

Tercer Trimestre 2009

# BOLETÍN

de situación económica

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

## INTERNACIONAL

La profunda recesión de la **economía mundial** parece que ha tocado fin. Poco a poco los países vuelven a tasas de crecimiento positivas. Las fuertes políticas expansivas sustentan una recuperación débil. El ritmo que se establezca para la retirada de las políticas de apoyo y la senda de recuperación de la confianza marcarán la intensidad y duración del repunte de actividad.

## ZONA EURO

La **zona euro** dejó atrás la recesión en el tercer trimestre. El sector exterior soporta la recuperación; la demanda interna sigue mostrándose débil. A pesar del lento deterioro del mercado de trabajo, la confianza continuó su recuperación. En materia de política monetaria y fiscal parece que no existe margen de actuación. Son necesarias reformas estructurales para cimentar la recuperación.

## ESPAÑA

El crecimiento interanual de la **economía española** ha seguido siendo negativo en el tercer trimestre. No obstante, parece que la magnitud de la caída se estabiliza respecto a la producida durante el trimestre anterior. Los precios se redujeron de forma más intensa de lo previsto inicialmente. El paro registrado experimentó un aumento, acompañado de una nueva disminución de los afiliados a la Seguridad Social.

## Illes Balears

La **confianza empresarial** se reduce durante el tercer trimestre de 2009. Los empresarios opinan que estos meses de verano han sido más duros de lo previsto inicialmente. En octubre el ICE cae 1,1 puntos y se sitúa en -25,2. Aunque esta cifra se encuentra lejos del mínimo del primer trimestre. Para el conjunto del año se sigue estimando una contracción de la actividad cercana al 3%.



@cámaras @cambres @anberak

# ILLES BALEARS

El escenario actual no presenta grandes cambios. El consumo doméstico se sigue reduciendo, y no se confía que se recupere en los próximos trimestres. La construcción privada sigue minorando su actividad y la pública ejecuta proyectos derivados de la política expansiva del Plan E. La población parada aumenta en todos los sectores. El euríbor sigue en niveles mínimos facilitando el pago de las cuotas hipotecarias para las economías domésticas españolas.

Además, en septiembre se terminó la temporada turística y, según las estadísticas oficiales y el clima empresarial del Indicador de Confianza Empresarial, el balance ha sido peor que las perspectivas empresariales iniciales. Tampoco ha satisfecho la evolución de la inflación del mes de septiembre, que ha acentuado su ritmo de decrecimiento superando las expectativas iniciales.

Aún así, en este escenario destacan dos apuntes positivos: primero, que la venta de turismos se ha incrementado en julio y agosto, incentivada más por las ayudas públicas del Plan Renove que por la capacidad de gasto de las familias. Y, segundo, que algunos indicadores adelantados del sector de la construcción moderan su ritmo de disminución.

## Industria

Todas las variables de actividad analizadas hasta septiembre están registrando **decrecimientos**. La matriculación de camiones y furgonetas se reduce un -45,9%. La población parada aumenta un 107,6% y se sitúa, de media, en 3.994 personas. El índice de producción industrial (hasta agosto) se ha reducido un -21,0% (frente al -1,7% del año anterior). La evolución del nivel de los precios industriales tampoco ayuda, ya que ha crecido un 3,7% y resta competitividad a las empresas. Pocos cambios en las perspectivas del clima industrial (-12,8%).

## Comercio exterior

Durante los primeros siete meses, el **déficit exterior** siguió mejorando, consecuencia del peor comportamiento de las importaciones que de las exportaciones. Entre los principales motivos, cabe destacar la debilidad económica de la UE, principal destino de nuestras exportaciones, y el freno de la demanda interior.

Las **exportaciones** se incrementaron un 11,5% respecto al mismo periodo de 2008, que aumentaron un 47,0%. A nivel nacional, las exportaciones registraron una disminución del 20,1%; mientras que las **importaciones** disminuyeron un -39,7% respecto a 2008, que decreció un -19,0%.

## Construcción

La actividad pluriresidencial del sector sigue disminuyendo. No ocurre lo mismo en la actividad pública. La dotación de presupuestos específicos para incentivar la inversión pública se nota desde marzo. La tendencia anual está creciendo a un ritmo superior al 80%. Con datos acumulados hasta agosto, la **inversión pública** ha aumentado un 94,9%, alcanzando los 373,98 mill. €.

