

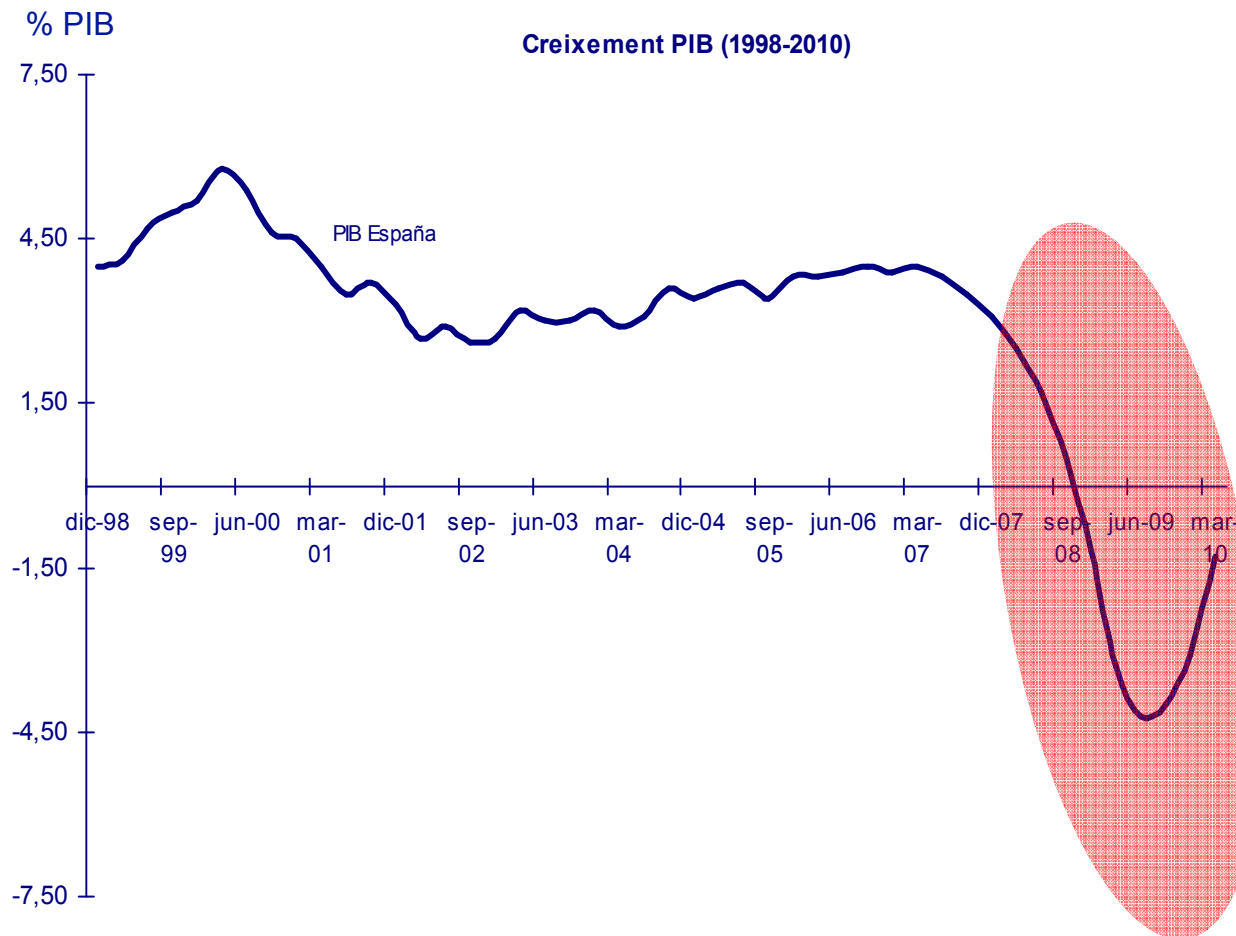
Perspectives per la economia espanyola

ANEXOS

Lluís Sust
Director de Mercat de Capitals
Caixa d'Enginyers

22 de Juliol de 2010

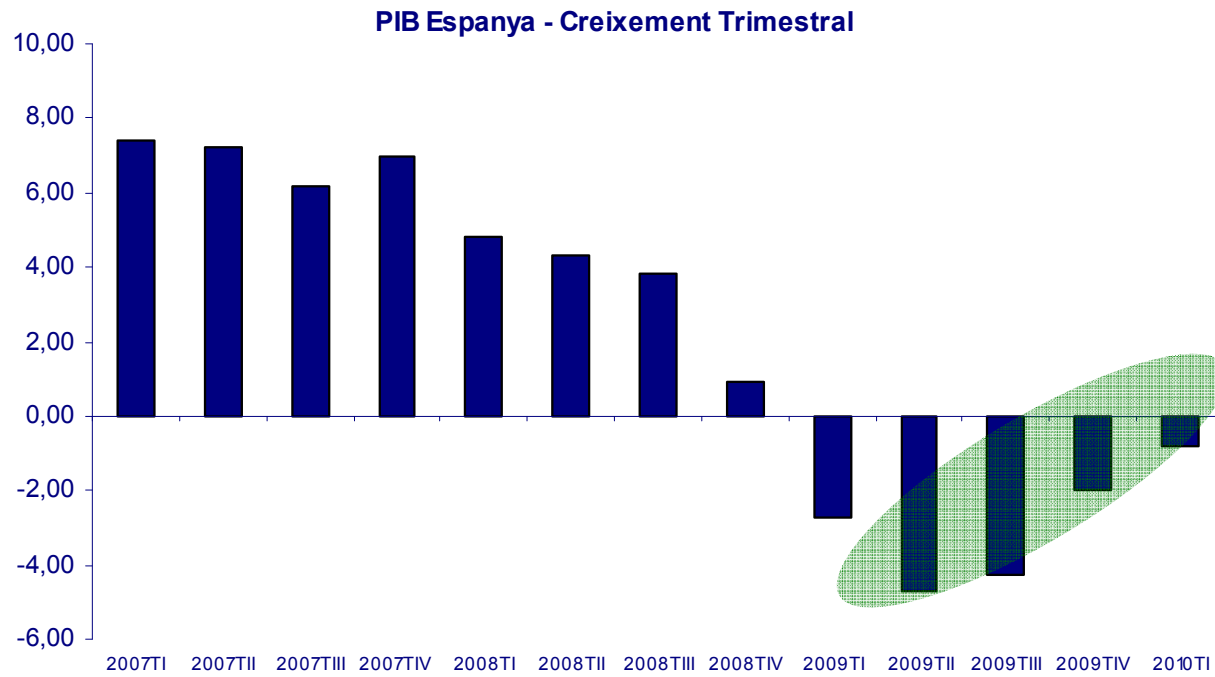




Font: Bloomberg

Després de dues dècades de creixement del PIB superior al 2.5% i una clara **convergència** cap als socis europeus, la **crisi financera** iniciada l'estiu de 2007 va causar una forta contracció del creixement del PIB espanyol.

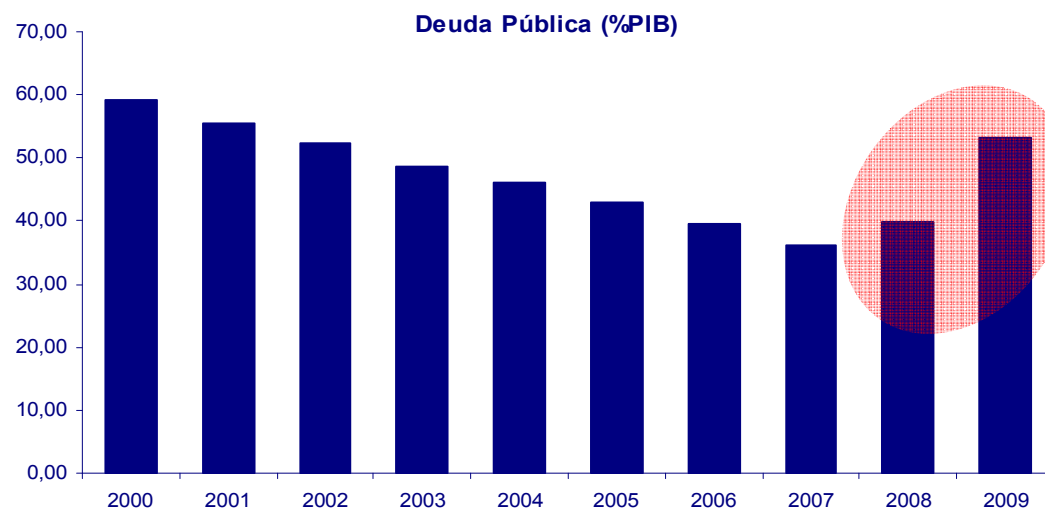
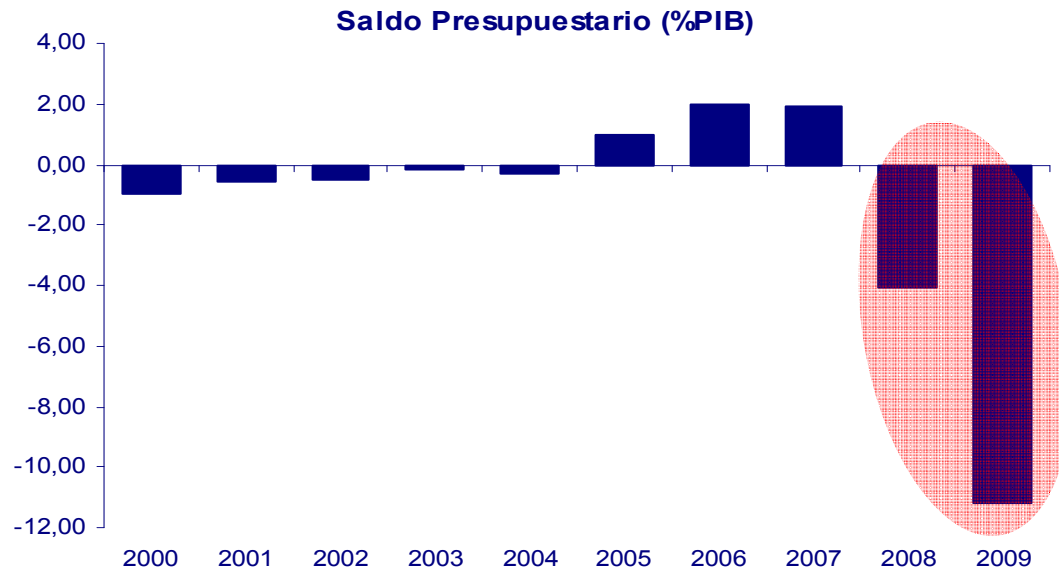
La major contracció es va produir **l'any passat** amb una caiguda del PIB de més del 4%.



