



Boletín de Situación Económica

Información para el empresario

3º Trimestre 2007



@cámaras @cambres @anberak



Este trimestre ha estado marcado por la crisis financiera de las “**hipotecas subprime**”

- La **incertidumbre** de EEUU ha **condicionado la evolución** económica mundial.
- Se han producido **revisiones** en las perspectivas económicas de crecimiento de las regiones desarrolladas: hay un antes y un después de la crisis financiera americana.
- La crisis financiera podría tener **dos vías de impacto**:
 1. **Financiera**: ¿Existe riesgo de crisis hipotecaria en España?
 2. **Económica**:
 - Impacto negativo: ralentización de la economía de EEUU
 - Impacto positivo: menores tipos de interés y España como destino de inversiones extranjeras



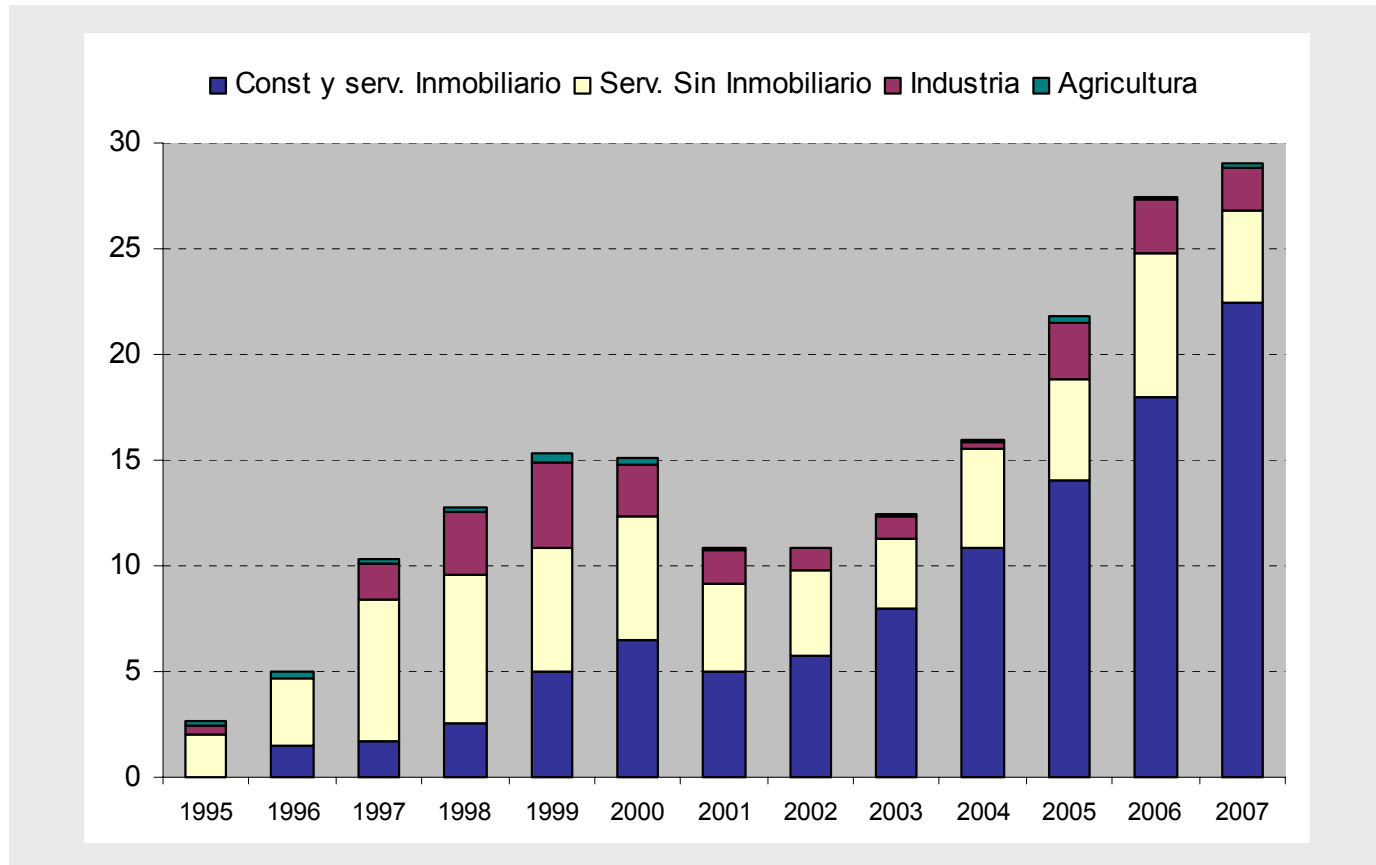
1. ¿Existe riesgo de crisis hipotecaria en España?

