

## **Informe de coyuntura y perspectivas económicas – septiembre 2010**

### **I. INTRODUCCIÓN**

La evolución de la economía en los últimos meses continúa sin aportar la dosis de confianza necesaria para iniciar una sólida reactivación. Los datos que aportan este informe, presentado en la Junta Directiva de la CEV, así lo confirman. Las expectativas para los próximos meses tampoco permiten vislumbrar en el horizonte una mejoría. De ahí que, tal y como se ha puesto de manifiesto en la directiva de la CEV, las principales preocupaciones de los empresarios estén relacionadas con el posible recorte de la financiación a las empresas y con la actuación de las administraciones públicas.

Desde el inicio de la crisis, las empresas han realizado grandes esfuerzos en reducir estructuras, gastos generales, etc. mientras que las administraciones públicas no han atacado la reducción de gastos, priorizando los que son imprescindibles sobre los que no lo son.

Incrementar impuestos no significa necesariamente recaudar más, por el probable efecto de la reducción de la actividad económica.

Reducir inversiones, además de generar desempleo, no ayuda al necesario incremento de la competitividad de nuestras empresas.

Es por la priorización del gasto por donde se puede obtener una reducción del déficit que no perjudique a la actividad económica. Por ejemplo:



- 1) Instaurar el copago, aunque simbólico, por visita médica y con todas las excepciones socialmente necesarias, pero que tenga un efecto disuasorio. Tomar medidas para reducir el altísimo índice de absentismo en la sanidad pública.
- 2) Replantear el papel de las televisiones públicas, incluyendo las autonómicas y municipales, cuyas pérdidas son inasumibles, especialmente en las actuales circunstancias.
- 3) Ya que existe una nueva ley de morosidad, parece lógico que los que la promulgan sean los primeros en cumplirla. Las demoras en los pagos por parte de las administraciones públicas crean dificultades financieras a veces irreparables en las empresas, con sus consecuentes efectos sobre el empleo.

Ejemplos como los anteriores hay muchísimos y el ahorro que generarían podría dedicarse a inversiones productivas y realmente estimulantes de la economía.

## II. SÍNTESIS

### Entorno Regional y Provincial

La economía valenciana aceleró durante el segundo trimestre su senda de mejoría, aunque con menor intensidad que la media nacional y con un comportamiento sectorial todavía no homogéneo. Durante el segundo trimestre del año, algunas actividades continuaron con la suave recuperación iniciada en el trimestre anterior, mostrando incluso tasas de variación positivas. Entre ellas destaca el comportamiento de la mayoría de las ramas industriales, así como comercio, turismo y transporte. Otras continúan desacelerando su ritmo de contracción, destacando las ramas de madera y mueble, cuero y calzado, así como los servicios de TICs. Por el contrario, la construcción continúa estancada en niveles contractivos de dos dígitos. La suave recuperación de la demanda interna también se ha notado en el sector exterior. Las exportaciones continuaron creciendo a ritmo del 13,4 % y las importaciones al 22,9 %. Con ello, la tasa de cobertura se situó en junio en el 95,8 %; 18,4 puntos por encima de la media nacional. En el mercado laboral, el número de desempleados continuó creciendo durante el segundo trimestre, aunque a tasas cada vez menos intensas. La EPA correspondiente al segundo trimestre situó la tasa de paro en el 23,74 %; más de tres puntos por encima de la media nacional (20,56 %). En el mes de julio el paro continuó bajando, pero en agosto, como viene siendo habitual, el paro volvió a subir. No obstante, el incremento de este mes fue significativamente menor que el registrado en agosto de 2009, confirmándose la tendencia de desaceleración en la destrucción de empleo. Impulsada por las variaciones del precio del petróleo, la inflación mantuvo un comportamiento moderadamente alcista durante el segundo trimestre, situándose el IPC de junio en el 1,3 %; dos décimas por debajo de la media nacional (1,5 %). Con respecto al tercer trimestre, la mayoría de los sectores se muestran razonablemente escépticos. Para la gran mayoría, el repunte de la demanda interna durante el segundo trimestre obedeció a estímulos de índole fiscal o coyuntural, que han desaparecido. Los sectores relacionados con los bienes duraderos, vehículos y viviendas ya han evidenciado un movimiento pendular. Para muchas empresas, la demanda externa refortalecida constituye la única opción positiva en el corto plazo. En el mercado laboral, una vez finalizada la estacionalidad de algunas ramas del sector servicios (turismo y comercio), así como los estímulos fiscales a la compra de vehículos, el paro continuará subiendo, aunque a tasa más moderadas.

### Entorno Nacional

La economía española en su conjunto siguió mejorando durante el segundo trimestre, alejándose del mínimo alcanzado en el segundo trimestre de 2009. En términos intertrimestrales, el PIB se aceleró en una

décima, pasando del 0,1 % en el primer trimestre al 0,2 % en el segundo. En términos interanuales la economía nacional todavía decrecía en una décima. Durante el segundo trimestre, la demanda nacional corrigió su aportación negativa en veintitrés décimas, pasando de (-2,8) a (-0,5) puntos de PIB, al tiempo que la demanda externa moderó su aportación positiva en once décimas, pasando de 1,5 a 0,4 puntos de PIB. Detrás de esta ligera mejora está el mejor comportamiento del consumo de los hogares y de la inversión empresarial. Por el lado de la oferta, con la excepción de la construcción y la agricultura, el resto de las ramas de actividad mostraron tasas de crecimiento interanual positivas. Entre ellas destacan las ramas industriales, con un crecimiento del 2,2 % (-2,3 % en el trimestre anterior). Las ramas de servicios crecieron en su conjunto un 0,4 %. El desempleo volvió a subir en medio punto durante el segundo trimestre, para situarse en el 20,56 %; más del doble que la media de la zona euro. La mejoría generalizada de la coyuntura unida a la estacionalidad en ciertos ámbitos del mercado laboral llevó a la progresiva reducción del paro en el mes de julio. En agosto, como viene siendo habitual, el paro volvió a subir, aunque a tasas sensiblemente menores que en el mismo mes del año anterior. La inflación mostró un comportamiento moderado durante el segundo trimestre, situando el IPC de junio en el 1,5 % y en línea con la tasa armonizada de la zona euro. En agosto, el IPC remontó hasta el 1,9 %. No obstante, la inflación subyacente se situó en el 0,8 %. Las previsiones de la mayoría de los analistas sitúan el crecimiento medio del PIB para este año en torno al (-0,4 %). El mercado de trabajo continuará destruyendo empleo, aunque a tasas más moderadas.

### **Entorno Internacional**

Según los indicadores disponibles del segundo trimestre, la actividad económica mundial continuó recuperándose con mayor solidez e intensidad que en el primer trimestre, aunque no exenta de nuevos episodios de inestabilidad financiera. Las economías emergentes y en desarrollo continuaron mostrando mayor dinamismo y crecimientos más sólidos que las desarrolladas. Según las últimas previsiones del FMI, las economías asiáticas, con China e India a la cabeza, liderarán en 2010 el crecimiento de la economía mundial. Por detrás, aunque a cierta distancia, les seguirán EE.UU. y Japón. Más lento será el crecimiento de la zona euro que, no obstante, ha mostrado mayor vigor y fortaleza durante este segundo trimestre del año.