La **construcción privada** se sigue ajustando a la baja, aunque en algunas variables adelantadas el ritmo de decrecimiento se modera. Las variables que miden la actividad del sector registran disminuciones importantes: la superficie de la vivienda privada construida (hasta julio) se reduce un -49,1%, las viviendas iniciadas (hasta junio) descendieron un -61,8% y las viviendas terminadas (hasta junio), un -29,4%.

El precio de la vivienda del segundo trimestre, calculado por el Ministerio de Vivienda, se corrige un -9,0%. Se trata de la tercera disminución trimestral consecutiva. Además, es la primera vez en los últimos cuatro años que el ritmo de disminución ha superado la media nacional (-8,3%).

Paralelamente, los **indicadores adelantados de actividad** siguen cayendo, pero en el tercer trimestre frenan su ritmo de disminución. Durante el tercer trimestre, se han visado 1.034 obras, lo que ha supuesto una reducción del -12,6% respecto a 2008. La superficie visada ha sido de 300 mil metros, un -24,6% menos que en 2008, contrastando con el -39,5% del trimestre anterior. En cuanto a las viviendas visadas, se han registrado 642 y se han reducido un -38,3%, debido al efecto amortiguador de las reformas y de las obras nuevas en oficinas y establecimientos turísticos.

Su mercado laboral refleja la crisis de actividad del sector. Durante los primeros nueve meses, se han registrado, de media, 17.150 personas paradas, un 90,6% más que en el mismo periodo de 2008. Sólo durante el último trimestre el paro se ha incrementado en un 50,7%, más moderado que el 112,6% del segundo.

## Servicios

La mayoría de los agentes turísticos coinciden en apuntar que el balance de la temporada turística 2009 ha sido incierta, ya que las reservas de última hora se han generalizado y los precios de venta se han ajustado. En este sentido, el gasto turístico total de las Illes Balears, calculado por EGATUR, para estos primeros ocho meses ha retrocedido un 4,5%. Se alcanzan los 6.704 millones de euros, la segunda comunidad con mayores ingresos. El gasto turístico por persona y día ha sido de 103,6 euros, un 2,1% menos que el mismo periodo de 2008. Con datos publicados hasta agosto, el número de **turistas llegados por vía aérea** ha disminuido un -9,9%, alcanzando los 8,42 millones de personas. Por nacionalidades, el mercado alemán sigue el primero, con 2,66 millones de turistas, disminuyendo un -8,5%; el mercado británico, fue el segundo, con 2,12 millones de turistas (disminuyendo un -15,6%); y el español, con 1,72 millones de turistas, fue el tercero, y también se redujo un -15,3%.

En cuanto a la actividad del subsector "**otros servicios**", se sigue moderando debido a la **contracción del consumo interno**. El índice al comercio al por menor, de enero a agosto, se ha reducido un -9,8%, frente al -4,8% del mismo periodo del año 2008 y a la media nacional (-5,2%). La población parada del sector servicios ha registrado 46.248 personas de media al mes, lo que supone un 50,3% más que en 2008. Por trimestres, el tercero ha incrementado un 54,1% su población parada, mientras que en el segundo se incrementó un 63,2%.

## Precios y salarios

A lo largo del tercer trimestre, los **precios al consumo** han continuado cayendo. En septiembre decrecieron un -1,0%, coincidiendo con la media nacional. Esta moderación se explica, básicamente, por la moderación de consumo y de los precios de los alimentos y del petróleo. La inflación subyacente se acerca rápidamente a tasas negativas. Por contra, los **salarios en convenio** siguen creciendo a razón de un 2,5%, 0,2 puntos por debajo de la media nacional.

## Mercado de trabajo

El mercado laboral continuó debilitado. Por una parte, el número de **afiliados** hasta agosto se ha reducido, de media, un -7,2% respecto a 2008 (que, todavía siguió creciendo un 0,7%). La contracción es más acentuada que en comparación con la media nacional (-6,3%).

Por otra, el número de **parados** aumentó, de media, de enero a septiembre, un 61,9%, frente al 24,8% del año anterior. Este porcentaje ha superado la media nacional del 49,1%.

*Los precios se reducen más intensamente de lo esperado*

### **España será la economía desarrollada que más tardará en abandonar la recesión**

De acuerdo con la evolución que han seguido los principales indicadores económicos a lo largo del tercer trimestre del año, el crecimiento interanual de la economía española ha seguido siendo negativo. No obstante, las primeras estimaciones que se conocen estabilizan la magnitud de la caída respecto a la producida durante el segundo trimestre.

