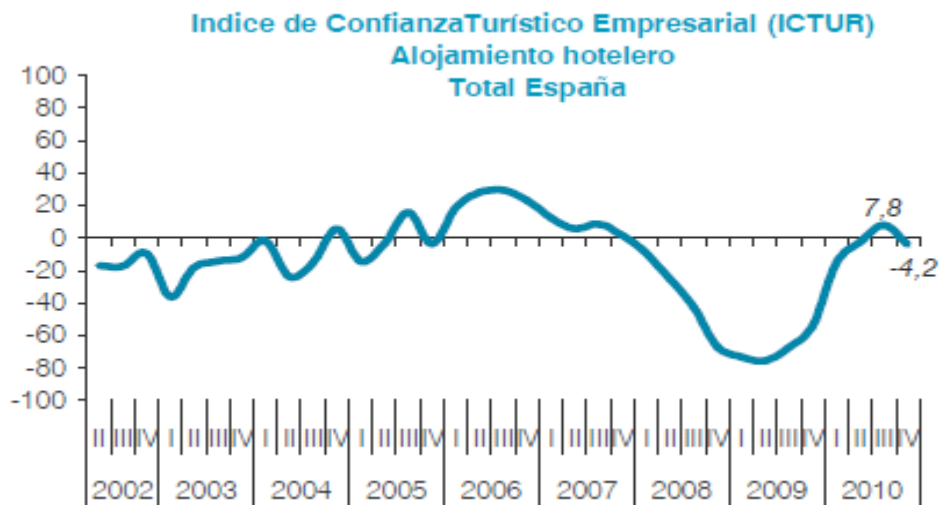


Fuente: INE y elaboración propia

# El turismo cierra 2010 con un dinamismo elevado



Fuente: Elaboración propia con datos de EXCELTUR y Cámaras de Comercio



Fuente: EXCELTUR

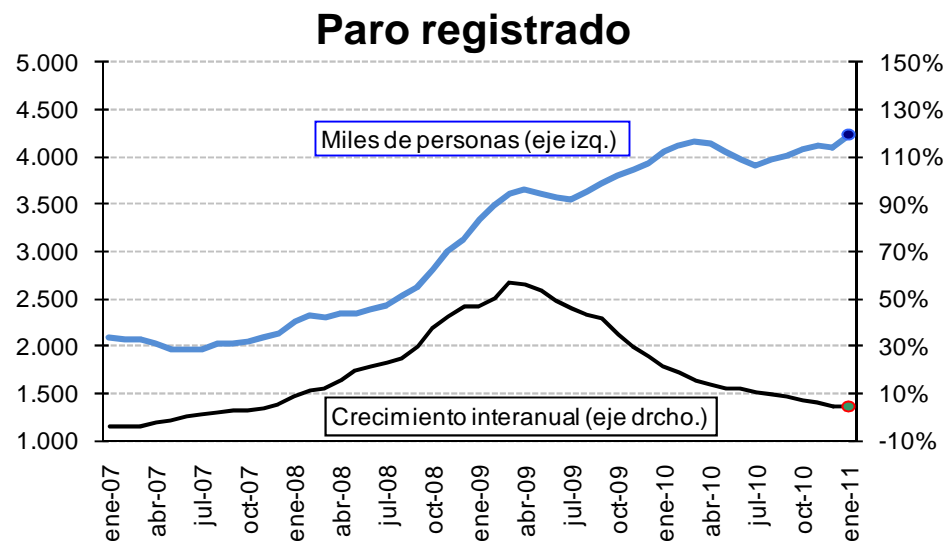
- El sector turístico cierra el cuarto trimestre de 2010 con un crecimiento intenso si se compara con el experimentado en trimestres anteriores. Según EXCELTUR, el PIB turístico creció en ese periodo un 3,4%, el mejor ritmo desde el cuarto trimestre de 2006.
- Es de destacar el retroceso de la confianza empresarial que se viene registrando desde el tercer trimestre de 2010. Parece que este comportamiento se podría deber en mayor medida al pesimismo de “otros establecimientos de hostelería”, que se han podido ver perjudicados por la reciente aprobación de la Ley anti-tabaco.
- Aunque dentro de la rama turística también se confirma un deterioro de la confianza de los empresarios hoteleros en el cuarto trimestre de 2010, a pesar del crecimiento experimentado por el PIB del sector.

