

BOLETÍN

www.camaras.org

de situación económica

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

La recuperación de la **economía internacional** prosigue, aunque con diferente intensidad según las zonas. Las economías emergentes se muestran más dinámicas que las desarrolladas. No obstante, los riesgos siguen siendo elevados y la posibilidad de un retroceso o un parón en la recuperación todavía existe. La necesidad de retirar los apoyos tanto presupuestarios como monetarios, está siendo la principal dificultad para estimular la recuperación de la economía mundial.

ZONA EURO

La **zona euro** también se recupera pero con menor intensidad que otras economías desarrolladas. La debilidad del mercado laboral y la restricción crediticia condicionan la economía real. Además, los problemas derivados del deterioro de las cuentas públicas en el conjunto de la zona euro, están limitando de manera importante la capacidad de recuperación, la confianza de los mercados y el margen de actuación de política económica. De hecho, no se descarta algún retroceso en el ritmo de recuperación.

ESPAÑA

El deterioro del crecimiento interanual del PIB de la **economía española** durante el primer trimestre fue menos intenso que el registrado el periodo previo. La demanda externa se benefició de la recuperación de los principales países de la UE. El paro siguió aumentando, pero llega la temporada con un comportamiento del empleo más favorable. Las previsiones disponibles para el segundo trimestre mantienen un crecimiento interanual negativo, aunque próximo a ser nulo.

AVANCE DEL ICE

La confianza de las empresas se mantiene a comienzos de 2010 en terreno negativo y se muestra titubeante. Se observa un ligero empeoramiento basado en una percepción más negativa de los empresarios sobre el primer trimestre del año. El **dato avanzado del Indicador de Confianza Empresarial, ICE**, para el segundo trimestre de 2010 mejora ligeramente, lo que permite pensar en un avance de la confianza empresarial el próximo trimestre.



INTERNACIONAL

Se consolida la recuperación con diferencias por zonas geográficas

Las economías emergentes impulsan el comercio y el crecimiento mundiales

La actividad económica mundial, respaldada por los estímulos de las políticas monetarias y fiscales y por el ajuste de las existencias, continúa con la recuperación según los datos adelantados de actividad del primer trimestre de 2010. La recuperación no es homogénea geográficamente sino que se distinguen, cada vez con mayor intensidad, ritmos diferentes de mejoría. Las economías emergentes se muestran más dinámicas y sólidas que las desarrolladas. No obstante, el crecimiento se situará, por algún tiempo, en niveles más moderados que los previos a la crisis.

Los riesgos siguen siendo elevados

Los indicadores adelantados reflejan que los países emergentes son los impulsores de la recuperación, consolidan un mayor dinamismo de su actividad y contribuyen al crecimiento mundial por medio del comercio internacional. Asia emergente y América Latina van por delante en la salida, principalmente apoyados en China y Brasil. De hecho, ya han recuperado en algunos casos los niveles de actividad previos a la crisis.

Por detrás, aunque a cierta distancia, les siguen en la recuperación Estados Unidos y Japón con tasas de crecimiento moderado pero consolidadas. La mejoría de la actividad manufacturera se está trasladando a otros sectores como los servicios e, incluso, la vivienda está recuperando cierto tono.

A pesar de los signos alentadores en la actividad y el comercio mundiales, la fragilidad de la recuperación, un mercado laboral todavía muy débil y los posibles altibajos provenientes de los mercados financieros ponen de relieve la necesidad de cautela a la hora de retirar los apoyos de política económica, que están siendo el principal sustento de la mejoría.

Los bancos centrales ya han comenzado a suprimir algunos estímulos excepcionales de liquidez inyectados durante la recesión. La normalización de las tasas de interés de política monetaria debe llevarse a cabo al ritmo que se fortalezca la recuperación y sin perjudicar las expectativas de inflación en el medio plazo, que se mantienen moderadas, aunque crecientes.