### III. ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL

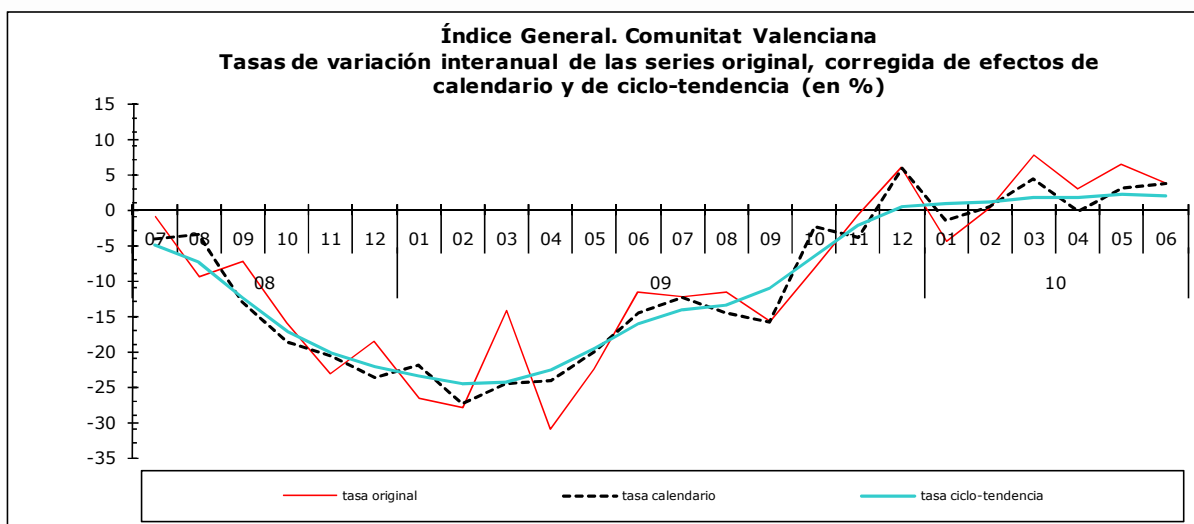
Los indicadores disponibles apuntan a que la actividad de la economía valenciana continúa en la senda de la mejoría, aunque con un comportamiento sectorial todavía no homogéneo. Durante el segundo trimestre del año, algunas actividades continuaron con la suave recuperación iniciada en el trimestre anterior, mostrando incluso tasas de variación positivas. Entre ellas destaca el comportamiento de las ramas industriales, comercio, turismo y transporte. Otras continúan desacelerando su ritmo de contracción, destacando las ramas de madera y mueble, cuero y calzado y las TICs. Por el contrario, la construcción, continúa estancada en niveles contractivos de dos dígitos. En el sector exterior, las exportaciones continuaron creciendo a ritmo del 13,4 % y las importaciones al 22,9 %. La tasa de cobertura se situó en junio en el 95,8 %; 18,4 puntos por encima de la media nacional.

A continuación se exponen los principales indicadores económicos correspondientes al segundo 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. En la última campaña citrícola los mayores precios obtenidos por los agricultores no compensaron el descenso de la producción. La campaña de arroz comenzó con una suelta de agua histórica, gracias a las abundantes lluvias de invierno y primavera. Respecto a la fruta de hueso (melocotón, nectarina, albaricoque y ciruela), las heladas, el pedrisco y el continuo abandono de campos han mermado la producción hasta en un 30 % según zonas y cultivos. La inversión continuó siendo escasa en términos generales, aunque con algo más de movimiento en cítricos, gracias a los proyectos de reconversión varietal y riego localizado. De cara al tercer trimestre, **AVA-ASAJA** advierte que el descenso en la producción de chufa para este año descenderá en un 20 % con respecto al año anterior. El cultivo del algarrobo se está extinguiendo paulatinamente y en el caso del cultivo del almendro, la asociación denuncia que el agricultor está percibiendo la décima parte del importe que el consumidor final paga por el producto. El pedrisco de julio y las tormentas de agosto han mermado considerablemente la vendimia en Utiel-Requena (un 40 %) y en menor medida en Valencia (un 20 %). Las primeras valoraciones sobre la producción de arroz estiman una producción similar a la de 2009. En el sector citrícola se están recogiendo las primeras variedades tempranas de *satsumas* y "las partes implicadas han depositado su confianza en un nuevo contrato tipo de compra-venta que, no siendo obligatorio, arrojará más transparencia a las operaciones comerciales en el campo". 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 y la situación económica española tampoco invita al optimismo.”

En el sector secundario, el Índice de Producción Industrial (IPI) de junio 2010 confirmaba la salida del profundo estancamiento que viene arrastrando el **sector industrial** valenciano desde mediados de 2008. El índice general mostraba, en términos interanuales, un incremento del 3,7 %; 6 décimas por encima de la media nacional (3,1 %). Gracias a este dato, la tasa media del semestre se situaba en el 2,9 %; 1,0 puntos por encima de la media nacional (1,9 %).



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

Diferenciando por el destino económico de los bienes, la variación del IPI de junio, en términos interanuales corregida de efectos de calendario, fue del (4,0 %) en “bienes de consumo”, (4,8 %) en “bienes de equipo”, (5,3 %) en “bienes intermedios” y (-2,7) % en “energía”.

Como se puede observar en la tabla siguiente, en junio destacó el buen comportamiento de “material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico” (21,3 %), seguido de “maquinaria y equipo” (27,3 %) e “industria textil y de la confección” (17,0 %). En el lado opuesto se encontraban, con tasas interanuales negativas, “la industrias del cuero y calzado” (-4,0 %), “productos minerales no metálicos; excepto azulejos” (-3,3 %) y “madera” (-2,8 %). En lo que va de año, la rama “química” sigue siendo la más dinámica (14,5 %),

seguida de “textil y confección” (13,5 %), “material de transporte” (13,1 %) y finalmente, pero con fuerte empuje, “material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico” ( 10,1 %).

Índice de Producción Industrial Comunitat Valenciana (% variación s/ mismo periodo año anterior)	junio 2010 Tasa corregida de calendario	media ene.-junio 2010
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>3,7</b>	<b>2,9</b>
Extractivas y refino; energía	-3,0	-2,1
Alimentación, bebidas y tabaco	1,5	-0,2
Industria textil y de la confección	17,0	13,5
Industria del cuero y del calzado	-4,0	-5,0
Madera	-2,8	-10,2
Papel y cartón; artes gráficas y edición	1,1	3,2
Química	3,5	14,5
Caucho y plástico	1,2	-0,4
Productos minerales no metálicos; excepto azulejos	-3,3	-3,8
Azulejos	10,9	7,3
Metalurgia y fabricación de productos metálicos	7,8	7,1
Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico	21,3	10,1
Maquinaria y equipo	27,3	-2,7
Material de transporte	-0,3	13,1
Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo	3,7	-6,8

Fte.: IVE

Los datos recabados por **FEMEVAL** sobre el segundo trimestre de 2010 muestran una mejora en las cifras de producción del sector metalmeccánico próximas al 10 %. “Por primera vez desde finales de 2007, todos los sectores que componen el metal valenciano muestran variaciones positivas en los datos del IPI”. La encuesta de coyuntura elaborada por la federación del metal indica que durante el segundo trimestre también aumentaron las ventas. No obstante, desde **FEMEVAL** se advierte de que “dicha mejora ha estado condicionada por aspectos coyunturales como la subida del IVA ... y la finalización de las ayudas a la compra de automóviles; factores que han motivado el adelanto en las decisiones de compra”. De hecho, “las previsiones para el tercer trimestre indican un empeoramiento en las ventas”. Por su parte, las exportaciones continúan evolucionando con mayor dinamismo, aumentando durante el segundo trimestres a tasas próximas al 21 % en términos interanuales. En paralelo, el Índice de Clima del Metal Valenciano, elaborado igualmente por **FEMEVAL**, situó la valoración de la situación del sector para el segundo trimestre (en una escala de 0 a 10) en el 4,9. El dato es una décima superior al registrado en el trimestre anterior (4,8), dando continuidad a la tendencia al alza iniciada a finales de 2009. No obstante, desde la federación se advierte de que la mejora en la confianza es muy débil y que “los empresarios no esperan sino una



continuidad en la situación económica actual, manteniéndose la debilidad de la demanda y las dificultades de financiación y tesorería como principales frenos a la actividad empresarial”. Las expectativas para el tercer trimestre muestran un “probable descenso en las ventas sectoriales y la continuidad en el estancamiento de la inversión empresarial”.

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 segundo trimestre, la cifra de negocios moderó su ritmo de contracción en términos interanuales hasta el (-6,86 %), gracias al mejor comportamiento de las exportaciones, que en términos interanuales ralentizaron su caída hasta un 3,1 %. En paralelo, las ventas nacionales desaceleraron su ritmo de contracción hasta el 7,8 %. Para el tercer trimestre, desde AIDIMA se estima una ralentización en la caída del volumen de facturación del 3,16 %, en comparación con el año anterior. El empleo todavía se resentirá en el entorno del 1,8 %.