- En España **no hay “hipotecas subprime”**, tal y como, se plantean en EEUU
- En España, la **refinanciación** hipotecaria para financiar el **consumo** no está tan extendida como en EEUU
- En caso de impago, en España se responde con todo el **patrimonio presente y futuro** y no sólo con el inmueble como en EEUU.
- La **tasa de morosidad** del sistema financiero español está en mínimos históricos



Crédito por actividad productiva en España (Banco de España)

La crisis financiera tenderá a forzar la restricción del crédito al promotor y acentuará el ajuste del sector





2. Los efectos económicos de la crisis americana

1. Una **desaceleración** de la economía estadounidense debería tener un **impacto limitado** en la economía española:
 - Baja correlación entre el crecimiento de EEUU y el de España
 - Las exportaciones españolas a EEUU representan únicamente el 1% del PIB español.

2. Convierte a España en una **oportunidad para la inversión**
 - España tiene unas cuentas públicas saneadas
 - El sistema financiero español es estable y solvente



Nuestra economía sigue creciendo a un ritmo similar a trimestres anteriores...

Resultados

ILLES BALEARS

Una buena temporada turística con más turistas y más ingresos

Nuestra **previsión de crecimiento para 2007 continúa siendo optimista**, llegando a una tasa cercana al 2,9%, **aunque la crisis hipotecaria americana ha supuesto un cambio de expectativas económicas y revisar el crecimiento económico.**

Desde el lado de la **demanda, el consumo y la inversión continúan activos** y sus indicadores así lo reflejan: más vehículos matriculados (3,7%), más depósitos (13,9%) y créditos solicitados (20,2%) que durante el mismo trimestre del año 2006. Las fuertes medidas adoptadas por los bancos españoles a la hora de conceder hipotecas hace que los aumentos en los tipos de interés influyan menos que otros países europeos en el consumo de las familias. Además, el buen comportamiento del mercado laboral se refleja en la demanda interna. Sin embargo, se prevé una ligera ralentización del consumo privado.

Desde el lado de la **oferta**, se estima que los sectores que, de nuevo, contribuyen al crecimiento 2007 son los de los **servicios y, durante el primer semestre, la construcción. No se espera que haya una recomposición de la estructura de crecimiento.**

Industria

La actividad del sector industrial sigue siendo **moderada**. El nivel **productivo es similar** a trimestres anteriores. No parece que la industria compense el rezago del sector construcción y sea capaz de amortiguar su débil crecimiento. Los últimos datos disponibles reflejan un **comportamiento positivo**. Así, la matriculación de camiones y furgonetas ha aumentado hasta septiembre un 6,0% (frente al 11,5% en 2006), el índice de producción industrial ha crecido hasta agosto un 3,1% (frente al 1,4% en 2006) y el empleo ha aumentado un 16,6% (frente al 10,3% en 2006). Mientras los precios industriales se han mantenido en un 4,4%, por debajo del 4,8% de 2006. Además de los encuestados, hay un indicador de actividad, que es el clima del sector que todavía es negativo (-23,3%) y no mejora respecto a 2006 (-22,9%).

Comercio exterior

Según los últimos datos publicados por el CBC, durante estos primeros **siete meses**, el **déficit exterior** (662,66 mil €) ha **aumentado un 11,3%** respecto a 2006: **exportaciones** (508,56 mil. €) un 4,5% menos que el mismo período de 2006 (529,79 mil. €, un -3,8%) e **importaciones** (1.401,22 mil. €) un **5,6%** más que en 2006 (1.407,65 mil. €, un -1,3%). Por partidas exportadas, los bienes de consumo siguen una **tendencia creciente**, concretamente, el **calzado** (73,3 mil. euros) y los **grupos y calderas** (48,3 mil euros) que son los más vendidos.

Construcción

Los datos macroeconómicos para 2007 reflejan un sector todavía activo. Se prevé que durante 2007 la construcción siga una **tendencia positiva**. Sin embargo, indicadores adelantados del sector hacen plantearse escenarios no tan optimistas para 2008.

Para el segundo semestre del año, los empresarios han ido perdiendo confianza empresarial, resultado de la crisis financiera de las hipotecas subprime surge a finales de

Por una parte, la **inversión pública**, con datos hasta agosto, se incrementa un 26,7%, superior al 7,7% del mismo período 2006. Si bien es cierto, que durante estos meses, su **tendencia muestra los primeros signos de desaceleración**. Por otra, la **construcción privada** aún se mantiene **dinámica**. Le sigue la **construcción de la vivienda privada**, con datos hasta julio, aumenta 8,1%. Se inician 6.052 viviendas libres, un 7,7% más que en 2006, y se terminan 6.200, un 40,5% más.

Servicios

El sector servicios consolida su buena actividad. En primer lugar, las **buenas previsiones turísticas** se han cumplido. Con datos publicados por el CITIB hasta agosto, aumentan el número de **turistas llegados** (5,5%) y alcanzan los 9,27 millones de turistas, 454 mil más que en 2006. Por nacionalidades, es importante destacar el número y el crecimiento de la llegada de **turistas españoles**, con más de 2,09 millones de turistas y un aumento del 21,4%, respectivamente. El mercado **alemán** sigue siendo el primero, con 2,75 millones de turistas (aunque se ha reducido un moderado 0,4%) y el **británico**, con 2,54 millones de turistas (que ha crecido un 2,8%).

