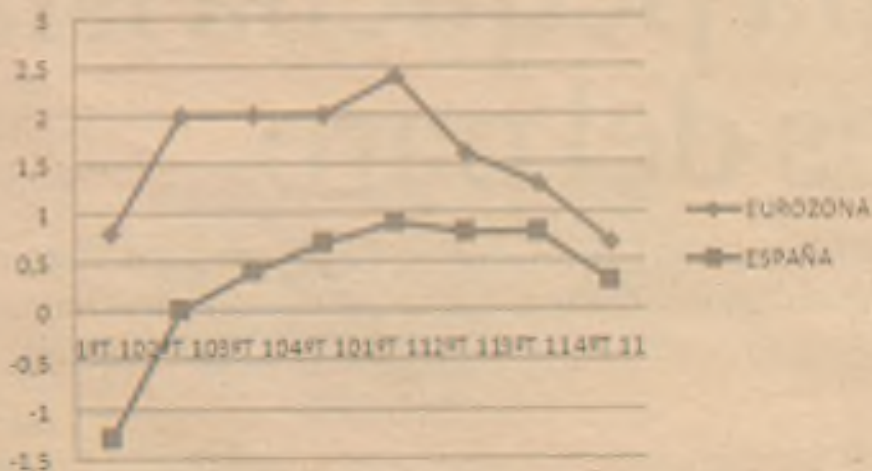


Evolución PIB



En los últimos meses la evolución del PIB de España y la Eurozona ha sido muy similar / Elaboración propia

La situación económica de España continúa su recesión

El índice de confianza de los consumidores retrocede hasta tasas de 2010. Con los datos de las importaciones energéticas de enero, se ve que el consumo, en el primer trimestre, no ha mejorado

Ester Simón / Guadalajara

Empezaremos analizando los componentes de la demanda interna, cuyos datos no son nada alentadores. El índice de confianza de los consumidores ha vuelto a retroceder situándose en tasas de 2010. Con los datos de las importaciones energéticas del mes de enero, podemos afirmar que el consumo no ha mejorado en el primer trimestre del año. La matriculación de automóviles o de vehículos industriales continúa en la misma tendencia bajista. El tono positivo lo ponen las ventas de las grandes empresas de consumo pues mientras que en diciembre su tasa descendía hasta el 4,8% interanual, en enero este valor se situó en el 1,3%.

No obstante, el impulso viene por el lado de la oferta con un consumo de electricidad que pasó de haber retrocedido un 4,2% en el último trimestre de 2011, a un descenso del 3% en febrero.

La producción industrial también presenta síntomas de recuperación, lo que queda reflejado en la mejora del índice de confianza de la industria.

Una vez analizados los principales indicadores de oferta y demanda, queda claro que hay que tomar los datos con cautela para hacer un seguimiento de las leves mejoras que han experimentado algunos indicadores sintéticos.

Precios

La inflación se mantiene constante pese a la caída del consumo.

En febrero, el índice de precios al consumo se mantuvo su tasa de variación interanual en el 2%, después de cuatro meses de descensos consecutivos.

La debilidad del consumo prevista para el primer trimestre está teniendo lugar y se manifiesta a nivel de precios a través de la inflación subyacente, que excluye alimentos frescos y energía. El índice de precios al consumo subyacente disminuyó una décima en febrero, alcanzando una tasa de variación interanual del 1,2%. Se espera que la inflación continúe en esta tendencia bajista durante los próximos meses, aunque el precio de la electricidad y del petróleo

aminoren la caída.

Sector exterior

El motor de la economía de los últimos años ha sido el sector exterior. Sin embargo, los últimos datos disponibles denotan que su crecimiento se ha ralentizado. Su evolución durante los próximos meses será clave para determinar que camino va a tomar la recuperación de la economía española.

En el último trimestre de 2011, las importaciones retrocedieron en mayor medida que las exportaciones con un -6,5% y un 1,6% respectivamente. Lo que dio lugar a un saldo positivo y una contribución a nuestra economía del 1,3. Sin embargo, los datos de enero no han sido tan alentadores, pues, aunque la variación

interanual sigue siendo positiva, la realidad es que empieza a acrecentarse la tendencia bajista.

Sector público

Finalmente, el déficit público de 2011 alcanzó el 8,5% del producto interior bruto (PIB). Esta cifra, que se aleja en 2,5 puntos porcentuales del objetivo del Gobierno y la Comisión Europea marcado para el año pasado, certifica que el ajuste fiscal fue insuficiente. Lo que provoca que las Administraciones Públicas tengan para este año como objetivo principal reducir la deuda pública y restablecer la confianza en la sostenibilidad de las cuentas públicas españolas.

Internacional

La economía norteamericana va por buen camino. El sector de las familias, que era el más endeudado, ha reducido su ratio, pasando de un 130% de la renta disponible en septiembre de 2007 a un 113% en diciembre de 2011.

Esta mejora, junto a la del mercado laboral, está provocando un incremento en el consumo. El tono negativo lo pone el sector inmobiliario, que sigue presentando una sobreoferta de inmuebles que llegará hasta finales de 2012.

Japón

Las empresas manufactureras exportadoras, que son la fortaleza tradicional de la economía japonesa, han supuesto resultados positivos para el país. El saldo comercial de febrero fue mejor de lo esperado con un incremento en las exportaciones de 2,9% respecto a enero. Alejando así, la incertidum-

bre de un déficit por cuenta corriente a lo largo de 2012.

China

En China, hay que destacar el anuncio del Gobierno de la reducción en el objetivo del crecimiento anual, por primera vez en ocho años, éste pasa del 8,0% al 7,5%. Este cambio está relacionado con el propósito del país de reorientar el crecimiento de la inversión y las exportaciones hacia el consumo privado, cuyo valor en China supone únicamente un tercio del PIB.

Eurozona

En la zona del euro, los fuertes deterioros que sufrieron los indicadores en el último trimestre de 2011, empiezan a frenarse y poco a poco buscan la estabilidad. Por ejemplo, el índice de confianza de los consumidores ha mejorado algo desde el mínimo de diciembre, lo que permitió que en el mes de enero las ventas minoristas pasaran de una contracción interanual del 1,1% a un crecimiento nulo. Una vez más, el sector exterior se mantiene como la magnitud principal de recuperación.

LA PALABRA

El motor de la economía, en los últimos años, ha sido el sector exterior. Pero los últimos datos demuestran una ralentización. Su evolución en los próximos meses será clave para determinar la recuperación nacional

	EEUU			JAPON			EUROZONA			ESPAÑA		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
PIB	3	1,7		4,5	-0,7		1,8	1,5		-0,1	0,70	-1,0
Tasa de paro	9,6	9,0	8,3	5,1	4,6	4,6	10,1	10,2	10,7	20,1	21,6	24,1
IPC	1,6	3,2	2,9	-0,7	-0,3	0,1	1,6	2,7	2,7	1,8	3,2	1,8

Previsiones para 2012 comparadas con los datos que hubo en los años anteriores. / Elaboración propia