En cuanto a la política fiscal, el fuerte aumento del endeudamiento en la OCDE durante la recesión exige un claro compromiso en los programas de consolidación a medio plazo. El ajuste debe comenzar en 2011, o antes en caso necesario, y avanzar gradualmente para no perjudicar la incipiente recuperación.

El principal escollo para la mejoría de la actividad sigue siendo la debilidad de los mercados laborales globales.

En los mercados financieros, de divisas y materias primas la volatilidad asociada a la incertidumbre sobre la recuperación seguirá marcando el ritmo. La falta de confianza en algunas economías desarrolladas y el exceso de liquidez en el mercado podrían generar movimientos desordenados.

La economía mundial se recupera gracias al dinamismo de las economías emergentes

Tasa de crecimiento interanual (en %)	2008		2009		2010		2011	
	Banco Mundial	FMI	Banco Mundial	FMI	Banco Mundial	FMI	Banco Mundial	FMI
Crecimiento del PIB								
Mundo	1,7	3,0	-2,2	-0,8	2,7	3,9	3,2	4,3
Países de ingreso alto	0,4	0,5	-3,3	-3,2	1,8	2,1	2,3	2,4
Zona euro	0,5	0,6	-3,9	-3,9	1,0	1,0	1,7	1,6
Japón	-1,2	-1,2	-5,4	-5,3	1,3	1,7	1,8	2,2
Estados Unidos	0,4	0,4	-2,5	-2,5	2,5	2,7	2,7	2,4
Países en desarrollo	5,6	6,1	1,2	2,1	5,2	6,0	5,8	6,3
Asia Oriental y el Pacífico	8,0	7,9	6,8	6,5	8,1	8,4	8,2	8,4
China	9,0	9,6	8,4	8,7	9,0	10,0	9,0	9,7
Europa y Asia Central	4,2	3,1	-6,2	-4,3	2,7	2,0	3,6	3,7
América Latina y el Caribe	3,9	4,2	-2,6	-2,3	3,1	3,7	3,6	3,8
Oriente Medio y Norte de África	4,3	5,3	2,9	2,2	3,7	4,5	4,4	4,8
Volumen del comercio mundial	3,0	2,8	-14,4	-12,3	4,3	5,8	6,2	6,3

Estimaciones para 2009 y perspectivas para 2010 y 2011

Fuente: Global Economic Prospects, Banco Mundial y World Economic Outlook, FMI. Enero 2010

ZONA EURO

Modesta recuperación en 2010, inferior a la de otras economías desarrolladas

Los problemas de Grecia condicionan a todos los miembros de la zona euro

La zona euro ha dejado atrás lo peor de la recesión, pero el ritmo de mejora que muestra es muy débil y va claramente por detrás de la evolución de otras economías desarrolladas como EEUU o Japón. La persistente debilidad del mercado laboral, las restricciones todavía existentes en el canal del crédito y el sustancial deterioro de las cuentas públicas están detrás de las dificultades para consolidar una recuperación sostenida y con mayor dinamismo. Para el conjunto del año se espera un crecimiento anual débil, del orden del 1%.

Según los datos adelantados del primer trimestre la mejora de la actividad en la zona euro se está apoyando fundamentalmente en la recuperación del entorno exterior y en los estímulos monetarios y fiscales.

Desde el punto de vista de la demanda interna los datos reflejan una todavía importante debilidad tanto del consumo como de la inversión, que siguen limitando la capacidad de recuperación de la eurozona. La baja utilización de la capacidad productiva y los problemas de endeudamiento y restricción crediticia a las empresas no permiten esperar grandes avances de la inversión a comienzos de 2010. El consumo privado, por su parte, también se encuentra muy limitado por la persistente destrucción de empleo y el elevado endeudamiento de las familias.

El principal freno de la recuperación europea está siendo el desgaste del mercado laboral con un aumento del número de parados que no cesa y cuya tasa se sitúa en niveles del 10% de la población activa, el máximo en más de una década.