Font: INE

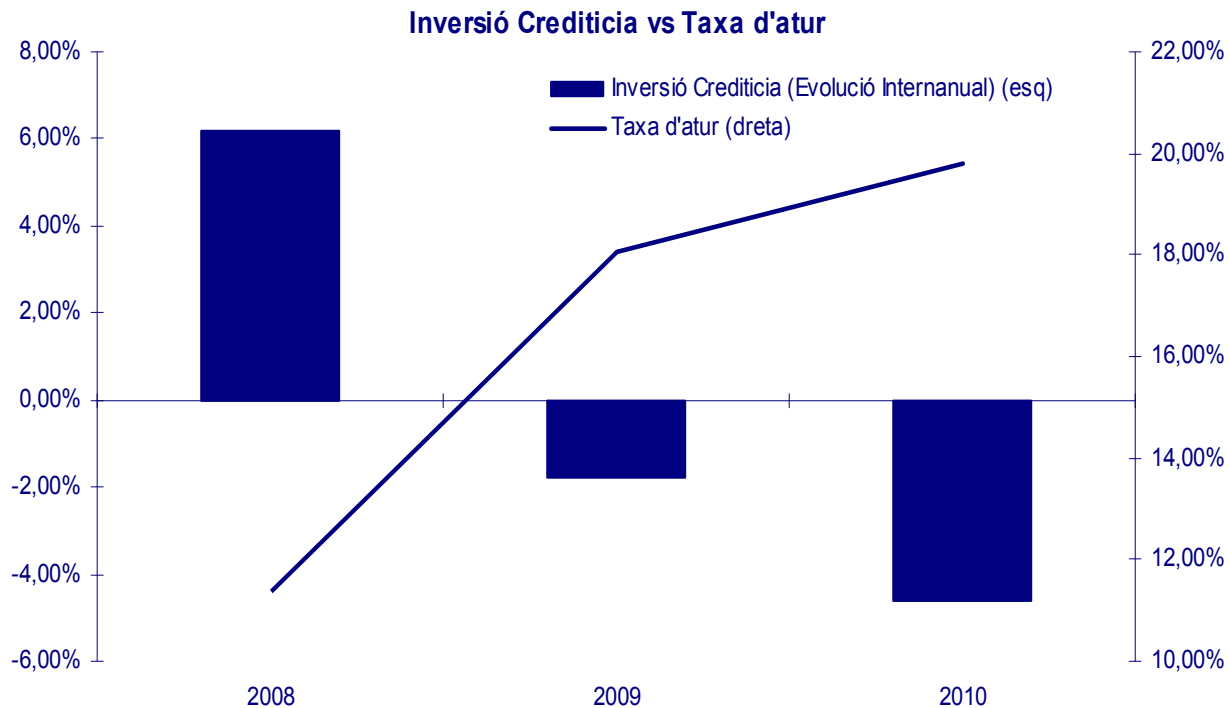
Des de la contracció del 4,7% en el segon trimestre de 2009 l'economia espanyola s'ha **estabilitzat** i el ritme de caiguda del PIB s'ha reduït.

En el primer trimestre del 2010 el PIB espanyol va caure un 0,8%.



El fort increment del dèficit públic, arribant a una xifra del 11.2% del PIB a finals de 2009 ha causat un increment de l'endeutament del Tresor Public