Los índices de confianza del consumidor, medidos en media trimestral, aunque mantienen saldos negativos, se han venido recuperando desde los mínimos en los que se situaron durante finales de 2008 y principios de 2009, y dado que se comportan como un indicador adelantado del consumo real, se estima un crecimiento algo menos negativo del gasto de los hogares durante el tercer trimestre. La inversión continúa retraída, aunque el comportamiento ligeramente más positivo del IPI de bienes de equipo durante el mes de agosto, permite anticipar un deterioro algo menor de este componente de la formación bruta de capital.

#### **El déficit por cuenta corriente continúa mejorando**

Las importaciones, afectadas por el menoscabo del consumo, decrecieron a un mayor ritmo que las exportaciones. Aunque estas últimas también cayeron de manera intensa, la mejora de la situación en países de nuestro entorno ha podido tener un efecto positivo en las ventas al exterior, que han retrocedido en menor medida que en trimestres anteriores.

Si bien los indicadores sectoriales siguen comportándose de forma negativa, tanto la construcción

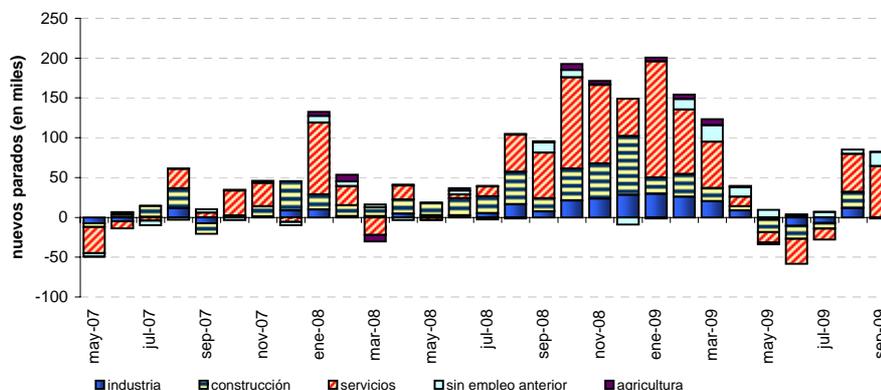
como la industria y los servicios han reducido la magnitud de sus ajustes.

Durante el tercer trimestre los desempleados inscritos en los Servicios Públicos de Empleo aumentaron en 144.558 personas respecto al trimestre anterior, un 4% más. La temporada turística no ha tenido la capacidad de crear los puestos de trabajo de otros años, y ya en agosto el número de parados se incrementó. Paralelamente, los afiliados a la Seguridad Social han registrado un nuevo descenso interanual del 5,5% al finalizar septiembre.

En septiembre los precios profundizan su caída. El IPC se redujo un 1% cuando, dada la evolución que venía siguiendo el barril de petróleo, al alza en los últimos meses, se preveía una caída en la inflación más moderada. Este comportamiento del IPC podría estar reflejando un esfuerzo de las empresas por reactivar la demanda de sus productos o servicios vía precios, lo que se añade a la escasa presión que viene ejerciendo el consumo sobre la inflación subyacente.

Las previsiones existentes para el corto plazo no son optimistas. Según el FMI, España será la única de las principales economías del mundo que se mantendrá en recesión a lo largo del año próximo. Especialmente relevante es su previsión de déficit público, muy alejada de las expectativas presentadas por el Gobierno (-12,5% del PIB frente a -8,1%). Sería necesaria una mayor austeridad en el gasto que compense el recorte de ingresos derivado de la prolongación de la recesión a lo largo de 2010.

### **El aumento del desempleo tiene un marcado carácter estacional, con especial incidencia en los servicios**



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración

# ZONA EURO

*La recuperación está siendo lenta y frágil*

## Sin margen de actuación en materia de política monetaria y fiscal

En el tercer trimestre de 2009 la zona euro ha empezado a registrar tasas de crecimiento positivas pero la recuperación está siendo más lenta y frágil que en otras economías desarrolladas.

La demanda interna sigue siendo débil aunque el consumo contiene su tasa de caída, en parte como consecuencia de los programas de ayuda a la compra de automóviles. Son los datos del sector exterior los que soportan el inicio de la recuperación. Las exportaciones netas, como consecuencia de una importante caída de las importaciones arrastradas por la evolución de la demanda interna, impulsan el superávit comercial y el crecimiento del PIB durante el tercer trimestre.