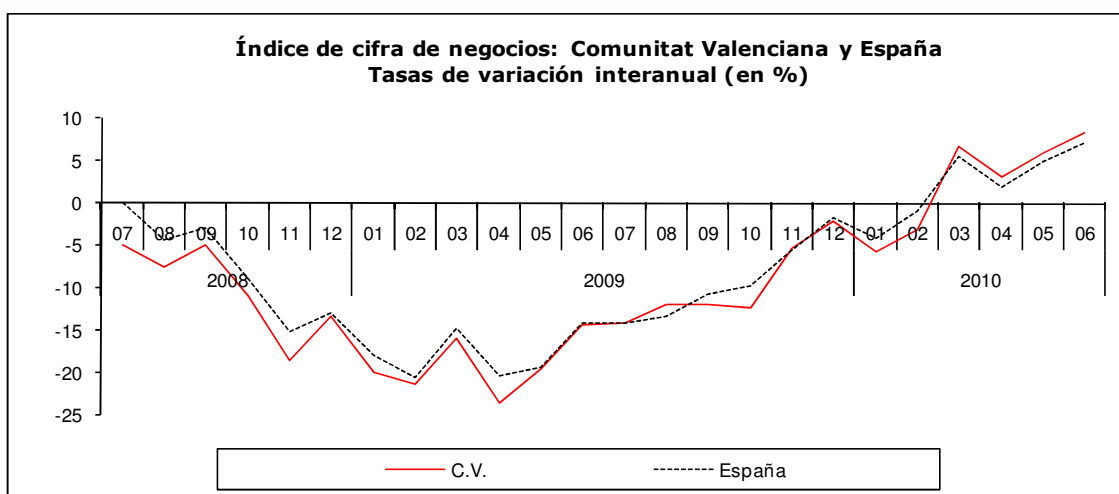
La Asociación de Empresarios Textiles de la C.V. (**ATEVAL**) valora que la situación global del sector ha mejorado ligeramente, superándose así la fase más aguda de la crisis.”Esta relativa recuperación se ha basado en el mayor dinamismo de los mercados exteriores”. En términos interanuales, las exportaciones aumentaron en el segundo trimestre un 14,3 %. “Esta cifra ha sido fruto de la recuperación de la actividad textil mundial y de la debilidad del euro”. Las ventas nacionales han mejorado ligeramente, pero se encuentran muy lejos de la normalidad. La confianza empresarial se recupera paulatinamente, “pero se mantienen muchas incógnitas respecto a la evolución económica, en especial la española, a la vez que persisten los problemas de acceso al crédito, pese a haber mejorado con respecto al año anterior”.

Los indicadores adelantados de la **construcción** mostraron durante el segundo trimestre una mejoría coyuntural. Según los datos del Consejo Superior de los Colegios de Arquitectos de España, los visados para la construcción de vivienda nueva repuntaron a nivel nacional un 16,7 % en términos intermensuales. Según el Colegio de Registradores, las transacciones de viviendas cayeron en el segundo trimestre un 6,3 % en términos intertrimestrales y a nivel nacional. No obstante, en términos interanuales, las ventas de viviendas crecieron un 9,45 %. Los datos oficiales sobre el número de transacciones en vivienda correspondientes al segundo trimestre se publicarán por el Ministerio el próximo 9 de septiembre. Desde la Federación Valenciana de Empresarios de la Construcción (**FEVEC**) se muestra una tendencia menos dinámica que la marcada por el conjunto nacional. Según un estudio realizado por la federación valenciana, el 50 % de los encuestados estimaba que durante el segundo trimestre de 2010 sus cifras de negocio bajaron con respecto



al trimestre anterior, mientras el restante 50 % las estimaba al alza. En términos interanuales, el 83 % de los encuestados cifraba a la baja su volumen de negocio, y el 17 % restante lo elevaba. En cuanto al tercer trimestre de 2010, el 83 % de los encuestados mostraba unas expectativas a la baja en cuanto a cifra de negocios, mientras que el 17 % restante mostraba un comportamiento estable dentro de la difícil situación. El estudio aflora poco optimismo, ya que un tercio de los encuestados manifiesta un empeoramiento en la confianza empresarial y ninguno de ellos apuesta por una mejoría en el corto plazo.

En el sector **servicios**, los indicadores muestran que durante el segundo trimestre de 2010 continuó mejorando la evolución de la cifra de negocio en todos los subsectores, aunque con menor intensidad en el de “información y comunicaciones”. El índice general de la cifra de negocios correspondiente al mes de junio avanzó un 8,9 % en términos interanuales; 1,2 puntos por encima de la media nacional (7,1 %).



Fte.: IVE

Por sectores, destaca el dinamismo en “transporte y almacenamiento”, con una tasa de variación interanual del 12,8 %, 5,3 puntos superior a la media nacional (7,5 %), seguido de “comercio” (8,9 %), “servicios a empresas” (7,4 %) y “hostelería” (2,9 %). La única rama que en términos interanuales siguió en zona negativa fue la de “información y comunicaciones” (-1,9 %). En lo que va de año, “transportes y almacenamiento” y “comercio” continúan siendo las únicas ramas con tasas de variación positivas; también a nivel nacional.

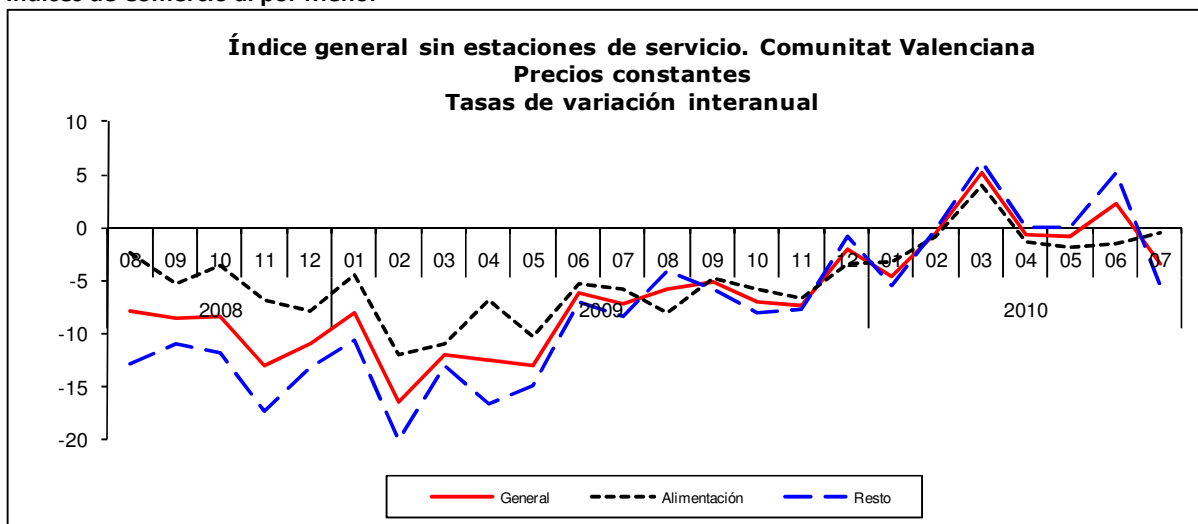
Índice de la cifra de negocios Sector Servicios (junio 2010)	Comunitat Valenciana % var. mismo periodo año anterior		España % var. mismo periodo año anterior	
	mes	media de lo que va de año	mes	media de lo que va de año
Índice general	8,3	2,6	7,1	2,5
Comercio	8,9	4,1	9,4	4,1
Otros servicios	7,1	-0,9	2,8	-1,5
- Transporte y almacenamiento	12,8	4,2	7,5	2,4
- Hostelería	2,9	-2,0	-0,3	-2,0
- Información y comunicaciones	-1,9	-5,8	-1,2	-4,4
- Servicios a Empresas	7,4	-3,8	n.d.	n.d.

Fte.: IVE

Por su parte, el Índice de **Comercio** al por menor correspondiente al mes de junio, elaborado por el INE, mostró en nuestra Comunitat un ascenso del 0,8 % en términos interanuales; una décima menos que la media nacional (0,9 %). En julio, coincidiendo con la implantación de los nuevos tipos del IVA, el índice retrocedió un 4,1 %; 1,9 puntos más que la media nacional (-2,2 %). Este registro truncó la senda de recuperación iniciada en marzo de 2009. En lo que va de año, el comercio valenciano acumula 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 julio más resistentes a la bajada (-0,5 %). Por el contrario, las ventas en productos no alimenticios bajaron un 5,4 %. A nivel nacional, las variaciones fueron del 1,6 % y (-4,2 %), respectivamente. Según el modo de distribución, las “grandes cadenas” fueron el único modo de distribución que en su conjunto incrementaron sus ventas en julio. Las “empresas unilocalizadas”, seguidas por las “pequeñas cadenas” y “grandes superficies” registraron tasas de variación interanuales negativas. En lo que va de año, las “grandes cadenas” son las únicas que siguen incrementando las ventas.

Desde la Confederación de Empresarios del Comercio Valenciano (**CECOVAL**) se confirma la tendencia reflejada en los indicadores. “La fuerte contracción de ventas en el mes de julio viene motivada, en gran medida, por la política de descuentos y promociones continuas que se está generalizando y agudizando en nuestro sector. Esta política choca frontalmente con el sentido comercial de las rebajas, que ahora están perdiendo fuelle. La subida del IVA también ha afectado al volumen de ventas de julio, pero en menor medida. Una gran parte del comercio ha asumido el IVA, y coincidiendo con las rebajas, el efecto se ha notado menos. El sector está expectante al desarrollo del mes de septiembre; primer mes sin rebajas ni grandes promociones y con un consumidor con menor renta disponible (la subida del IVA ha afectado a todos los bienes y servicios, salvo las del IVA reducido)”.