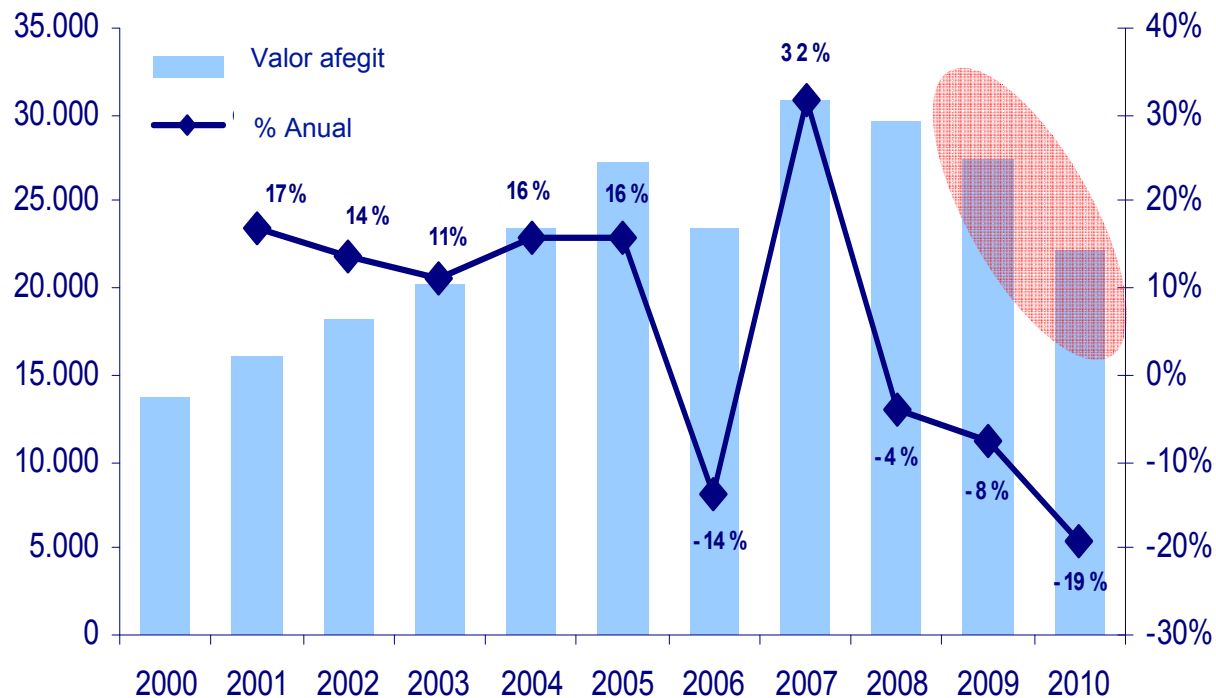
La ràtio Deute / PIB s'incrementa fins al 53.2% el 2009.



Font: INE, AFI

La millora en productivitat ha vingut de la mà d'un fort **ajust en capital humà**, traduït en un **increment de la taxa d'atur fins al 20,05%**.

L'estrangulació del canal del crèdit a l'economia real ha deixat pas a una **lenta recuperació dels fluxos crediticis** del sistema financer a les economies domèstiques. El brusc **increment de l'atur** i el procés d'ajust en preus de les carteres d'immobles s'erigeixen en punts essencials.



Dades corresponents al primer trimestre de cada any

Dades en Milions d'Euros

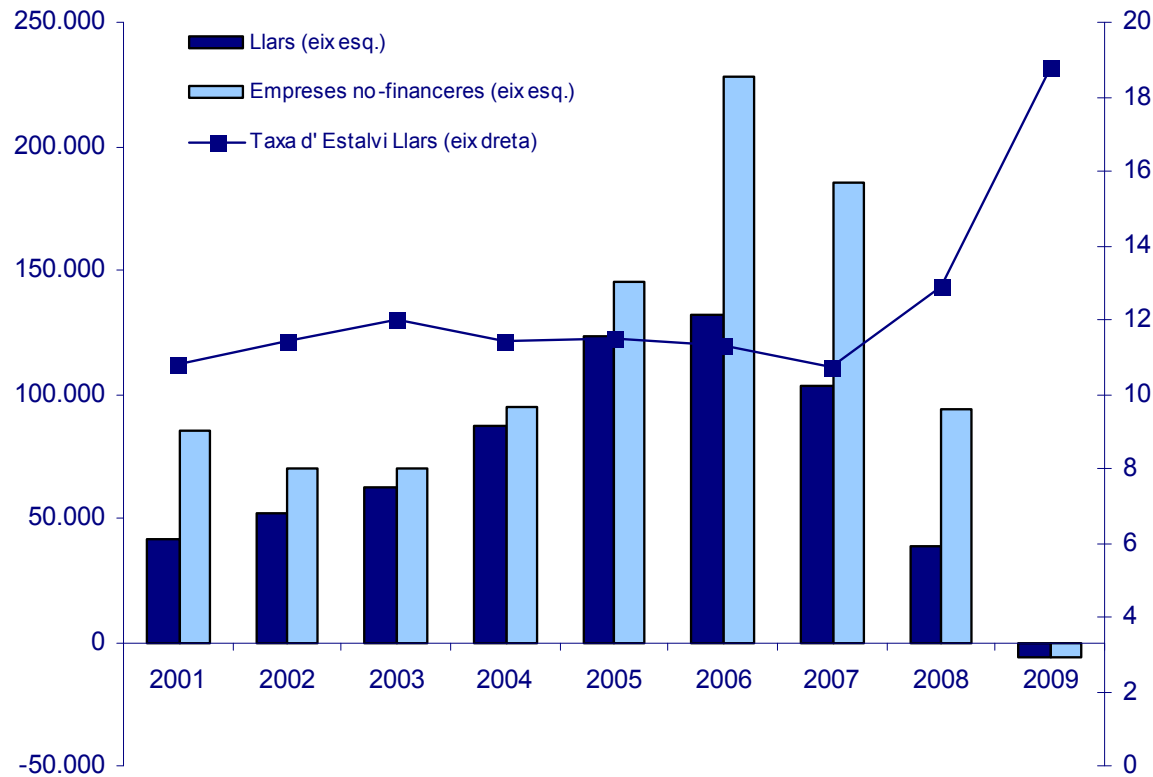
Font: INE

Després de 3 anys de correcció, el sector de construcció encara no s'ha estabilitzat, com ho demostra la **caiguda interanual del 19%** del valor afegit pel sector en el primer trimestre del 2010.