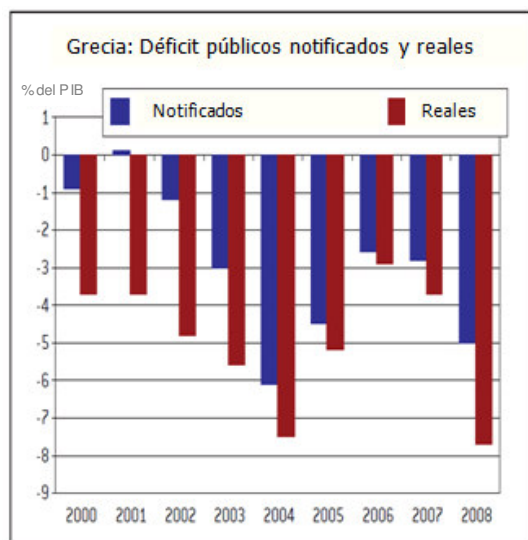
El deterioro del mercado laboral persiste

La mejoría de la actividad está fundamentada en los apoyos temporales, tanto monetarios como fiscales. Uno de los principales riesgos radica en cómo y cuándo retirar los estímulos.

Desde la política monetaria, el BCE continuará con la retirada paulatina de medidas de apoyo no convencional y retrasará los movimientos de tipos de interés a la consolidación del crecimiento.

Por el lado de la política presupuestaria los problemas de la zona euro son muy importantes y seguirán condicionando la recuperación. El deterioro en Grecia y otros Estados Miembro ha provocado ataques recurrentes a algunas economías y a la moneda única. Finalmente, la zona euro y el FMI han respondido con un plan de ayuda financiera a Grecia para evitar la posibilidad de impago o el riesgo para la integridad de la Unión Monetaria. Los mensajes y acciones de confianza y apoyo de las instituciones, así como los programas claros de consolidación fiscal, marcarán la evolución futura.

EL DETERIORO REAL DE LAS CUENTAS PÚBLICAS DE GRECIA CONDICIONA AL RESTO DE LA EURO ZONA



Fuente: Bruegel Institute. Marzo 2010

AYUDAS BILATERALES A GRECIA

	En % de la ayuda	En millones de euros
Malta	0%	28
Chipre	0%	61
Luxemburgo	0%	77
Eslovenia	0%	145
Eslovaquia	1%	307
Irlanda	2%	491
Finlandia	2%	555
Portugal	3%	774
Austria	3%	859
Bélgica	4%	1.073
Países Bajos	6%	1.764
España	12%	3.673
Italia	18%	5.527
Francia	21%	6.290
Alemania	28%	8.376
Total ayuda bilateral Zona Euro*		30.000

*: EL FMI contribuirá con 15.000 millones de euros adicionales

† Fuente: Comisión Europea

El crecimiento interanual se mantiene en negativo**Exportaciones y turismo se benefician de la recuperación en los principales países de la UE**

El crecimiento interanual del PIB durante el primer trimestre de 2010 se mantuvo en negativo. No obstante, el retroceso fue menos intenso que el registrado un trimestre antes y es posible que, en términos intertrimestrales, la economía haya experimentado, por primera vez en seis trimestres, un crecimiento cercano a cero levemente positivo.

Por el lado de la demanda, los indicadores de consumo registraron signos dispares. El comercio al por menor decreció a menor ritmo, pero la confianza de los consumidores se redujo en el conjunto del trimestre, según la Comisión Europea, aunque el dato del ICO fue ligeramente más favorable. La inversión ha continuado retrocediendo en este comienzo de año, aunque la formación bruta de capital en bienes de equipo ha registrado un menoscabo interanual bastante menos intenso que el de trimestres previos.