## Índices de Comercio al por Menor



Fte.: IVE

Con respecto al muy corto plazo, desde **CECOVAL** se insiste en que el sector depende en gran medida de las expectativas emocionales del consumidor, y que actualmente, lo que impera todavía, es la incertidumbre.

Tras el espectacular crecimiento registrado durante el segundo trimestre de 2010, los datos facilitados por la Asociación Nacional de Vendedores de Vehículos a Motor, Reparación y Recambios (GANVAM) indican que nuestra Comunitat lideró en agosto la más que previsible caída de **ventas de vehículos**, con una tasa interanual del 44,3 %; cerca de 20 puntos por encima de la media nacional (23,9 %). Desde el sector se augura que "sin los incentivos a la compra de vehículos y con la economía sin repuntar" las matriculaciones seguirán cayendo en lo que resta de año. La repercusión sobre el empleo será severa.

En cuanto al **sector turístico**, desde la Unión Hotelera de la Provincia de Valencia (**UHPV**) se confirma la buena evolución de los meses de junio, julio y agosto. En dichos meses, el incremento en ocupación hotelera fue del 18%, 14 % y 7 %, respectivamente. Con ello, la ocupación se situó en un 64 % en junio, un 61 % en julio y un 68 % en agosto. Durante este verano se ha incrementado el turismo extranjero. Italia, el principal mercado para el sector de la provincia de Valencia, creció un 26 %. El resto de los mercados – Reino Unido, Alemania, EE.UU., etc.- también crecieron. Gracias a este crecimiento, el turismo se reparte a partes iguales entre nacional y extranjero. El dato negativo vuelve a venir desde la variable precio, que sigue comprometiendo la rentabilidad del sector. El sector valora la situación coyuntural como



desfavorable. “La situación de las administraciones, empresas y particulares es mala y eso perjudica seriamente al turismo, sobre todo en la variable gasto turístico”. Desde la organización hotelera se considera necesario: “más promoción, más coordinación y para ello la creación de un consorcio turístico, más conexiones aéreas y la creación de una marca propia para Valencia”.

Desde la Federación Empresarial de Hostelería de Valencia (**FEHV**) se confirma la ligera mejoría dentro de los indicadores negativos que viene registrando el sector. El estudio que realizó la federación sobre las perspectivas empresariales de la temporada de verano puso de manifiesto que el retroceso de la actividad hostelera veraniega se suavizó en este año. “...Tras los malos resultados de 2008 y 2009, en los que se produjo un retroceso del (-6,43 %) y (-8,15 %) respectivamente, el retroceso de este año se reduce casi un 50 %, quedando en un (-4,59 %) de media. En paralelo, el estudio detecta la disparidad de resultados en cuanto a destinos turísticos de la provincia de Valencia. Destaca Cullera, con unos resultados positivos del 3,87 %, frente a retroceso en Gandía (5,9 %) y Valencia (7,58 %). El litoral, en su conjunto, acusa un retroceso del 2,47 %. Según la federación hostelera, estos datos ponen de manifiesto que el “impacto de la crisis se suaviza en las playas y en los destinos de turismo más tradicionales de la provincia de Valencia, como consecuencia del protagonismo de las segundas residencias y del retroceso de los viajes de los valencianos a destinos fuera de la Comunidad y al extranjero”. Con respecto a la ciudad de Valencia, “la caída del 7,58 % supone un retroceso acumulado del 26,99 en los tres últimos años”. El estudio estimaba para este verano un gasto medio por cliente de 17,95 euros (frente a los 16,13 euros del año anterior). No obstante, se matiza que este importe medio es el resultante de un consumo medio en restaurantes de 24,45 euros (frente a los 23,14 euros de 2009) y un gasto medio de en bares de 11,17 euros, que prácticamente no ha variado con respecto al año anterior (11,14 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 segundo trimestre. Desde la Federación Valenciana de Empresarios Transportistas (**FVET**) se estima que para la mayoría de las ramas la situación sigue repuntando los niveles de actividad. En algunas ramas, la actividad, siempre en términos intertrimestrales, se ha mantenido. Ninguna rama ha empeorado su situación.

### Comercio Exterior:

Según los datos de comercio exterior de mercancías publicados por la Secretaría de Estado de Comercio, en el mes de junio las exportaciones de la Comunitat aumentaron en términos interanuales un 16,0 % y las importaciones un 33,0 %. En el acumulado enero-junio, el valor de las exportaciones y expediciones de nuestra Comunitat ascendió un 13,4 %, en comparación con el mismo periodo de 2009; 2,9 puntos menos que la media nacional (16,3 %). Durante el mismo periodo, las importaciones e introducciones ascendieron un 22,9 % con respecto al año anterior; 8,4 puntos más que la media nacional (14,5 %). Con ello, nuestra tasa de cobertura se situaba en el 95,8 %; 18,4 puntos por encima de la media nacional (77,4 %). En junio de 2009, la tasa de cobertura de nuestra Comunitat alcanzó el 107 %.

Comercio Exterior (enero – junio 2010)	Exportaciones			Importaciones			Tasa Cobert.
	Mill. €	% total	% 10/09	Mill. €	% total	% 10/09	
<b>ESPAÑA</b>	<b>89.770,4</b>	<b>100,0</b>	<b>16,3</b>	<b>116.014,6</b>	<b>100,0</b>	<b>14,5</b>	<b>77,4 %</b>
<b>COMUNITAT VALENCIANA</b>	<b>9.189,7</b>	<b>10,2</b>	<b>13,4</b>	<b>9.591,2</b>	<b>8,3</b>	<b>22,9</b>	<b>95,8 %</b>
<b>Valencia</b>	<b>5.163,2</b>	<b>5,8</b>	<b>14,3</b>	<b>6.358,4</b>	<b>5,4</b>	<b>24,1</b>	<b>81,2 %</b>
Castellón	2.182,9	2,4	11,7	1.723,5	1,5	26,7	126,7 %
Alicante	1.843,7	2,0	12,9	1.509,3	1,3	14,4	122,2%

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 segundo trimestre del año fueron “alimentos” con un incremento del 4,7 %, “sector automóvil” con un incremento interanual de sus exportaciones del 7,7 %, “semimanufacturas no químicas” con un incremento del 4,7 % y “productos químicos” con un incremento del 21,9 %. En el lado opuesto se situaron los “bienes de consumo duradero”, con una contracción interanual del 2,1 % (básicamente por el dato adverso en muebles: -5,2 %). En cuanto a las importaciones, dentro de los sectores más relevantes destacaron los siguientes: “sector automóvil” con un incremento de sus importaciones en términos interanuales del 53,7 %, “productos químicos” con un incremento del 22,5 %, “productos energéticos” con un incremento del 14,2 %, y “bienes de equipo” con un crecimiento del 13,8 % (en parte debido a la recuperación de las importaciones de maquinaria para la industria, que han dejado atrás sus niveles de contracción de dos dígitos y ha avanzado un 0,2 %). Como resultado conjunto, el saldo acumulado del

sector exterior valenciano durante el segundo trimestre del año arrojó un déficit de 401,5 millones de euros.

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

**Exportaciones y expediciones:**

- alimentos (22,5 % del total), destacando frutas y legumbre (18,6 % del total),
- automóviles y motos (13,9 % del total),
- productos cerámicos y similares (9,3 % del total),
- componentes del automóvil (5,0 % del total),
- calzado (4,8 % del total)...

**Importaciones e introducciones:**

- petróleo y derivados (11,5 % del total),
- alimentos (11,2 % del total), destacando frutas y legumbres (3,2 % del total),
- componentes del automóvil (7,9 % del total),
- automóviles y motos (7,8 % de total),
- plásticos (5,7 % del total),
- otros bienes de equipo (5,2 % del total),
- hierro y acero (4,9 % del total),
- maquinaria para la industria (4,4 % del total)...

En relación al origen y destino geográfico de las mercancías, nuestros principales clientes continuaron siendo Francia (15,3 % del total), Alemania (11,1 %), Italia (10,1 %) y Reino Unido (9,5 %). Durante el segundo trimestre de 2010, la Unión Europea (UE) fue el principal destinatario de los productos de nuestra Comunitat, absorbiendo el 66,1 % del total exportado. A Asia se dirigieron el 9 % de nuestras exportaciones, a África el 7 % y a América Latina el 4,7 %.