El valor afegit del sector de construcció **torna a nivells de 2002**.



Increment de la taxa d'estalvi i reducció de l'endeutament



Font: INE

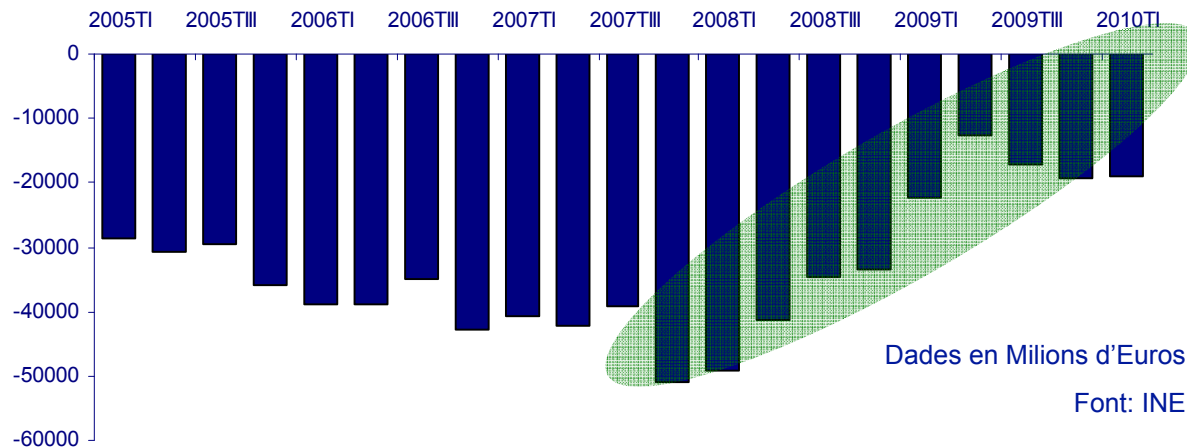
Des de l'inici de la crisi la variació anual de **l'endeutament** contret per llars i empreses no-financeres **s'ha reduït**, situant-se fins i tot en terreny negatiu el 2009.

L'efecte és una **reducció del palanquejament** del sector privat.

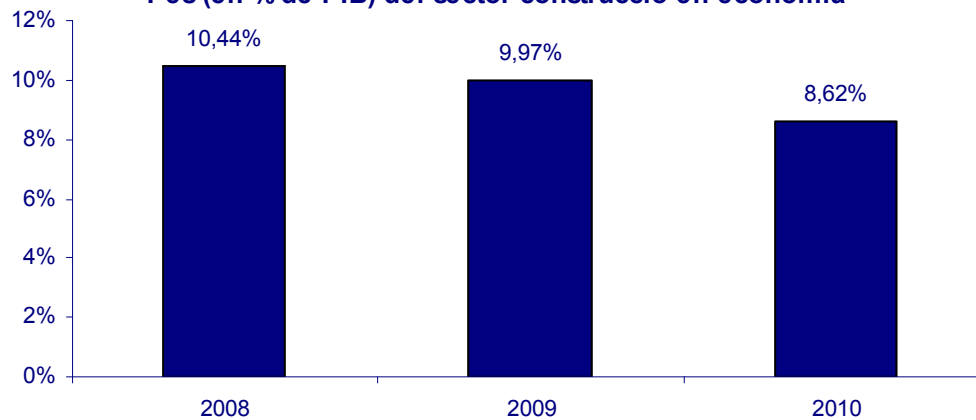


Reducció del dèficit exterior i reducció del pes de la construcció en la economia...

Dèficit Exterior - Dades Trimestrals



Pes (en % de PIB) del sector construcció en economia



Font: INE

Reducció del dèficit exterior de l'economia espanyola, causada per una recuperació de les exportacions gràcies a un repunt de la demanda internacional, i per una caiguda de les importacions a causa d'una contracció del consum.