El periodo que va de abril a julio es el más favorable para el empleo

La situación del sector exterior no ha cambiado sustancialmente respecto al trimestre anterior. La aportación al crecimiento de la demanda externa se mantuvo en positivo durante el primer cuarto de 2010, debido a un retroceso más intenso de las importaciones que de las exportaciones. Éstas últimas se benefician de la recuperación de nuestros socios europeos.

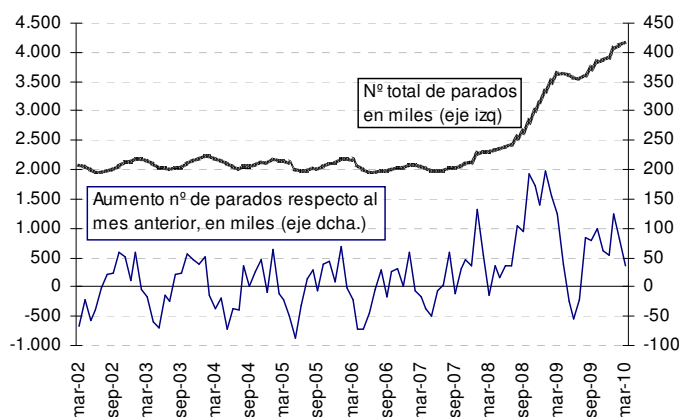
La actividad industrial se mantuvo en negativo, aunque con retrocesos muy limitados. En el sector servicios cabe destacar los datos algo más positivos del turismo

durante el último mes del trimestre, con avances tanto en pernoctaciones de extranjeros, como en el tráfico aéreo de pasajeros. Finalmente, los datos disponibles del sector constructor indican que la actividad no se recupera, aunque sí parece que el mercado inmobiliario se reactiva, con crecimientos en la compraventa de viviendas.

El avance del paro continuó durante el primer trimestre respecto a los datos de cierre de 2009. El número de parados registrados en los Servicios Públicos de Empleo se situó en 4,17 millones de personas en marzo, 243 mil desempleados más que al finalizar el último trimestre de 2009.

Los precios se aceleran en marzo. La inflación empieza a recoger la subida acumulada por el precio del petróleo en los últimos meses y la tasa interanual aumenta seis décimas hasta el 1,4%. En lo que se refiere a la inflación subyacente, se mantuvo estable (la tasa interanual aumentó sólo 1 décima), todavía muy cerca del crecimiento nulo. La evolución de este componente indica que el consumo todavía es demasiado débil como para tener algún tipo de efecto significativo en el IPC.

Las previsiones disponibles para el segundo trimestre mantienen un crecimiento interanual negativo, aunque ya próximo a ser nulo (-0,4 Panel Expertos de FUNCAS). Además, se avecinan meses favorables para el empleo debido a la estacionalidad típica de estas fechas, con la proximidad de la temporada estival, por lo que es de esperar una moderación en el incremento del paro en el segundo trimestre. Sería necesario acometer las reformas que necesita el mercado de trabajo para intentar reducir la tasa de crecimiento mínima necesaria para crear empleo neto.

Es de esperar una moderación en el avance del paro registrado durante los próximos meses