Por el lado de las importaciones e introducciones, nuestros principales proveedores entre enero y junio fueron China (11,3 % del total), Alemania (10,7 %), Italia (8,7 %), Francia (8,4 %) y Reino Unido (5,4 %). El

49,7 % de las importaciones que realizó nuestra Comunitat tuvo su origen en la UE, el 24,4 % en Asia, el 10,5 % en África y el 4,1 % en América Latina.

### Mercado laboral:

Durante el segundo trimestre de 2010, nuestra Comunitat registró nuevamente un descenso en población activa del 0,23 %, frente a un ligero ascenso en media nacional del 0,50 %. En población ocupada, el descenso fue más intenso; un 1,25 %, frente al ascenso del 0,45 % en media nacional. Como resultado conjunto, el número de parados creció en nuestra Comunitat un 3,19 %; cerca de 2,5 puntos por encima de la media nacional (0,71 %), siempre en términos intertrimestrales. Los principales datos son los siguientes:

Encuesta de Población Activa (EPA) 2er 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>	4.165,5	-0,15	-0,66	38.467,8	0,04	0,09
<b>Población activa</b>	2.524,7	-0,23	-2,36	23.122,3	0,50	0,17
<b>Ocupados</b>	1.922,9	-1,25	-5,60	18.476,9	0,45	-2,47
<b>Parados</b>	601,7	3,19	9,67	4.645,5	0,71	12,28

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) 2º Trimestre 2010	Comunitat Valenciana			España		
	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)	Total (en %)	Varones (en %)	Mujeres (en %)
<b>Tasa de Actividad</b>	60,61	69,01	52,42	60,11	68,37	52,19
<b>Tasa de Paro</b>	23,83	23,92	23,72	20,09	19,72	20,56

Fte.: INE

En julio, el paro registrado bajó en nuestra Comunitat en 10.710 personas, lo que supuso un descenso intermensual del 2,15 %. A nivel nacional el paro bajó un 1,85 %. En nuestra provincia, el número de desempleados descendió en 10.710 personas, destacando las 5.804 en servicios, 2.381 en industria, 1.935 en construcción y 241 en agricultura. El colectivo “sin empleo anterior” redujo en 349 el número de desempleados registrados. En agosto, como viene siendo habitual, el paro volvió a subir. En nuestra Comunitat, el número de desempleados aumentó en 9.634 personas, lo que supuso un ascenso intermensual del 1,98 %. A nivel nacional el número de desempleados se incrementó en 61.083 personas;

un 1,56 % en términos intermensuales; 0,42 puntos por encima de la media nacional (1,56 %). En términos interanuales, el aumento fue del 10,44 %; 1,06 puntos por encima de la media nacional (9,38 %).

Paro registrado Agosto 2010	Paro registrado	Var. sobre mes anterior		Var. interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	196.625	2.902	1,50	19.263	10,86
Castellón	57.535	719	1,27	4.918	9,35
Valencia	242.572	6.013	2,54	22.773	10,36
Com. Valenciana	496.735	9.634	1,98	46.954	10,44
España	3.969.661	61.083	1,56	340.581	9,38
% CV / España	12,51 %	15,77 %		13,79 %	

Fte.: INEM

Pro memoria: según la EPA IITR2010, el % de Población Activa C.V. / España es del 10,92 %

El incremento del paro es significativamente menor que el registrado en agosto de 2009, manteniéndose la tendencia de desaceleración en la destrucción de empleo. En agosto de 2009, el paro subió en nuestra Comunitat en 14.594 personas.

En agosto de 2010 el paro subió en 14 Comunidades Autónomas, destacando Cataluña (16.703) y Andalucía (13.325) y bajó en 3, destacando Canarias (-1.867) y La Rioja (-545). En nuestra Comunitat, el paro subió en las tres provincias, destacando Valencia (6.013), seguida de Alicante (2.902) y Castellón (719).

Paro registrado Agosto 2010 Var. sobre mes ant.	TOTAL	Agricultura	Industria	Construc.	Servicios	Sin empleo
Alicante	2.902	25	1.596	617	781	-117
Castellón	719	-41	98	242	452	-32
Valencia	6.013	-87	1.297	1.928	3.062	-187
Com. Valenciana	9.634	-103	2.991	2.787	4.295	-336
España	61.083	-1.328	9.190	13.606	38.093	1522

Fte.: INEM

En la provincia de Valencia, en términos intermensuales, destaca la subida del paro en el sector servicios (3.062 personas), seguido de construcción (1.928) e industria (1.297). Por el contrario, agricultura registró un descenso del paro de 87 personas. En el colectivo "sin empleo anterior" el paro bajó en 336 personas.

Paralelamente, el **número de contratos** registrados en nuestra Comunitat durante el mes de agosto fue de 89.288; 46.908 contratos menos que en el mes anterior (-34,44 %), pero 11.176 más que en agosto de 2009 (+14,31 %). El número de contratos indefinidos ascendió a 306.



Contratos Agosto 2010	Datos absolutos	Var. Sobre mes anterior		Varia. Interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	29.317	-14.957	-33,78	4.121	16,36
Castellón	10.068	-7.203	-41,71	1.199	13,52
Valencia	49.903	-24.748	-33,15	5.856	13,29
Com. Valenciana	89.288	-46.908	-34,44	11.176	14,31
España	1.010.216	-387.049	-27,70	65.393	6,92
% CV / España					

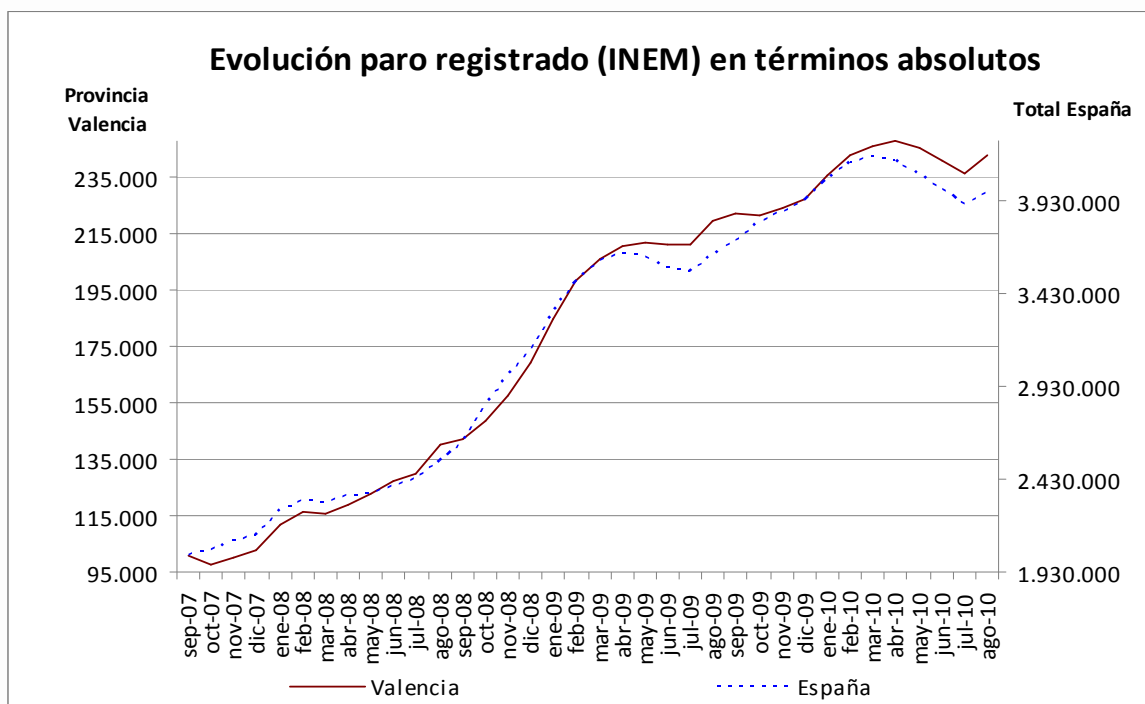
Fte.: INEM

La **afiliación media a la Seguridad Social** en nuestra Comunitat se situó en agosto en 1.682.681 personas; 23.538 menos que en el mes anterior y 40.286 menos que en agosto de 2009. A nivel nacional, la afiliación media alcanzó los 17.716.464; 131.858 menos que en el mes anterior y 284.846 menos que en agosto de 2009.