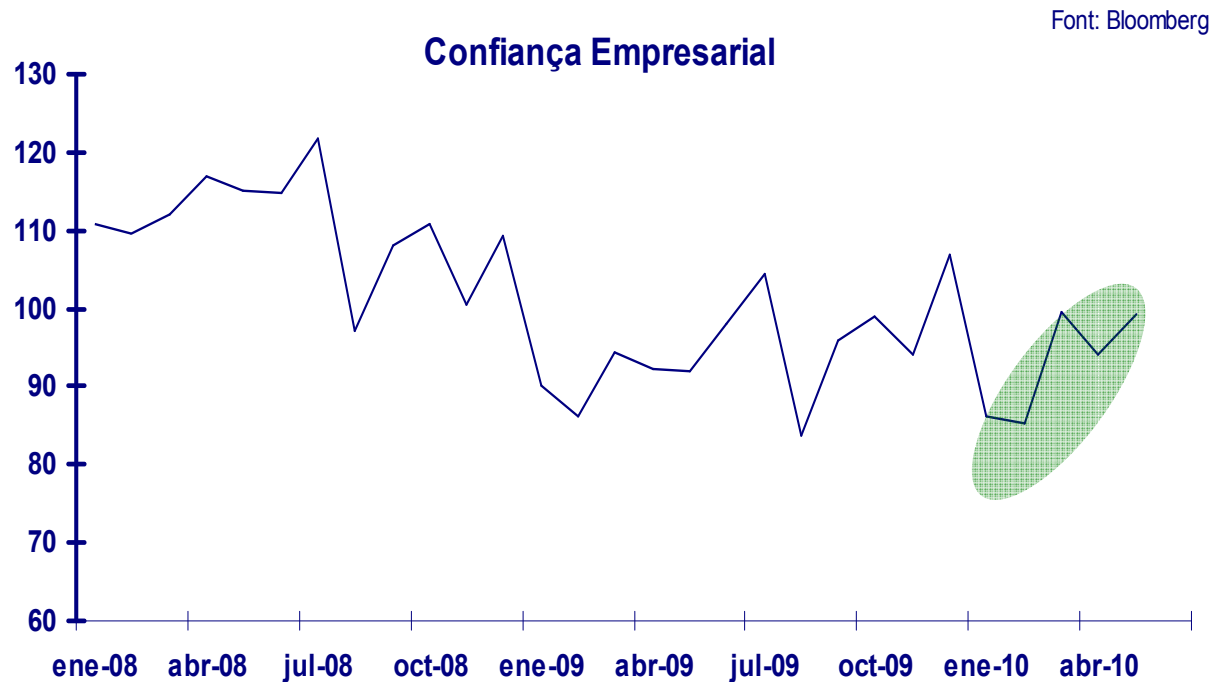
La contracció econòmica del sector construcció ha servit per reduir la dependència de l'economia espanyola al ritme de creixement d'aquest sector.

Plaç	Dada Subhasta	Import demanda	Import emès	Demanda / Import emès
3 anys	10 Junio	8.250 Mln	3.903 Mln	2.11 x
5 anys	1 Julio	5.968 Mln	3.500 Mln	1.70 x
10 anys	17 Junio	5.656 Mln	3.000 Mln	1.88 x
15 anys	15 Julio	7.721 Mln	2.999 Mln	2.57 x

Font: Bloomberg – MEH



Alguns indicadors permeten ser optimistes: Increment de la confiança empresarial

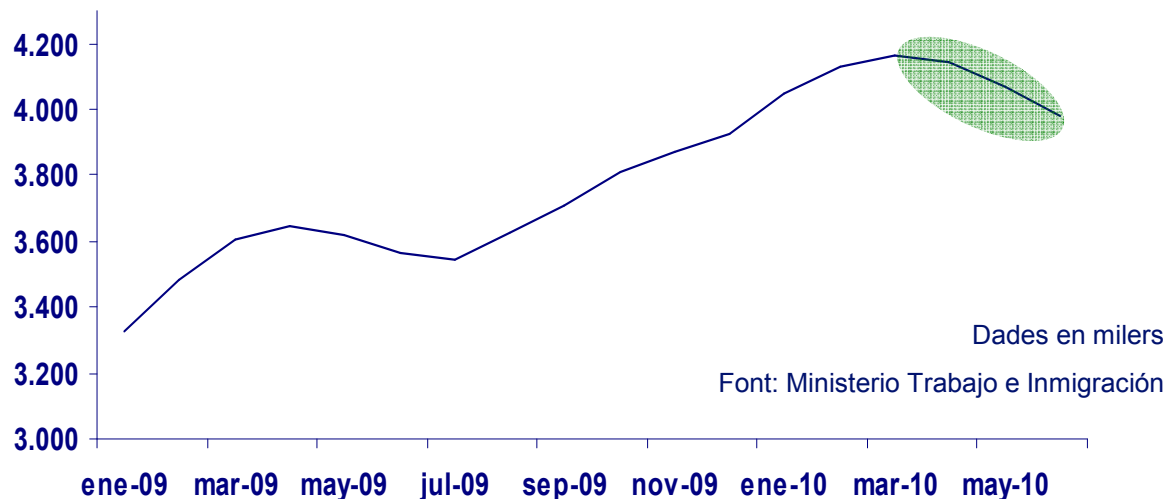


Tot i que encara en zones baixes, la confiança empresarial ha registrat **avenços** durant els **primers mesos** de **2010**.