En segundo lugar, el subsector "otros servicios", que engloba el resto de actividades no turísticas y a las administraciones públicas, sigue **dinámico impulsado**, básicamente, por el consumo interno motivado por la buena confianza del mercado de trabajo. El índice al comercio al por menor se ha incrementado un 4,4% hasta agosto.

Precios y salarios

Durante estos primeros nueve meses, la media de los precios se han **mantenido muy contenidos**. Por una parte, el índice de **Precios al Consumo** se ha **mantenido** en un moderado 1,8%, frente al 2,1% en 2006, y los **precios industriales** se han incrementado un 4,4%, inferior al 4,8% de 2006.

En cuanto a los salarios, el **coste laboral por trabajador y mes** ha aumentado un 4,0%, porcentaje similar al 4,1% de 2006.

Mercado de trabajo

Según los últimos datos publicados por la Seguridad Social, hasta agosto se han **añadido un 3,5%** más de trabajadores que respecto a 2006 (5,4%). El **índice de datos para el tercer trimestre**, donde la **población activa** ha crecido, de media para los nueve meses, un 2,7%, 2,1 puntos porcentuales menos que el mismo período del año 2006, y la **población ocupada** un 3,0%, 2,5 puntos porcentuales menos que en 2006 (5,5%). Por sectores, el empleo en **industrial y construcción** aumenta, por encima del aumento de 2006, un 16,8% y un 9,9% respectivamente. El empleo en **servicios** ha registrado una tasa negativa de crecimiento del -0,3%.

El **paro** registrado de enero a septiembre, ha aumentado un 0,8%, porcentaje superior al decrecimiento del mismo período del período anterior (-5,7%).

Durante el tercer trimestre, la economía de las Illes Balears **crece** cerca del **2,9%**.

Para 2007, **no** se espera una **recomposición** importante en la estructura sectorial de crecimiento:

- El sector **industrial** no parece consolidarse (1,4%)
- La **construcción** aún sigue mostrándose activa, sobretodo durante el primer semestre (2,9%)
- Los **servicios** se muestran dinámicos y cierran con una buena temporada turística (3,0%)



El sector **industrial** mantiene un crecimiento **moderado ...**

El nivel productivo es **similar** a trimestres anteriores. Necesita consolidar su crecimiento.

No parece que la industria pueda **compensar el reajuste** del sector construcción y sea capaz de amortiguar su menor crecimiento.

➔ Por una parte, la mayoría de los **indicadores de actividad** siguen reflejando un **comportamiento positivo**.

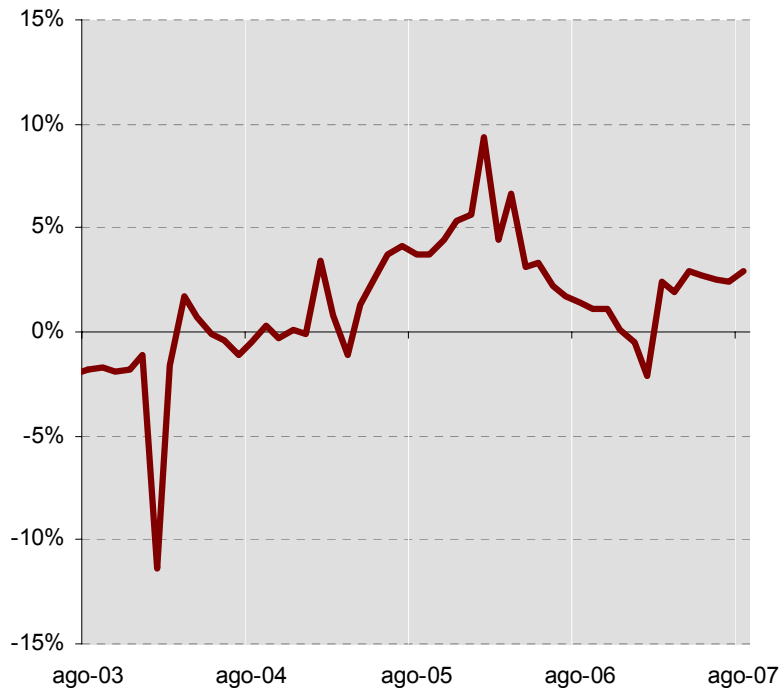
1. **Población ocupada** (ene-sep): 16,6%, frente a 10,3% (2006)
2. **Energía eléctrica facturada** (ene-ago): 270,5 miles Mwh, que supone un 1,3% más que 2006 (2,0%)