Afiliaciones Agosto 2010	Media mes afiliados	Var. Sobre mes anterior		Varia. Interanual	
		Absoluta	En %	Absoluta	En %
Alicante	565.025	7.012	-1,23	-12.499	-2,16
Castellón	214.174	-1.448	-0,67	-6.239	-2,83
Valencia	903.509	-15.077	-1,64	-21.548	-2,33
Com. Valenciana	1.682.681	-23.538	-1,38	-40.286	-2,34
España	17.716.464	-131.858	-0,74	-284.846	-1,58
% CV / España					

Fte.: Seguridad Social

En el gráfico siguiente se muestra, a dos escalas, una comparativa de la evolución del paro registrado desde septiembre 2007 hasta agosto de 2010 entre la provincia de Valencia y total nacional. Como se puede observar, pese al mayor componente estacional de los servicios en la provincia de Valencia, durante los meses de junio, julio y agosto no se ha logrado cerrar la brecha que nos separa de la media nacional.

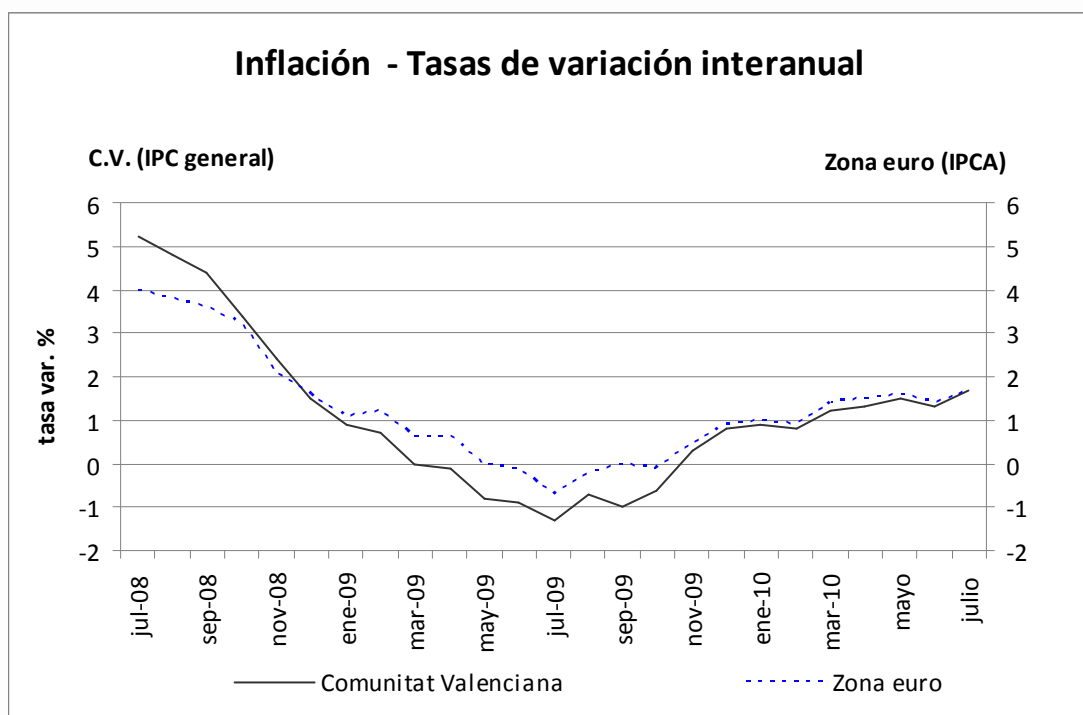


Fte.: Elaboración propia a partir de los datos del INEM

De cara a los próximos meses, el fin de los factores estacionales en las ramas relacionadas con el turismo y el comercio, unido a la todavía insuficiente mejoría de la actividad en gran parte de las ramas productivas, auguran futuras subidas en el paro registrado, aunque a tasas más bajas que en el ejercicio anterior.

#### **Inflación:**

En junio, tasa interanual del **IPC** en nuestra Comunitat bajó en dos décimas, para situarse en el 1,3 %; a su vez dos décimas por debajo de la media nacional (1,5 %). En julio, la tasa remontó cuatro décimas, para situarse en el 1,7 %; manteniendo el diferencial de dos décimas con respecto a la media nacional (1,9 %). La **inflación subyacente** se aceleró en julio en cuatro décimas y se situó en el 0,8 %.



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 semestre de 2010, el margen positivo ha oscilado entre una y dos décimas, para desaparecer en el mes de julio.

En el IPC de julio de nuestra Comunitat destacó la subida de precios en “ocio y cultura”, con una variación intermensual del 1,4 %, que recogía el aumento de precios del viaje organizado. Le sigue “vivienda”, con un incremento intermensual del 1,3 %, debido principalmente al aumento de los precios del gas y la electricidad. “Transporte” registró un incremento del 0,7 % debido al aumento de los componentes de automóviles y los servicios de mantenimiento y reparaciones. En dirección opuesta se movieron “vestido y calzado”, cuya tasa descendió un 12,6 %, debido al fuerte descenso de precios en periodo de rebajas. “Menaje” registró un descenso del 0,7 %, como consecuencia de las habituales bajadas de precios durante el mes de julio.

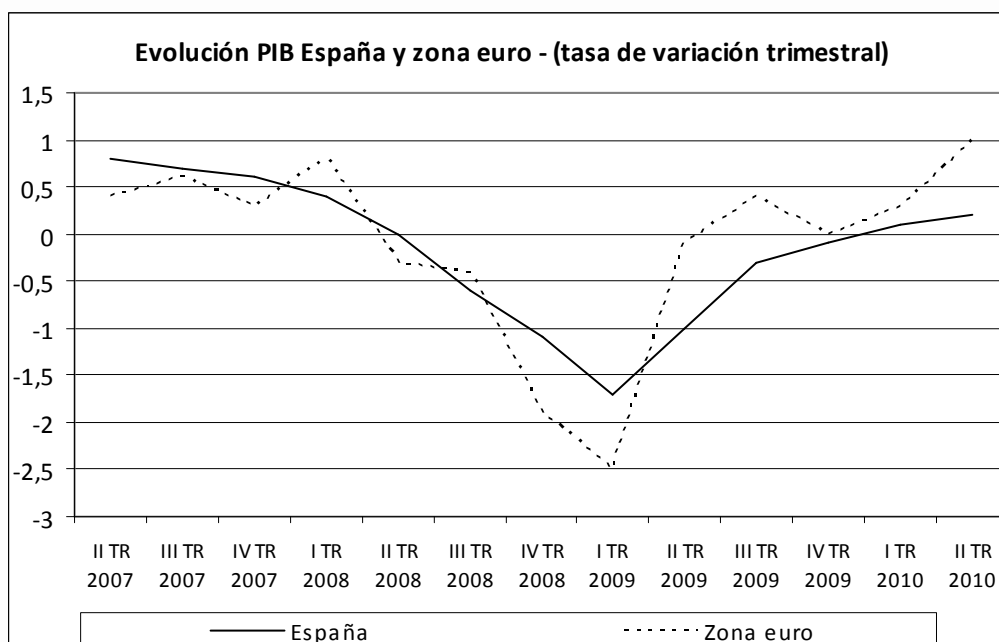
IPC – julio 2010 (tasas de variación)	Comunitat Valenciana			España		
	Sobre mes anterior	En lo que va de año	En un año	Sobre mes anterior	En lo que va de año	En un año
<b>Grupos</b>						
1. Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,2	-0,4	-0,6	0,2	-0,5	-0,3
2. Bebidas alcohólicas y tabaco	0,5	9,5	9,5	0,5	8,6	8,7
3. Vestido y calzado	-12,6	-13,0	0,1	-11,7	-14,0	-0,2
4. Vivienda	1,3	3,6	4,0	1,3	3,5	4,3
5. Menaje	-0,7	-0,8	0,3	-0,4	-0,4	0,7
6. Medicina	-0,2	-0,7	-0,4	0,0	-0,6	-0,4
7. Transporte	0,7	5,6	5,9	0,7	5,9	6,2
8. Comunicaciones	0,5	-0,6	-0,7	0,5	-0,5	-0,6
9. Ocio y cultura	1,4	-0,3	-1,3	1,6	0,5	-0,7
10. Enseñanza	0,0	0,1	3,1	0,0	0,1	2,6
11. Hoteles, cafés y restaurantes	1,0	2,1	1,2	0,9	2,0	1,2
12. Otros bienes y servicios	-0,2	1,2	2,0	0,0	1,9	2,4
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,9</b>

Fte.: INE

El indicador adelantado del IPCA de agosto sitúa su tasa anual en el 1,8 %. Las previsiones apuntan a que, en un escenario central de mantenimiento de los precios del crudo, el IPC continuará en una senda de suave crecimiento, sobre todo en el último trimestre del año. Según FUNCAS, en diciembre la tasa interanual podría situarse en el 2,3 %, dando como resultado un incremento medio anual del 1,7 % y una inflación subyacente media del 0,6 %.