## Importante incremento del paro en el cuarto trimestre de 2010

- La última Encuesta de Población Activa confirma que **durante el cuarto trimestre de 2010 la tasa de paro se situó en el 20,3% de la población activa, lo que supone casi 4,7 millones de parados**, un 2,7% más que en el trimestre precedente y un 8,6% más que en el cuarto trimestre de 2009. Especialmente alarmante es la tasa de paro juvenil, próxima al 43%.
- El mes de enero de 2011 mantuvo la tendencia negativa. **El paro registrado en las oficinas de empleo se incrementó un 4,5% interanual**, tasa similar a la de diciembre. Este dato rompe con la tendencia registrada desde abril de 2009, con crecimientos del paro cada vez más moderados.

PARO Encuesta Población Activa						
	Total		Menores de 25 años		De 25 y más años	
	Miles	Tasa paro	Miles	Tasa paro	Miles	Tasa paro
2009TI	4.010,7	17,4	808,5	35,7	3.202,2	15,4
2009TII	4.137,5	17,9	855,2	38,2	3.282,3	15,8
2009TIII	4.123,3	17,9	885,7	38,6	3.237,6	15,6
2009TIV	4.326,5	18,8	816,4	39,1	3.510,1	16,8
2010TI	4.612,7	20,1	835,6	40,9	3.777,1	18,0
2010TII	4.645,5	20,1	871,1	42,1	3.774,4	17,9
2010TIII	4.574,7	19,8	860,8	40,7	3.713,9	17,7
2010TIV	4.696,6	20,3	840,6	42,8	3.856,0	18,2

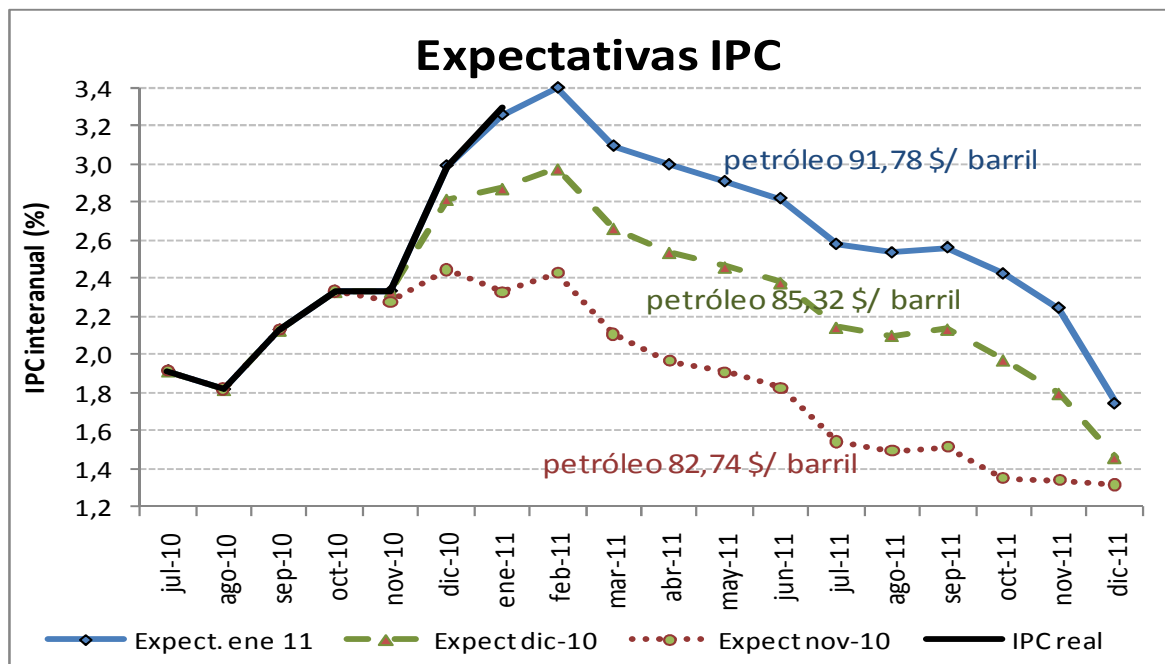
Fuente: INE



Fuente: Ministerio Trabajo e Inmigración

## Las previsiones de IPC se corrigen al alza debido al petróleo

- **Los precios están experimentando una aceleración muy importante.** El adelanto del IPC de enero, publicado por el INE, sitúa la tasa de inflación en el 3,3% interanual, tres décimas más que la registrada al cierre de 2010.
- **Se espera un crecimiento mayor en febrero, mes a partir del cual se prevé un moderado descenso.** Esto será así siempre que el precio de la energía, petróleo en particular, no experimente aceleraciones imprevistas, lo que parece complicado dada la inestabilidad geopolítica en importantes países productores.