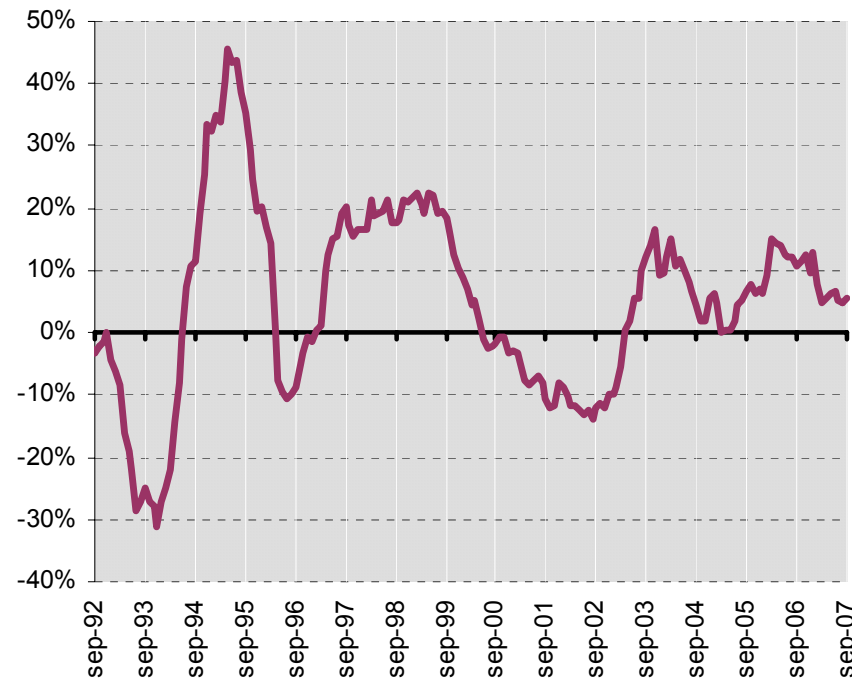
- 3. Índice Producción Industrial** crece un **3,1%** (ene-ago), frente a 1,4% (2006).
- 4. Matriculación de camiones y furgonetas** aumenta un **6,0%** (ene-sep), frente a 11,5% (2006)

Índice de Producción Industrial en las Illes Balears

Fuente: INE y elaboración propia



Matriculaciones Camiones y Furgonetas
% Tendencia anual móvil





... aunque, no llega a consolidarse y ...

5. El **clima industrial** continúa mostrando dudas (-23,3% ene-sep) y no mejora respecto a 2006 (-22,9%)

Sectores productivos propios (agroalimentario, alimentario,...) no parecen crecer lo esperado.



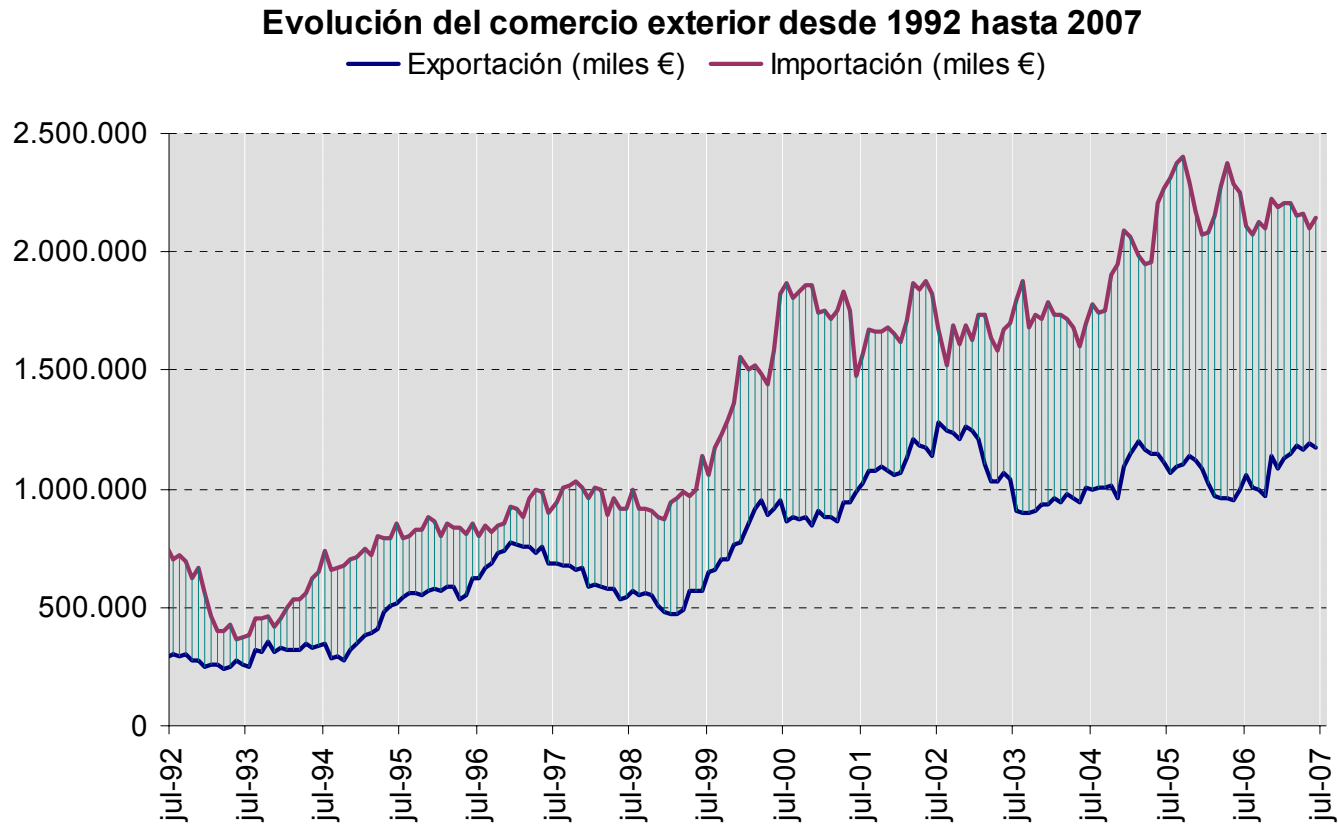
... durante los primeros siete meses, las **exportaciones** han decrecido un **-4,0%**