#### IV. ENTORNO NACIONAL

Los datos definitivos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) correspondientes al segundo trimestre de 2010 muestran que por cuarto trimestre consecutivo la actividad global continuó mejorando, alejándose del mínimo alcanzado en el segundo trimestre de 2009. Durante el segundo trimestre de 2010, el PIB generado por la economía española registró un decrecimiento del 0,1 % en términos interanuales, desacelerando en 1,2 puntos la contracción estimada en el trimestre anterior (-1,3 %). En términos intertrimestrales, el PIB avanzó en un 0,2 %; una décima más que en el trimestre anterior (0,1 %).



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

Por grandes componentes, la demanda nacional corrigió su aportación negativa en veintitrés décimas, pasando de (-2,8) a (-0,5) puntos de PIB, mientras que la demanda externa moderó su aportación positiva en once, pasando de 1,5 a 0,4 puntos de PIB.

Los dos componentes principales de la **demanda nacional** continuaron mejorando su evolución durante el segundo trimestre. En términos interanuales, el gasto en consumo final de los hogares aceleró su crecimiento hasta el 2,0 %, dejando atrás siete trimestres consecutivos de contracción. El otro gran componente, la inversión en capital fijo (FBKF), continuó aminorando su tasa de contracción pasando del (-10,5 %) al (-7,0 %), en términos interanuales. La evolución menos desfavorable del empleo, y por extensión de las rentas salariales, ha incidido positivamente sobre el **consumo privado**. Todos sus componentes presentaron crecimientos positivos, destacando el dinamismo del gasto en consumo de bienes, especialmente el de bienes duraderos, que creció por encima del 13 %. Las compras anticipadas por el “efecto IVA” sustentaron un alto porcentaje del impulso en el consumo de bienes durante el segundo trimestre. Por su parte, el **gasto público** aceleró su crecimiento hasta el 0,4 %, pasando del (-0,2 %) al (0,4 %). La aceleración de seis 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 3,5 puntos, pasando del (-10,5 %) al (-7,0 %), aunque con distinta intensidad en cada uno de sus componentes. Destaca la inversión en “bienes de equipo”, que pasando de una tasa interanual del (-4,8 %) a una del 8,7 % entra en zona positiva tras siete trimestres consecutivos de contracción. La inversión en “**construcción**” se mantuvo anclada en el (-11,4 %) en tasa interanual. Descendiendo el análisis por tipos de obra, la edificación en vivienda, pese a haber mejorado en 1,8 puntos en términos interanuales, siguió registrando tasas muy contractivas (-21,1 % frente a -19,3 % del trimestre anterior). El resto de las construcciones, tanto de edificios no residenciales como de obra en infraestructuras, volvieron a retroceder en el segundo trimestre, al pasar del (-4,1 %) al (-5,7 %).

Fuera de nuestras fronteras, la **demanda exterior** neta redujo en once décimas su aportación positiva al crecimiento agregado, pasando de 1,5 a 0,4 puntos en términos de PIB. Durante el segundo trimestre de 2010, tanto las exportaciones como las importaciones aceleraron su comportamiento positivo, aunque de forma más intensa en el caso de las importaciones.

Las **exportaciones** de bienes y servicios aceleraron su crecimiento desde el 8,8 % al 10,5%, sustentadas por 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 14,4 % al 16,0 %. Las exportaciones de servicios invirtieron el signo de su tasa de variación interanual, al pasar del (-1,1 %) al 0,6 %. El gasto turístico de los no residentes retrocedió del (-0,7 %) al (-1,3 %).

Las **importaciones** de bienes y servicios también aceleraron su ritmo de crecimiento, pasando de una variación interanual del 2,0 % al 8,1 %. El componente de bienes fue el más dinámico, pasando del 3,7 % al 9,5 %, mientras que las importaciones de servicios alcanzaron el 3,6 %, frente al (-3,6 % en el trimestre anterior). Las compras de residentes en el resto del mundo avanzaron un 3,0 %.

Por el lado de la **oferta**, se observa un comportamiento divergente en la evolución de las distintas ramas de actividad. Así, mientras las ramas industriales y de servicios entraron durante el segundo trimestre en zona positiva de crecimiento, las ramas de construcción y agricultura continuaron en zona contractiva. Las **ramas primarias** (agricultura y pesca) aceleraron durante el segundo trimestre su ritmo de decrecimiento en 1,3 puntos, al contraerse su valor añadido desde el (-2,2 %) al (-3,5 %). 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, aceleraron el crecimiento de su valor añadido bruto en 3,7 puntos; desde el (-1,9 %) hasta el 1,8 %. La mayor demanda de bienes de consumo, especialmente duraderos y de bienes de capital, ha sustentado el mayor dinamismo de la rama **manufacturera**, que entró en zona positiva al pasar del (-2,3 %) durante el primer trimestre de 2010 al 2,2 % en el segundo. Por su parte, la rama **energética** también mostró una mejoría, aunque más tenue, al acelerar el crecimiento de su valor añadido en una décima; desde el 0,1 % al 0,2 %. El valor añadido bruto de la **construcción** quedó estancado en niveles de contracción superiores al 6 %, acelerando en una décima su ritmo de decrecimiento al pasar del (-6,3 %) al (-6,4 %). Los registros más desfavorables en la obra civil y la edificación no residencial lastraron la evolución de este sector. Finalmente, como se decía más arriba, la actividad relacionada con las ramas de **servicios** registró, por primera vez desde finales de 2008 un crecimiento positivo en tasa interanual, al pasar del (-0,4 %) al (0,4 %). Las ramas de no mercado se mostraron más dinámicas que las de mercado. Las primeras aceleraron su crecimiento del 0,6 % al 0,7 % y las segundas del (-0,7 %) al 0,3 %, siempre en términos interanuales. 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 segundo trimestre del año, el **empleo**, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, redujo su caída en términos interanuales en doce décimas, pasado del (-3,7 %) al (-2,5 %). El dato equivale a la destrucción de cerca de 450.000 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 11,8 %. Este registro supuso, no obstante, una mejora de 4,2 puntos porcentuales con respecto a la tasa del trimestre anterior (-16,0 %). Las ramas industriales y energéticas atenuaron su ritmo de destrucción de empleo al pasar del (-7,7 %) al (-4,8 %), en términos interanuales. Los servicios de mercado redujeron su ritmo de contracción pasando del (-2,1 %) al (-1,7 %). Finalmente, las ramas primarias aceleraron en dos décimas la destrucción de empleo en sus sectores, al pasar del (-0,3 %) al (-0,5 %).

Como consecuencia de la evolución de la actividad agregada y del empleo, la **productividad** aparente por puesto de trabajo mantuvo durante el segundo trimestre una tasa de crecimiento interanual del 2,5 %; la misma que en el trimestre anterior.



El **deflactor** implícito de la economía se ralentizó hasta el 0,3 %; 2 décimas inferior al del trimestre anterior (0,5 %).

El **coste laboral por unidad de producto** (CLU) se desaceleró 3 décimas hasta el (-1,0 %); situándose 13 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 %). El último informe del BBVA Research ha mantenido su previsión de crecimiento para el 2010 en el (-0,6 %) y del 0,7 % para el 2011. Por su parte, FUNCAS acaba de corregir al alza sus previsiones para la economía nacional, cifrando la caída del PIB nacional en el 0,4 % para el año en curso (0,7 % en su anterior informe). Para el 2011, la entidad eleva el crecimiento económico hasta el 0,4 %.

## V. ENTORNO INTERNACIONAL

Durante el segundo trimestre del año, la coyuntura económica internacional vino marcada por el deterioro de la situación financiera en Europa, que desembocó en una grave crisis de confianza en varias economías de la zona euro. Las tensiones que inicialmente se centraron en los mercados de deuda soberana, posteriormente se propagaron hacia los mercados bursátiles, cambiarios y los tramos de financiación mayorista del sistema bancario. Sin embargo, este nuevo episodio de inestabilidad financiera ha tenido una incidencia reducida sobre la actividad real a escala internacional. El proceso de reactivación económica mundial continuó liderado por los países emergentes asiáticos, al tiempo que los países desarrollados registraron ritmos de crecimiento similares a los del trimestre anterior. La inflación permaneció en niveles moderados en los países desarrollados, mientras que en los países emergentes las presiones inflacionistas continuaron al alza, propiciando un mayor tensionamiento de la política monetaria en varios países. Con todo, la economía mundial afronta los próximos trimestres en un entorno no exento de incertidumbre y con riesgo de ralentización en la senda de recuperación de la zona euro. Las últimas proyecciones del FMI revisan al alza el crecimiento mundial para el 2010 hasta el 4,6 %, marcando una diferencia de 5,2 puntos porcentuales con respecto al crecimiento de 2009 (-0,6 %). No obstante, el crecimiento seguirá siendo desigual: los países avanzados crecerán en torno al 2,6 %, saliendo así de la actual recesión (con las excepciones de España, Grecia, Irlanda, Islandia y Chipre), mientras que los países emergentes y en desarrollo lo harán a tasas en torno al 6,8 %. 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 10,5 % y 9,4 %, respectivamente, seguidas de Brasil (7,1 %) y Rusia (4,0 %). La economía norteamericana alcanzará una tasa media anual del 3,3 % y la nipona recuperará el crecimiento hasta el 2,4 %. Más lento y modesto será la recuperación en la zona euro, cuyo crecimiento para 2010 se prevé en el entorno del 1 %. Alemania y Francia continuarán siendo las más dinámicas, con crecimientos del 1,4 %.