Un crecimiento sostenido de la zona euro requiere de una recuperación de la demanda interna. En este sentido, las perspectivas tanto de gasto privado como público no son favorables, por el deterioro del mercado de trabajo, la restricción crediticia y el esfuerzo acumulado en las cuentas públicas.

### Continuidad en el deterioro del mercado de trabajo

La tasa de paro de la zona euro sigue creciendo a un ritmo lento y algo inferior al de comienzo de año. Se sitúa en el 9,6%, lo que señala una continuidad en el deterioro del mercado de trabajo que podría permanecer en los próximos meses.

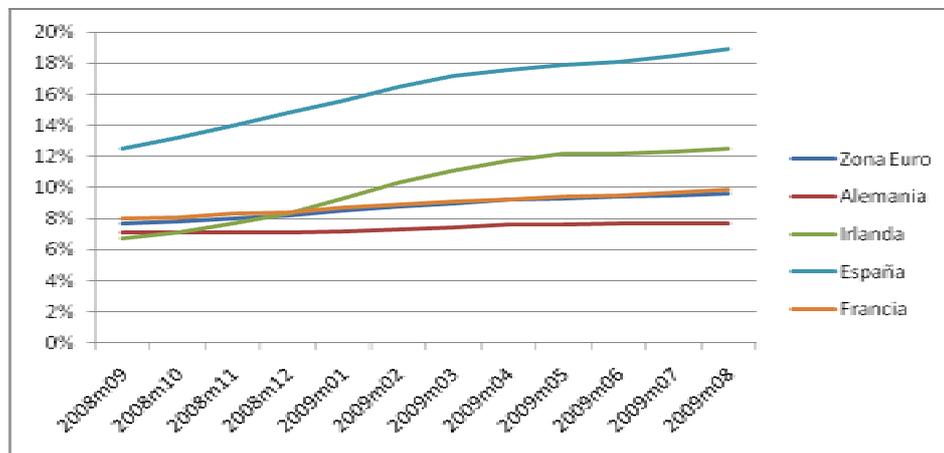
La inflación retornará a tasas positivas pronto, aunque no existen presiones inflacionistas relevantes. Los precios energéticos son parte importante del incremento de la inflación.

Desde el punto de vista empresarial, las inyecciones de liquidez del BCE no han llevado a los bancos a prestar más. Las condiciones financieras siguen siendo negativas aunque muestran una ligera tendencia a mejorar. Aún así, la confianza económica de la zona euro avanzó en septiembre, en parte por el importante deterioro sufrido con anterioridad. Entre los países de mayor tamaño, Francia y Alemania, la mejora de la confianza fue más significativa; en Italia y España la confianza cayó.

Los grados de libertad de las políticas de apoyo económico tanto monetario como fiscal son muy estrechos. Del lado de la política monetaria no se esperan cambios importantes por parte del Banco Central Europeo que sigue siendo reacio a poner en marcha medidas heterodoxas para estimular la recuperación de la economía. Tampoco se esperan bajadas de tipos. Desde el punto de vista de la política fiscal, un amplio número de países supera los límites establecidos en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, por lo que deberán adoptar medidas que permitan corregir los desequilibrios, con los consiguientes efectos contractivos sobre la actividad económica, tanto por el lado de los ingresos como por el de los gastos.

Sí existe margen de actuación mediante medidas estructurales que impulsen la competitividad aunque este tipo de políticas vienen siendo poco intensas en los países de la zona euro.

### Paulatino incremento de la tasa de paro



Fuente: EUROSTAT

# INTERNACIONAL

*La recesión global podría haber llegado a su fin*

## La recuperación se sustenta en políticas expansivas de carácter excepcional

En el tercer trimestre de 2009 la situación económica mundial ha empezado la recuperación. Algunos países desarrollados están registrando ritmos de crecimiento positivo después de una primera mitad de año caracterizada por la extensión e intensidad de la crisis.

Lentamente el crecimiento recupera tasas positivas en un número creciente de países. De cualquier manera la recuperación sigue siendo débil y soportada por medidas excepcionales de carácter expansivo. A los problemas no resueltos (principalmente financieros, inmobiliarios y de balanza de pagos) se acumulan nuevos desequilibrios (deterioro sustancial de las cuentas públicas). Por estos motivos, existe diversidad de ritmos de salida y la recuperación no se puede dar por consolidada.