- Se han **exportado 508,56 mill. euros**, un **-4,0%** menos que el mismo periodo del año 2006 (-3,8%)
 - Exportaciones sin partidas distorsionantes: 290,63 mill. Euros, un **1,8%** más que 2006
- Por **partidas**, el calzado y las calderas y grifos continúan siendo las partidas más exportadas:
 - **Calzado**: se exportaron 73,3 mill. euros (un 0,6% más)
 - **Calderas y grifos**: 48,8 mill. euros (un 2,2% más)
 - **Tubérculos**: 10,6 mill.euros (un -35,5% menos)
- Se han **importado 1.491,22 mill. euros**, un **5,9%** más que en 2006 (-1,9%)
 - Importaciones sin partidas distorsionantes: 750,93 mill.euros, un 28,5% más que 2006
- El **déficit exterior** ha sido de **982,86 mill. euros**, lo que supone un **11,9%** más que en 2006.



Evolución del déficit exterior desde 1992 hasta abril 2007

El sector exterior continúa contribuyendo negativamente al PIB





La construcción aún sigue mostrándose activa...



Los indicadores de construcción aún se muestran **dinámicos**, aunque algunos adelantados se **empiezan a desacelerar**.

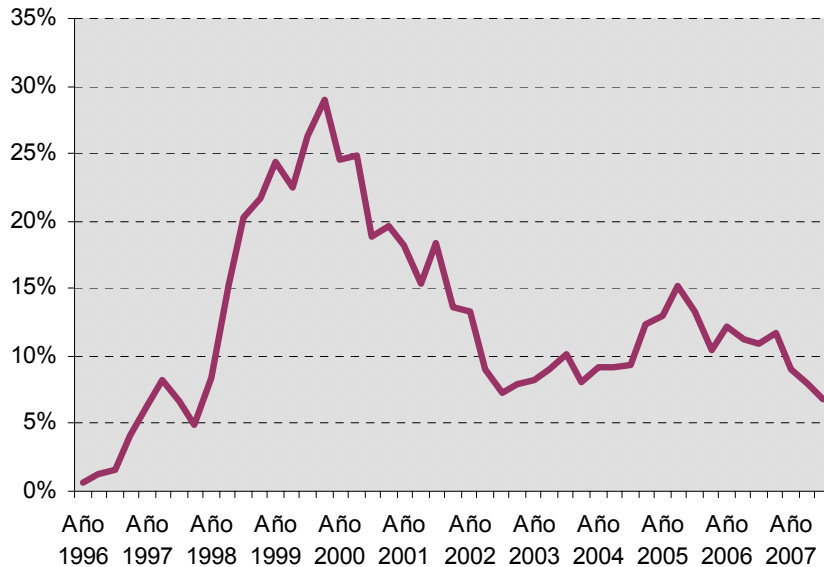
1. El **mercado laboral** (ene-sep) continúa activo: 9,9%, frente a 5,6% (2006).
2. **Energía eléctrica facturada** (ene-ago): 55,8 miles Mwh, un 14,1% más que 2006 (3,5%)
3. **Superficie a construir** (ene-jul): 8,1%, frente a -15,3% (2006)
4. **Viviendas iniciadas** (ene-jun): 6.652, un 7,1% más que 2006
5. **Viviendas terminadas** (ene-jun): 6.290, un 40,5% más que 2006
6. **Precio de la vivienda libre** (3T07): 2.372€, un 6,8% más que 2006 (10,9%)