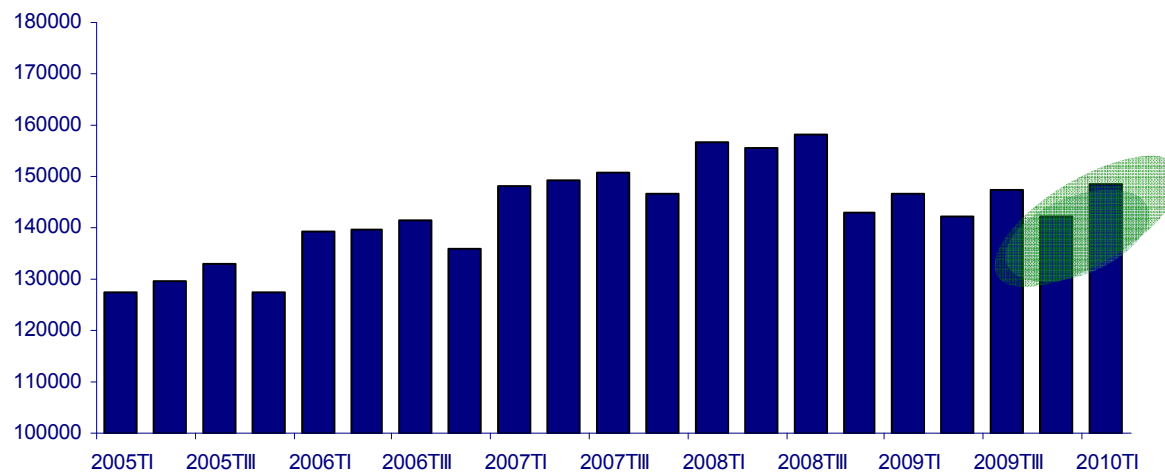
L'indicador reflecteix que el sector corporatiu confia en la fi de la recessió econòmica.

Caiguda del nombre d'aturats i segon avenç consecutiu del consum

Moviment Laboral Enregistrat (2009-2010)



Despesa en consum final de Llars - Dades Trimestrals



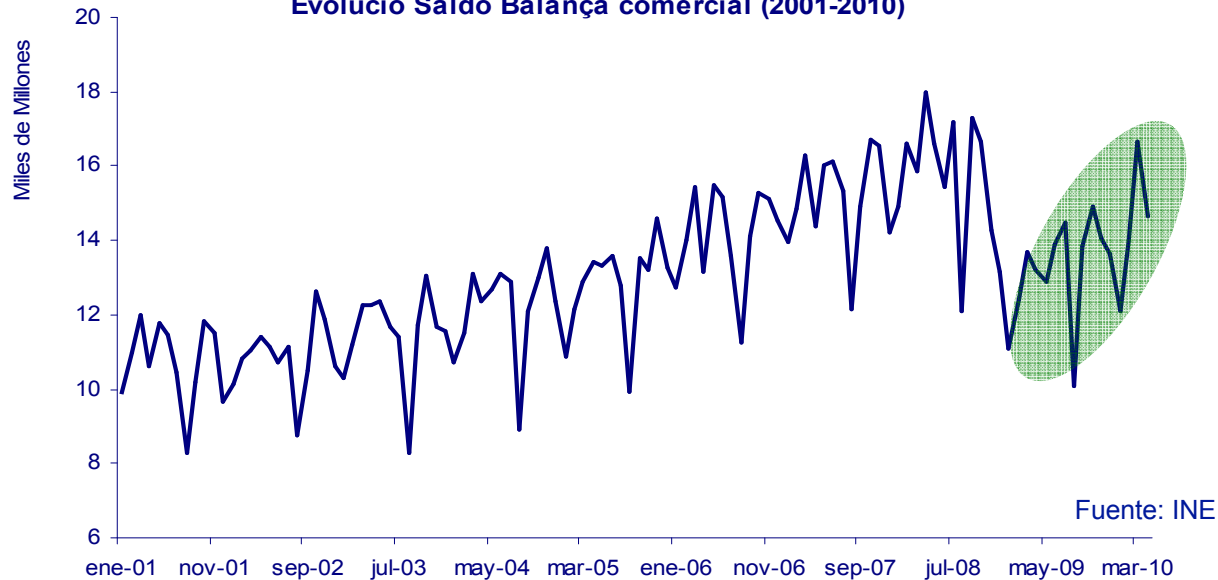
Després del fort increment de l'atur en els anys 2008 i 2009, els **primers mesos de 2010** estan registrant una **caiguda del nombre de desocupats**. Precisament, la reforma laboral aprovada al juny **busca reduir l'elevat pes del factor temporalitat** del mercat laboral espanyol (pràcticament el doble que la mitjana de la UE-27).

Després de diversos trimestres de creixement negatiu, en els dos primers trimestres de 2010 el **consum final de les llars va registrar xifres de creixement**, causat en part per efecte de la caiguda de l'Euribor.