### A los desequilibrios anteriores se acumulan otros nuevos.

Los indicadores financieros y monetarios continúan mejorando. Se han reducido las primas de riesgo y la volatilidad, pero la situación es todavía delicada. El deterioro fiscal ha sido especialmente pronunciado en las economías avanzadas y el endeudamiento público ha disminuido la capacidad de financiación de las empresas. Algunos países han iniciado subidas de tipos (Israel y Australia) lo que podría ser una tendencia generalizada el año próximo, en consonancia con el comienzo de una paulatina recuperación y la consiguiente eliminación de las políticas monetarias expansivas.

La economía de los Estados Unidos está mostrando indicios de estabilización y recuperación. El sector servicios va algo más rezagado en la reactivación que la industria manufacturera

al no contar con programas públicos de estímulo específicos. Por el lado de la demanda, los indicadores más recientes mantienen la señal negativa para la demanda interna, acompañada de una corrección intensa del déficit por cuenta corriente. El mercado laboral destruyó 263.000 empleos netos en septiembre situando la tasa de paro en el 9,8%. El déficit público continúa su deterioro. La Reserva Federal mantiene su política de tipos bajos, y señala que permanecerá en la misma durante un largo periodo de tiempo.

En las economías emergentes el avance está siendo más sólido, especialmente en las economías asiáticas, lideradas por China e India. Los datos más recientes apuntan a un fortalecimiento de la demanda interna y de las exportaciones. La confianza se ha recuperado de manera estable en los principales países.

América Latina y el Caribe muestran signos de estabilización y recuperación. Estas economías se ven apoyadas en la mejora de las condiciones de los mercados financieros, en la recuperación de los precios de las materias primas y en marcos políticos más estables. Europa del Este es el área más retrasada por la fragilidad de sus sistemas bancarios y fiscales.

La contracción del comercio mundial ha quedado atrás sentando la bases para una recuperación generalizada aunque todavía tiene que ser más intensa para que vaya asociada a una recuperación de la renta y el crecimiento mundial.

**La estabilización se pospone hasta 2011**

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Diferencia julio 2009	
							2009	2010
Crecimiento PIB								
Mundo	-1.1	3.1	4.2	4.4	4.6	4.5	0.3	0.6
Avanzados	-3.4	1.3	2.5	2.6	2.5	2.4	0.4	0.7
EEUU	-2.7	1.5	2.8	2.6	2.5	2.1	-0.1	0.7
Zona Euro	-4.2	0.3	1.3	1.7	2.0	2.1	0.6	0.6
Japón	-5.4	1.7	2.4	2.3	2.0	1.8	0.6	0.0
Emergentes	1.7	5.1	6.1	6.4	6.4	6.6	0.2	0.4
Crecimiento Comercio	-11.9	2.5	-	-	-	-	0.3	1.5