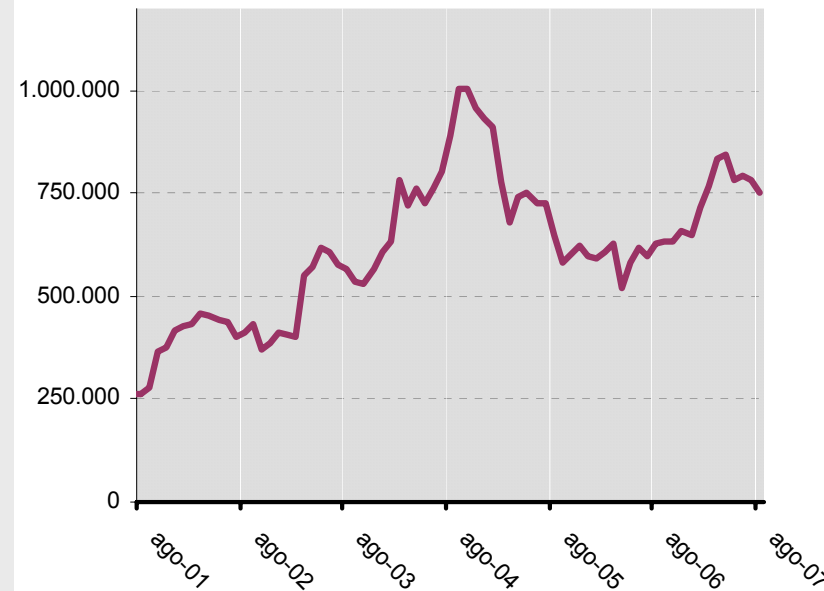
Precio de la vivienda libre: las variaciones anuales de crecimiento se van moderando, llegando a tasas próximas a 1997

Licitación pública alcanza 508,7 mill. euros (ene-ago) y se incrementa un **25,7%**, frente al 7,7% (2006).

Precio de la vivienda libre
Variación anual en %

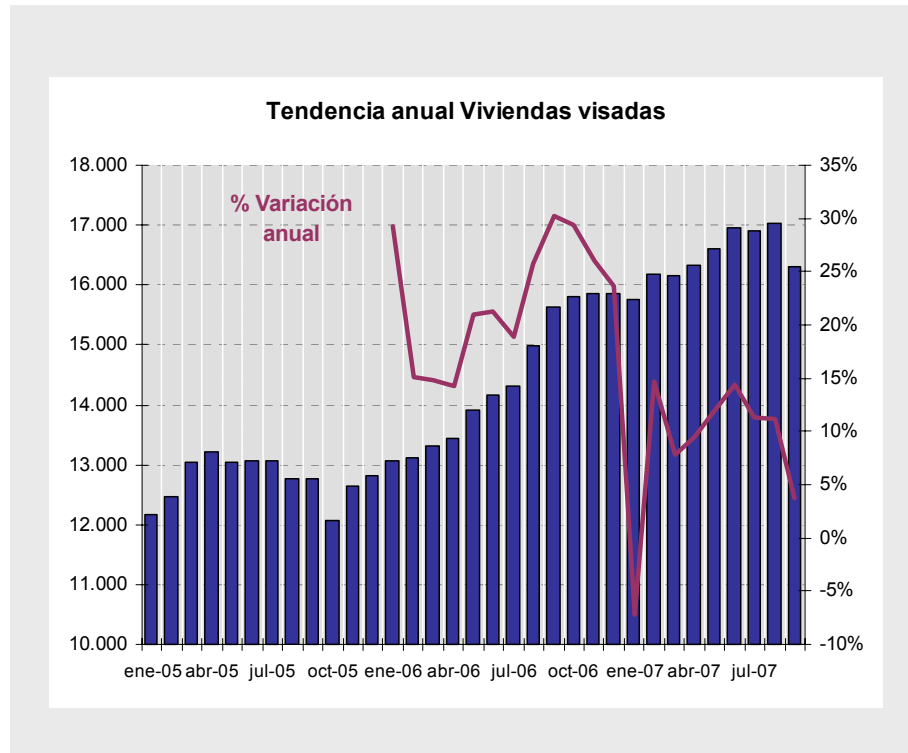


Tendencia anual de la licitación pública total
Miles de euros





... aunque sus empresarios se muestran prudentes de cara al futuro



Indicadores adelantados de construcción reflejan una actividad más moderada que 2006.

Proyectos visados Mallorca:

- Ene-jun: 2.788, un -1,2% menos que 2006
- Ene-oct: 3.888, un -9,3% menos que 2006

Viviendas visadas Mallorca:

- Ene-jun: 6.546, un 18,8% más que 2006
- Ene-oct: 9.595, un 7,4% más que 2006 (32,9%)



Los servicios continúan dinámicos ...

El sector de servicios se mantiene **activo**.



Un **crecimiento impulsado** por el consumo interno:

- Alta capacidad de **gasto de los residentes** a través del consumo interior, a pesar de que está influida por las subidas de tipos de interés:
 1. Aumentan los **depósitos** (ene-jun): 13,9%, frente 4,0% (2006)
 2. Aumentan los **créditos** (ene-jun): 20,2%, frente 24,7% (2006)
- 3. **Índice de Comercio al por Menor** aumenta un 4,4% (ene-ago), frente al -0,1% en 2006.
- 4. **Energía eléctrica facturada** (ene-ago): 2.122,8 miles Mwh, un -0,6% menos que 2006 (4,7%)



... con una buena **temporada turística**

Durante los primeros cinco meses, llegaron más de 9,27 mill **turistas**, un 5,5% más que en 2006 (CITTIB).