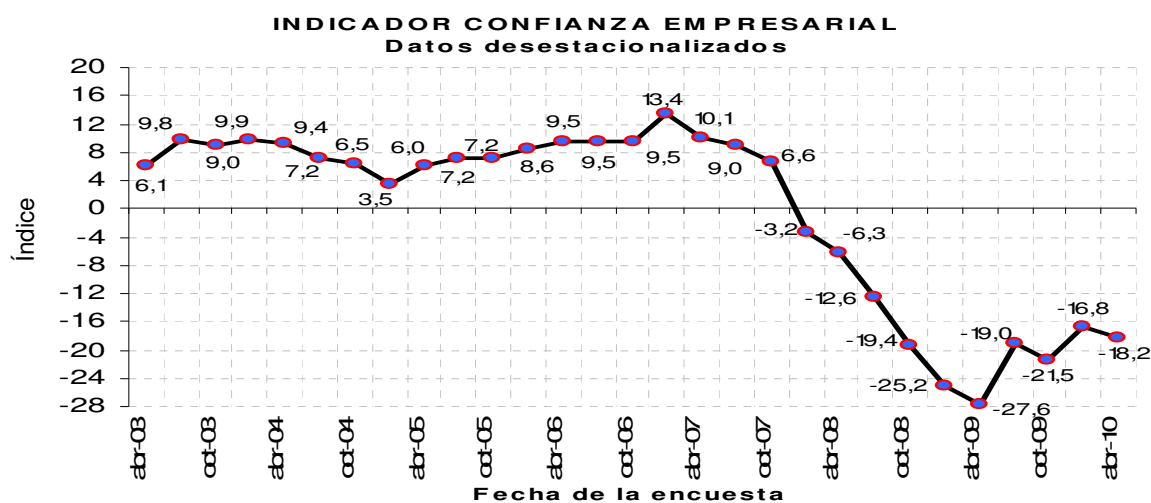
Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

Evolución del ICE

La confianza de las empresas se reduce ligeramente en abril

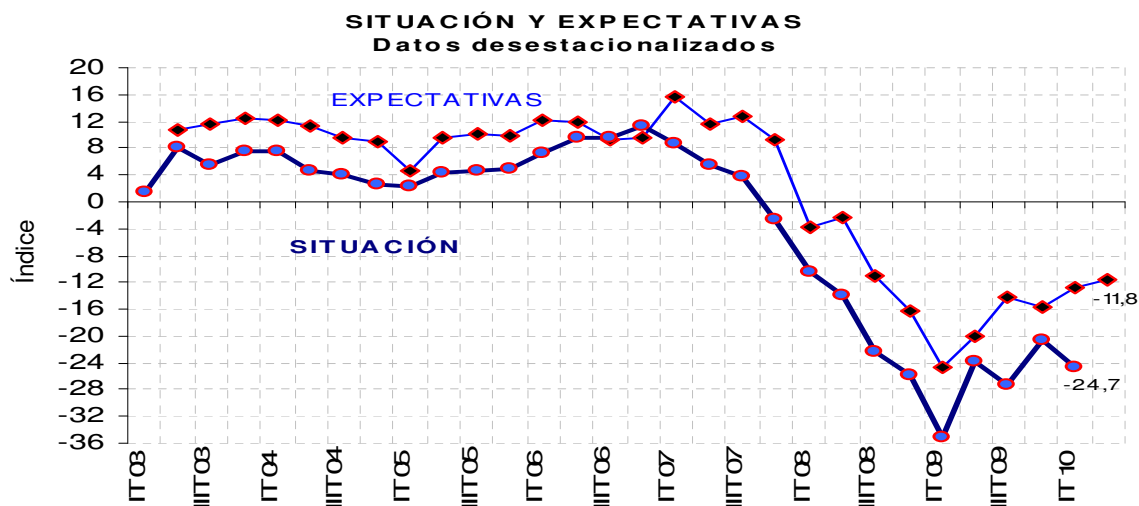
La confianza empresarial de abril se modera ligeramente respecto al dato del cierre de 2009. El indicador avanzado del ICE, corregido de estacionalidad, se reduce ligeramente en línea con un crecimiento económico interanual débil. Sin embargo, este dato de confianza es mejor que los registrados a lo largo de 2009, exceptuando el de diciembre.



Fuente: Cámaras. abril 2010

Las expectativas de los empresarios para el segundo trimestre mejoran ligeramente

La disminución de la confianza empresarial se basa en un deterioro algo mayor del previsto en la situación económica a la que han tenido que hacer frente las empresas durante el primer trimestre del año. Sin embargo, las expectativas de los empresarios repuntan ligeramente, lo que permite pensar en una mejora de la confianza en el próximo trimestre.



©ámaras ©ambres ©anberak

**Cámaras de Comercio
Servicios de Estudios
www.camaras.org
902 100 096**