Fuente: FMI

## INDICADORES DE COYUNTURA DE BALEARES

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VARIACIÓN INTERANUAL (*)		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2008	2009	2008	2009
<b>I. ACTIVIDAD Y DEMANDA</b>						
- Matrícula de turistas	D.G.T.	septiembre	-32,8 (-31,7)	18,5 (17,8)	-33,3 (-20,8)	-35,9 (-28,8) ↓
- Matrícula de camiones y furgonetas	D.G.T.	septiembre	-59,8 (-48,1)	-2,3 (-22,9)	-43,6 (-38,2)	-45,9 (-45,4) ↓
- Producción industrial	I.N.E.	agosto	-12,6 (-11,5)	-12,3 (-11,0)	-1,7 (-4,2)	-21,0 (-20,0) ↓
- Clima industrial (1)	M. Fomento	agosto	2,2 (-18,2)	-28,9 (-25,0)	-22,0 (-10,6)	-12,8 (-31,1) ↑
- Superficie a construir	M. Fomento	julio	-42,7 (-52,0)	-53,9 (-40,1)	-50,3 (-51,2)	-49,1 (-48,5) →
- Viviendas visadas	M. Fomento	julio	-52,7 (-54,6)	-59,6 (-44,3)	-52,1 (-55,6)	-50,5 (-55,9) →
- Licitación oficial	SEOPAN	agosto	115,2 (14,9)	11,9 (1,7)	-39,9 (-4,4)	94,9 (0,0) ↑
- Comercio al por menor (2)	I.N.E.	agosto	-10,0 (-8,5)	-6,8 (-3,0)	-4,8 (-5,4)	-9,8 (-5,2) ↓
- Viajeros en hoteles	I.N.E.	agosto	-2,5 (-1,1)	-13,9 (-4,7)	-1,0 (0,2)	-10,7 (-8,3) ↓
- Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	agosto	-0,1 (-0,5)	-8,5 (-4,5)	-1,2 (0,5)	-7,3 (-7,4) ↓
- Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B. España	2 trim.	6,1 (10,1)	5,3 (4,8)	7,9 (9,8)	4,5 (6,6) ↓
- Créditos al s. privado del sist. bancario (3)	B. España	2 trim.	11,1 (11,0)	3,3 (1,6)	12,9 (12,7)	4,0 (2,7) ↓
- Exportaciones totales	Aduanas	julio	175,6 (12,2)	-28,4 (-15,8)	47,0 (7,2)	11,5 (-20,1) ↓
- Importaciones totales	Aduanas	julio	20,9 (5,1)	-63,9 (-29,7)	-19,0 (7,6)	-39,7 (-31,6) ↓
<b>II. PRECIOS Y SALARIOS</b>						
- Precios de consumo (4)	I.N.E.	septiembre	4,3 (4,5)	-1,0 (-1,0)	2,3 (2,0)	0,0 (-0,4) ↓
- Precios industriales (4)	I.N.E.	agosto	11,0 (9,2)	3,6 (-5,5)	10,0 (7,1)	3,7 (0,8) ↓
- Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	4,6 (5,1)	5,9 (3,9)	5,4 (5,1)	6,0 (4,0) ↑
- Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	6,8 (5,4)	5,6 (4,1)	6,2 (5,5)	4,7 (3,5) ↓
- Salarios en convenio	M.T.A.S.	agosto	— (—)	— (—)	4,6 (3,5)	2,5 (2,7) ↓
<b>III. MERCADO DE TRABAJO</b>						
- Población activa	I.N.E.	2 trim.	3,2 (3,1)	3,6 (1,2)	3,6 (3,0)	3,4 (1,8) →
- Población ocupada	I.N.E.	2 trim.	0,1 (0,3)	-7,5 (-7,3)	1,0 (1,0)	-7,4 (-6,8) ↓
- Empleo en agricultura (5)	I.N.E.	2 trim.	-6,3 (-4,4)	0,0 (-4,2)	-8,1 (-5,6)	7,9 (-3,6) ↑
- Empleo en industria (5)	I.N.E.	2 trim.	-9,2 (0,9)	-9,3 (-13,7)	0,1 (1,6)	-11,2 (-13,1) ↓
- Empleo en construcción (5)	I.N.E.	2 trim.	1,0 (-7,9)	-21,5 (-24,6)	1,6 (-4,8)	-16,8 (-25,3) ↓
- Empleo en servicios (5)	I.N.E.	2 trim.	1,2 (2,1)	-4,3 (-2,7)	1,3 (2,4)	-5,0 (-2,0) ↓
- Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	agosto	0,3 (0,0)	-7,2 (-6,6)	0,7 (0,5)	-7,2 (-6,3) ↓
- Paro registrado	I.N.E.M.	septiembre	49,9 (30,1)	54,1 (41,3)	24,8 (18,4)	61,9 (49,1) ↑
- Tasa de paro (6)	I.N.E.	2 trim.	8,4 (10,4)	18,2 (17,9)	9,6 (10,0)	19,0 (17,6) ↑
- Tasa de actividad (7)	I.N.E.	2 trim.	65,6 (59,8)	66,8 (60,1)	64,1 (59,6)	65,0 (60,1) ↑

↑ ↓ → Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2009 respecto a la de 2008.

(\*) Entre paréntesis datos nacionales. En la mayor parte de los indicadores se trabaja con datos provisionales.

- (1) Promedio de: cartera de pedidos, tendencia de la producción y existencias de productos terminados con signo contrario. Datos netos (diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumentar" y "disminuir").  
 (2) Índice general sin estaciones de servicio.  
 (3) Incremento sobre el mismo período del año anterior del saldo a final del trimestre indicado.  
 (4) La variación acumulada es el crecimiento sobre diciembre del año anterior.  
 (5) Tasa de variación de 2005 según datos de Clasificación Nacional de Actividades Económicas CNAE-93.  
 (6) Datos en el período de referencia (parados en porcentaje de la población activa).  
 (7) Datos en el período de referencia (activos en porcentaje de la población de 16 y más años).

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 15/10/2009

**@camaras @cambres @anberak**

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