1. Por **nacionalidades**, destacar el aumento del **turismo español** (2,09 mill. turistas, 21,4%), frente a la moderación de los **mercados alemán** (2,78 mill. turistas, -0,4%) y **británico** (2,54 mill. turistas, 2,8%).
2. **Gasto medio diario** (3T07): **114€**, crece un 12,6% más que 2006, por encima de la media nacional (93€) y duplicando su tasa de crecimiento (6,0%). (Egatur)
3. **Pernoctaciones** (ene-sep): **45,4 millones**, un -1,3% menos que 2006 (5,8%) (INE). La metodología del Instituto sólo analiza hoteles de 3,4 y 5 estrellas.



Llegada de turistas vía aérea (CITTIB)

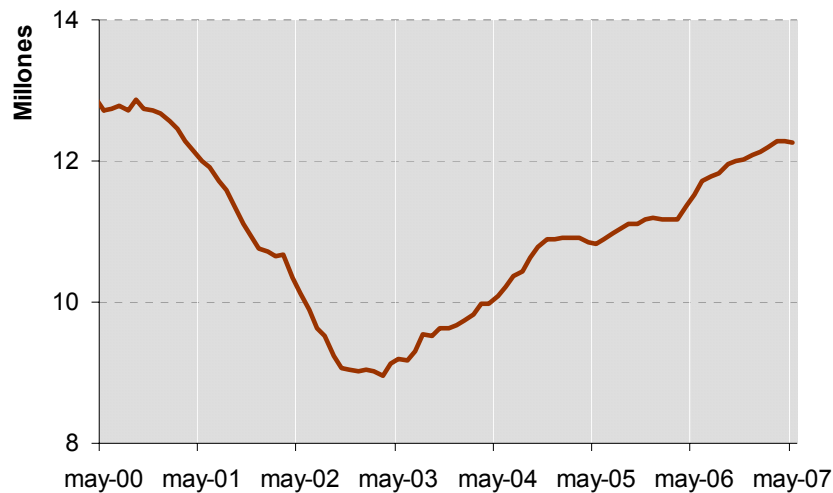
La llegada de turistas ha ido creciendo desde marzo 2003

Pernoctaciones (INE)

Desde 2002, no se han superado los 52 millones de pernoctaciones

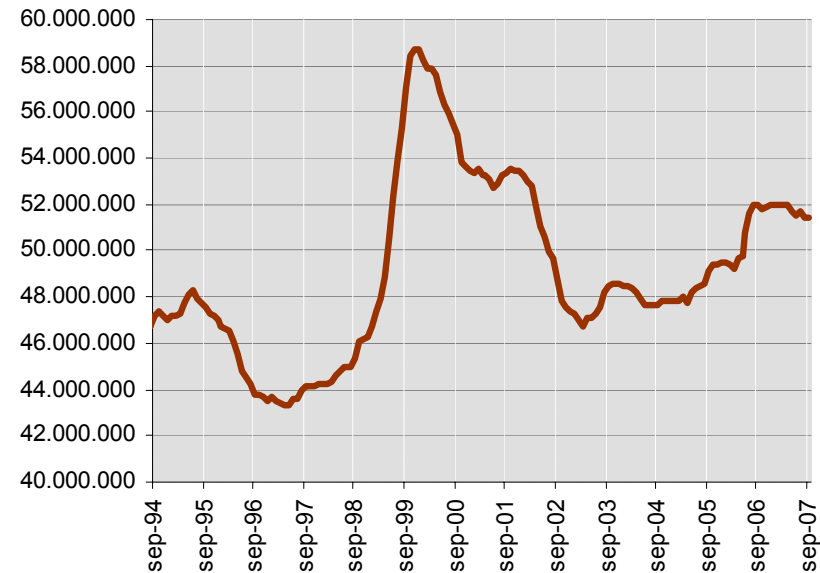
Llegada de turistas vía aérea - Tendencia Anual Móvil

Fuente: CITTIB y elaboración propia



Pernoctaciones - Tendencia Anual Móvil

Fuente: INE y elaboración propia





Se mantiene la robustez del mercado laboral registrando un buen comportamiento ...

1. Los **afiliados a la Seguridad Social** (ene-ago) se incrementan un **3,5%**, frente a 5,4% (2006)
2. La **población activa** (ene-sep) aumentó un 2,7% y la **ocupada** un 3,0%.
3. El **paro** registrado (ene-sep) aumenta un **0,8%** y la **tasa de paro** (6,4%) es similar que hace un año (6,6%).
 - Según **SOIB**, el paro de **enero a octubre** se ha incrementado un moderado **1,7%** (frente a -5,6% en 2006), debido al aumento de la construcción (11,5%), ya que servicios se ha mantenido en el 1,1%.