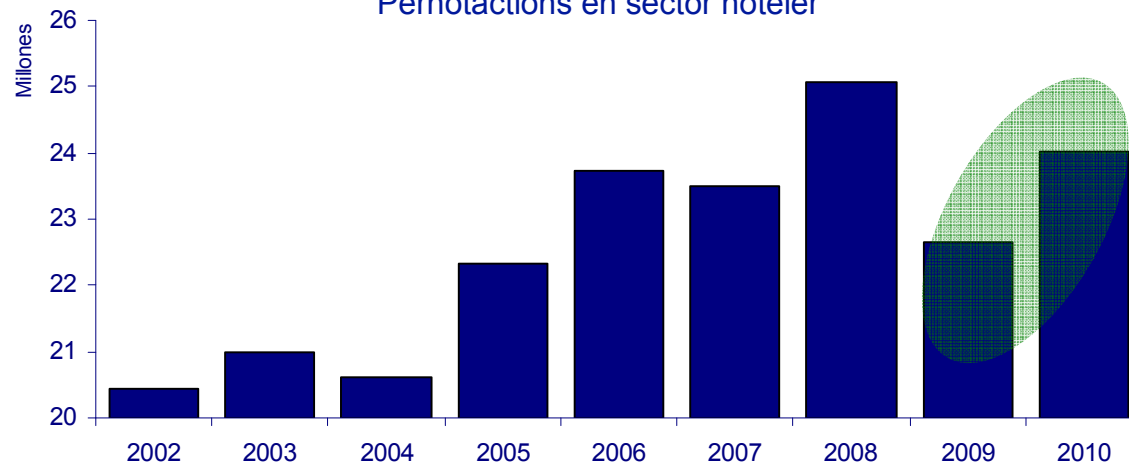
Expansió de les exportacions i recuperació del sector turisme...

Evolució Saldo Balança comercial (2001-2010)



Fuente: INE

Pernotacions en sector hoteler



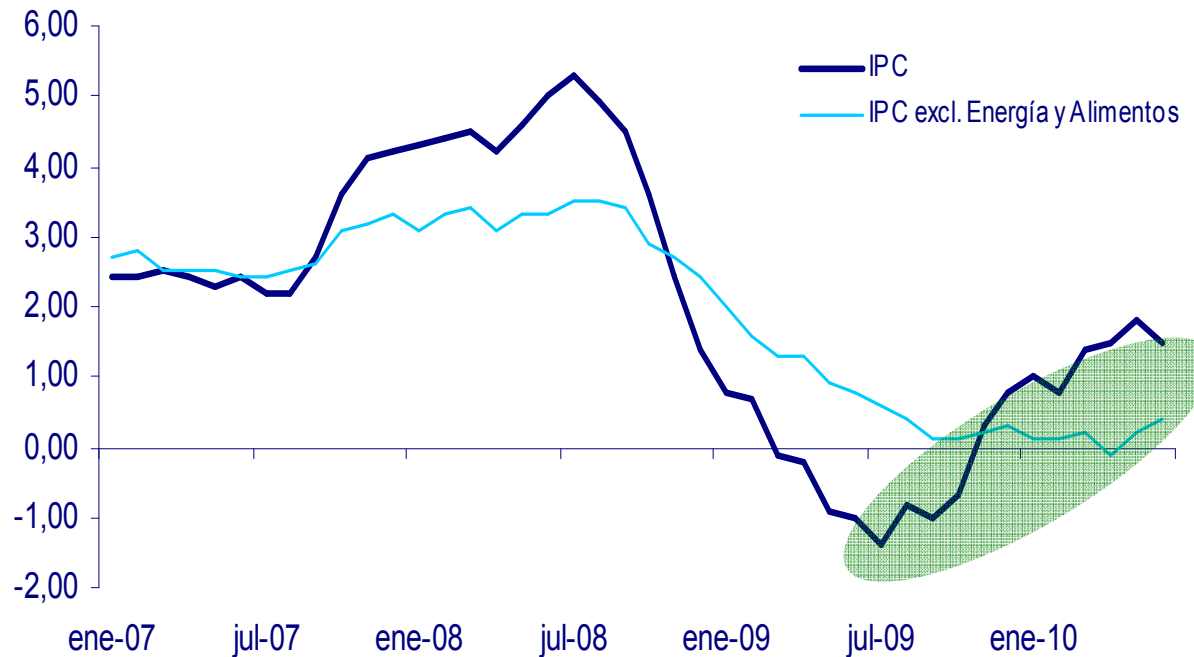
Font: INE

En aquests moments, amb una demanda interna encara deprimida davant les previsions de desocupació, l'aportació de la demanda externa és fonamental per a la recuperació de l'economia. S'ha vist una recuperació de les exportacions gràcies a una recuperació de la demanda externa i, en menor mesura, la depreciació de l'Euro.

L'increment de les pernoctacions en el sector hoteler apunten a major activitat en el sector turisme.



IPC + IPC subjacent (ex. Energia – aliments)



Font: Bloomberg

L'escenari de deflació, fa un any una de les principals preocupacions per a molts accionistes, passa a expectatives d'un escenari d'inflació controlada, gràcies al repunt de l'IPC i el recent de l'IPC subjacent

Moltes gràcies