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

<b>Panorama de las proyecciones de <i>Perspectivas de la economía mundial</i></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>4.6</b>	<b>4.3</b>
Economías avanzadas	0.5	-3.2	2.6	2.4
Estados Unidos	0.4	-2.4	3.3	2.9
Zona euro	0.6	-4.1	1.0	1.3
Alemania	1.2	-4.9	1.4	1.6
Francia	0.1	-2.5	1.4	1.6
<b>España</b>	<b>0.9</b>	<b>-3.6</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.6</b>
Italia	-1.3	-5.0	0.9	1.1
Japón	-1.2	-5.2	2.4	1.8
Reino Unido	0.5	-4.9	1.2	2.1
Canadá	0.4	-2.5	3.6	2.8
Otras economías avanzadas	1.7	-1.1	4.6	3.7
Economías asiáticas recientemente industrializadas	1.8	-0.9	6.7	4.7
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6.1	2.5	6.8	6.4
Europa central y oriental	3.1	-3.6	3.2	3.4
Comunidad de Estados Independientes	5.5	-6.6	4.3	4.3
Rusia	5.6	-7.9	4.3	4.1
Excluido Rusia	5.3	-3.4	4.4	4.7
Países en desarrollo de Asia	7.7	6.9	9.2	8.5
China	9.6	9.1	10.5	9.6
India	6.4	5.7	9.4	8.4
ASEAN-5	4.7	1.7	6.4	5.5
Oriente medio y Norte de África	5.3	2.4	4.5	4.9
África Subsahariana	5.6	2.2	5.0	5.9
Hemisferio Occidental	4.2	-1.8	4.8	4.0
Brasil	5.1	-0.2	7.1	4.2
México	1.5	-6.5	4.5	4.4

<b>Panorama de las proyecciones de <i>Perspectivas de la economía mundial</i></b> (Variación interanual %) – (continuac.)	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Partidas informativas				
Unión Europea	0.9	-4.1	1.0	1.6
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	1.8	-2.0	3.6	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	0.5	-12.9	7.2	4.6
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	8.6	-8.3	12.5	9.3
Exportaciones				
Economías avanzadas	1.8	-12.6	8.2	5.0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	4.5	-8.5	10.5	9.0

Fte.: FMI – World Economic Outlook – julio 2010

El crecimiento económico de **EE.UU.** se ralentizó durante el segundo trimestre de 2010, según el Departamento de Comercio, un 1,6 % en tasa anualizada (que equivale a un crecimiento intertrimestral de aproximadamente un 0,4 %). Según el organismo federal, “el incremento del PIB real en el segundo trimestre refleja principalmente las aportaciones positivas procedentes de las inversiones fijas no residenciales, el consumo de hogares, las exportaciones, el gasto del Gobierno federal y las inversiones en inventarios por parte de las empresas, mientras que las importaciones tuvieron una contribución negativa en al cálculo del PIB”. La estimación definitiva y detallada del crecimiento del PIB norteamericano correspondiente al segundo trimestre de 2010 se conocerá el próximo 30 de septiembre.

La **economía nipona** experimentó un débil crecimiento durante el segundo trimestre: un 0,4 % en tasa interanual y un 0,1 % en tasa intertrimestral, debido a los menores avances en el consumo de los hogares y en las exportaciones. La fuerte subida del yen, que ha alcanzado frente al dólar los niveles más altos de los últimos 15 años, están lastrado seriamente las exportaciones japonesas y con ello su actividad industrial. Durante el segundo trimestre, los niveles de precios se mantuvieron en zona deflacionaria. Los analistas no esperan un resurgimiento de la economía japonesa en el medio plazo, pero tampoco la vuelta a la recesión.

Por su parte, **China** ralentizó durante el segundo trimestre su ritmo de crecimiento desde el 11,9 % al 10,3 % en términos anualizados. En julio, su superávit comercial se disparó hasta el registro más alto desde enero de 2009, como consecuencia de un incremento en las exportaciones del 38,1 % superior al incremento de las importaciones del 22,7 %; siempre en términos interanuales. El calentamiento de la economía China está dejando huella en el repunte de sus niveles de precios. El IPC correspondiente al mes

de julio subió un 3,3 % en términos interanuales, cebado en gran medida por el incremento de los precios de alimentos tras las inundaciones. Por otra parte, en aras de atajar una posible burbuja inmobiliaria, el gobierno chino está tomando medidas para frenar la fiebre constructora y de concesión de créditos.

**Europa:** el pasado 2 de septiembre, Eurostat publicó las primeras estimaciones sobre la evolución económica del segundo trimestre de 2010 en la Unión Europea (UE) y de la zona euro. Los datos acreditan el buen comportamiento que registró la actividad económica y muestran un crecimiento más sólido que en trimestres anteriores.

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

Fte.: Eurostat – 34/2010, de 2 de septiembre

Durante el segundo trimestre de 2010, tanto la zona euro como el conjunto de la UE aceleraron en siete décimas su crecimiento intertrimestral hasta el 1,0 %. En términos interanuales, las tasas de crecimiento se mantienen por segundo trimestre consecutivo en zona positiva: ocho décimas en la zona euro y una menos en el conjunto de la UE. Como se puede apreciar en el cuadro anterior, la práctica totalidad las economías, a excepción de Grecia y Letonia, han evolucionado favorablemente. Destaca el crecimiento de la economía alemana, que con una tasa del 2,2 % ha vuelto a ejercer de locomotora europea. Dentro de las economías más significativas, le siguen Reino Unido (1,2 %), Polonia (1,1 %), Francia (0,6 %) e Italia (0,4 %). La única economía que todavía se mueve en zona negativa es la griega (-1,5 %), siempre en términos intertrimestrales.

De cara al tercer y cuarto trimestre del año, desde el BCE se prevén avances más débiles que en la primera mitad del año, aunque “mejor de lo previsto” y “no se baraja la posibilidad de una doble recesión”. Para el conjunto del año, el BCE ha revisado al alza el crecimiento de la zona euro: entre 1,4 % y el 1,8 %, frente al anterior rango previsto entre el 0,7 % y el 1,3 %.

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, los tipos de mercado parecen haber tocado fondo a finales del primer trimestre de 2010. El euríbor a 12 meses cerró marzo en un mínimo histórico, situándose en el 1,212 %. Desde entonces ha iniciado una lenta recuperación. En junio el euríbor a 12 meses se situaba en el 1,306. Durante los meses de julio y agosto, el euríbor ha continuado su senda alcista, cerrando con cotizaciones del 1,417 % y del 1,414 %, respectivamente. En lo que va de septiembre, el euríbor a doce meses se ha movido en el entorno del 1,41 %. Los tipos de interés de referencia a doce meses en EE.UU. han evolucionado a la inversa (1,130 en junio, 0,900 en julio y 0,820 en agosto). Tanto en EE.UU. como en el Reino Unido se han mantenido las políticas monetarias.

Los **mercados de deuda pública** continúan castigando la deuda española. La crisis financiera originada en Grecia junto a las incertidumbres sobre el futuro de la economía española elevó la prima de riesgo de la deuda soberana española desde los 100 puntos básicos de principios de mayo hasta un máximo por encima de los 210 puntos durante el mes de junio. A fecha de cierre de este informe, el diferencial de la deuda española se sitúa en los 176 puntos, con tendencia a la baja.



**Los mercados del crudo** se han caracterizado durante el segundo trimestre por su tendencia volátil, con altos márgenes de inestabilidad. A principios de mayo, la cotización del *Brent* alcanzó con 88 \$ por barril el máximo del periodo, descendiendo bruscamente hasta finales de mayo con una cotización de 66 \$ por barril. Desde entonces ha iniciado una tendencia al alza con dientes de sierra. A fecha de cierre de este informe, el *Brent* cotiza a 76 \$ el barril.