La **gran estacionalidad** de la economía balear hace compleja una comparación del mercado laboral.



... y el **consumo interno** no parece ralentizarse,.



La mayoría de los indicadores reflejan un **consumo interno activo** y apenas se han apreciado los efectos de las subidas de tipos de interés:

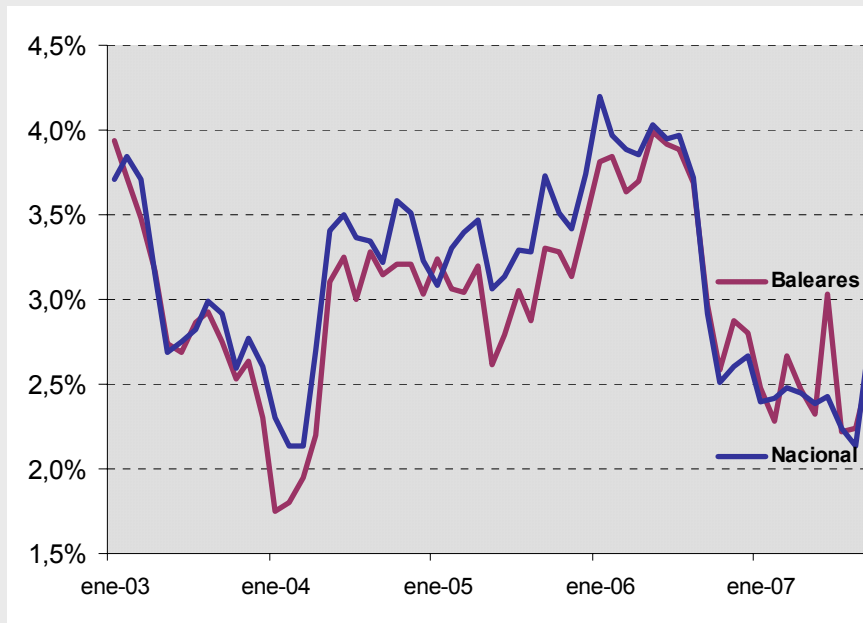
1. El **transporte marítimo de mercancías** (ene-jul) supera los 8,85 mill. toneladas, un 3,4% más que en 2006 (9,4%).
2. El **transporte marítimo de pasajeros** (ene-jul) llegó a 3,07 mill. pasajeros, un 15,1% más que en 2006 (24,7%).
3. Los **vehículos matriculados** (ene-sep) alcanzan los 44.891, un **4,9%** más que en 2006 (0,0%)
4. **Energía eléctrica doméstica** (ene-ago) fue de 1,23 mill. Mwh, un **-1,1%** menos que en 2006 (4,6%), debido a las buenas condiciones climatológicas.



... en un entorno donde la **inflación** ha estado **contenida** hasta septiembre

Se han dado **menos presiones inflacionistas**

Durante los primeros nueve meses, el **IPC** se ha incrementado un moderado **1,8%**, por debajo de 2006 (2,1%) y similar a la media nacional (1,7%).



Riesgo de repunte
para octubre:

El IPC Adelantado ha subido hasta el 3,5%, debido a los precios del petróleo y los alimentos (biomasa)



... y los costes laborales se mantienen

- Con datos hasta el segundo trimestre, los **costes por trabajador y mes** se han moderado respecto al mismo trimestre del año anterior:
 - Los **costes laborales** han crecido un 4,0% (4,1% 2006)
 - Los **costes salariales** han aumentado un 4,4% (4,3% 2006)
- Los **salarios** en convenio se han reducido a un 2,8% (enero)



Economía nacional

Evolución hacia un **crecimiento más moderado**.

La **industria** podría estar notando el menor impulso de la demanda nacional.

La **construcción** también se modera.

Patrón de crecimiento:

- El **consumo de los hogares** muestra un crecimiento inferior al trimestre anterior.
- La **inversión** también se reduce, básicamente, debido a la construcción.
- El dinamismo de las **exportaciones** no es suficiente para reducir la aportación negativa al PIB.
- Se esperan aumentos en más de un punto porcentual en el **diferencial de precios** con la zona euro.
- La economía sigue creando **empleo**, aunque a un ritmo inferior al de trimestres precedentes.



Economía de la zona euro

Las perspectivas de crecimiento se sitúan en un **2,5%**.

Patrón de crecimiento:

- El **Euro** está llegando a máximos históricos frente al dólar.
- La **demanda interna, consumo e inversión**, seguirá impulsando la actividad económica de la zona.
- La **inflación** puede incrementarse durante los próximos meses, debido a los precios del petróleo y alimentos.
- Los **tipos de interés** se mantendrán para los próximos meses.
- Las **exportaciones** pueden verse afectadas por la apreciación del euro y la debilidad de la economía americana.



**Cambra Oficial de Comerç
Indústria i Navegació de Mallorca**

Servicio de Estudios y Publicaciones

www.cambramallorca.com