Fuente: INE y FUNCAS (dato INE ene-2010 corresponde al adelanto del IPC)

## El crédito a empresas continúa sin fluir

- En conjunto, **los criterios de las entidades financieras para conceder créditos a empresas no se han endurecido durante el último trimestre de 2010** si se comparan con los del trimestre anterior. Aunque estos criterios tampoco se han relajado. Según las Cámaras de Comercio, el 86,3% de las PYMES que ha intentado acceder a financiación ha tenido problemas para conseguirla.
- **La demanda de crédito no se recupera.** Las entidades financieras apostaban por una ligera expansión de la demanda en el cuarto trimestre, lo que no se ha producido finalmente. Al menos el indicador se situó en el 0% en el cuarto trimestre, ya que venía de porcentajes negativos en el tercero.



Fuente: Banco de España, Encuesta sobre Préstamos Bancarios

## El consenso económico en línea con otras instituciones

- El Consenso Económico de enero (Consensus Forecast) prevé que la economía española crezca un 0,6% en 2011 y un 1,2% en 2012. Este crecimiento está en línea con el publicado por otras instituciones como el consenso de FUNCAS, 0,7% en 2011, Comisión Europea, 0,7%, OCDE, 0,9% o FMI, 0,6%. Precisamente, en enero de 2011, el FMI revisó a la baja sus previsiones para España en una décima.

PREVISIONES CONSENSUS FORECAST ENERO 2011

	Average % Change on Previous Calendar Year											
	Gross Domestic Product		Household Consumption		Gross Fixed Investment		Industrial Production		Consumer Prices		Salary Cost per Hour	
Economic Forecasters	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Goldman Sachs	1.0	1.8	-0.9	0.6	-3.5	0.5	-0.1	3.7	1.8	0.9	na	na
BBVA	0.9	na	1.0	na	-1.8	na	na	na	1.7	na	na	na
CEPREDE	0.9	1.1	1.3	1.3	-0.5	2.3	1.9	2.2	1.7	2.2	1.2	1.2
Grupo Santander	0.8	1.5	0.8	1.0	-3.6	2.1	na	na	1.7	1.6	1.0	1.9
FUNCAS	0.8	1.4	1.0	1.2	-3.8	0.8	0.8	1.4	2.3	1.4	0.8	1.5
La Caixa	0.7	1.5	1.1	1.1	-1.7	2.8	1.6	2.6	2.3	1.7	1.0	1.5
HSBC	0.7	1.2	-0.2	0.9	-2.6	1.5	-0.7	3.2	1.5	1.6	na	na
Banesto	0.7	na	0.5	na	-2.4	na	1.3	na	1.5	na	na	na
AFI	0.6	1.3	0.9	1.6	-3.1	1.3	na	na	2.2	1.8	na	na
UBS	0.5	0.9	0.5	0.9	0.7	1.9	1.3	0.9	1.7	1.8	na	na
Econ Intelligence Unit	0.5	1.0	0.7	1.2	-1.5	2.6	0.8	2.5	0.9	1.3	na	na
Caja Madrid	0.4	1.4	0.4	1.4	-2.0	2.3	1.6	2.6	2.4	2.1	1.1	1.5
IFL-Univers Carlos III	0.4	1.0	1.0	1.9	-3.9	-1.1	0.6	2.2	2.5	1.0	1.1	1.1
IHS Global Insight	0.3	1.0	0.3	1.5	-2.2	-0.2	na	na	1.9	1.8	na	na
Citigroup	-0.1	0.2	-1.6	-1.8	-2.5	1.5	-2.7	-3.0	1.2	1.3	na	na
<b>Consensus (Mean)</b>	<b>0.6</b>	<b>1.2</b>	<b>0.4</b>	<b>1.0</b>	<b>-2.3</b>	<b>1.4</b>	<b>0.6</b>	<b>1.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>1.5</b>

# Enlaces de referencia en el informe

- [Boletín mensual BCE](#)
- [Fondo Monetario Internacional](#)
- [Instituto Nacional de Estadística: Índice de Producción Industrial](#)
- [EXCELTUR. Informe perspectivas turísticas](#)
- [Banco de España, boletín económico enero 2011](#)