

BOLETÍN

www.camaras.org

de situación económica

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

El último trimestre de 2008, la situación de la **economía mundial** ha empeorado sustancialmente. La recesión para 2009 está descontada para los países desarrollados y el impacto en los países emergentes será muy relevante. Incluso, el comercio mundial podría registrar una contracción. Las importantes medidas, tanto de política monetaria como política fiscal y fomento de la inversión pública intentan evitar una depresión mundial. La caída de los precios del crudo es el único alivio.

ZONA EURO

La **zona euro** ha terminado 2008 en recesión. Para 2009 se prevé contracción económica para los principales países: Alemania, Italia y Francia; así como el conjunto de la eurozona. Los diferentes gobiernos han puesto en marcha consecutivos planes de estímulo y ayuda que acabarán con la consolidación fiscal alcanzada. La actuación de la política monetaria ha permitido aflojar las tensiones de liquidez del sistema. Para 2009 se esperan nuevos movimientos de tipos de intervención

ESPAÑA

El cuarto trimestre se ha caracterizado por el mantenimiento de los problemas de financiación a los que se enfrenta tanto el consumo privado como la actividad empresarial y la crisis de confianza que es generalizada entre los agentes económicos. La debilidad de la actividad en la **economía española** continuará durante 2009, con menor consumo e inversión y mayor tasa de paro. Los tipos de interés y la contención de los precios serán factores positivos a tener en cuenta a lo largo del año.

Illes Balears

La **actividad empresarial en las Illes Balears** ha continuado debilitándose durante el cuarto trimestre del ejercicio 2008. Además, el dato avanzado del Indicador de Confianza Empresarial vuelve a marcar otro mínimo de la serie. Las empresas no esperan una reactivación de la actividad en el corto plazo, es más, ésta podría deteriorarse aún más. Las variables macroeconómicas confirman esta percepción. La mayoría de ellas registran un comportamiento peor que en los trimestres anteriores.



ILLES BALEARS

El 2008 fue un año complicado que se cerró con una crisis financiera, una residencial y una pérdida de confianza. Las perspectivas para 2009 no mejoran.

En la actualidad, la economía está sufriendo una recesión de fuerte intensidad que podría empezar durante el 2010. Aunque, ésta es una **crisis nueva** y los mecanismos habituales de **predicción** no resultan tan adecuados. Para ello, habrá que ver cómo se desencadenan y los efectos que tienen las medidas expansivas adoptadas por la Administración, tanto Central como Autonómica. Si bien es cierto, que los niveles de crecimiento registrados hasta ahora tardarán años en alcanzarse. El cuarto trimestre de 2008 se cerró con un decrecimiento del -0,8% del PIB (tasa interanual).

En 2009 el **escenario** más probable estima un descenso en el consumo doméstico, un ajuste en el sector de la construcción y un aumento del paro. Aún así, entre los aspectos negativos que se sucederán durante el año, hay dos que, probablemente, tendrán una evolución positiva: el precio del petróleo, que se situará cerca de los 50 \$/barril y mantendrá controlada la inflación, y el euríbor, que dará un respiro a las economías domésticas y se aproximará al 2%.

Industria

En 2008, todas las variables analizadas del sector registraron **decrecimientos**. Las previsiones para 2009 empeoran. Además, durante el cuarto trimestre, a la desaceleración de la actividad industrial vinculada con la construcción, se le sumó la agroalimentaria, motivada por el mal tiempo. En 2008, la matriculación de camiones y furgonetas se redujo un -36,1%, la población ocupada disminuyó, de media, un -10,8% (mientras que durante el mismo periodo del año anterior creció un 16,5%) y el índice de producción industrial hasta noviembre se redujo un -3,5% (frente al 4,3% del año anterior). La evolución del nivel de los precios industriales no ayudó al aumentar un 7,8%, restando competitividad al sector. Además, las perspectivas no parecen mejorar: el clima industrial siguió registrando una tasa negativa (-26,1%).

Comercio exterior

No se han publicado nuevos datos desde el último BSE presentado en octubre de 2008. Así, de enero a agosto, el **déficit exterior** alcanzó los 1,34 mill.€, lo que supuso una reducción del -43,2% respecto a 2007. Entre los principales motivos, cabe destacar la debilidad económica de la UE, principal destino de nuestras exportaciones, y el freno de la demanda interior.

Se **exportaron** 865,30 mill. €, sólo un **2,3%** más que el mismo periodo de 2007; Mientras que se **importaron** 1.323,83 mill. €, que supuso un -19,9% menos que en 2007.

Construcción

En términos generales, la actividad del sector se redujo de forma **severa**. Además fue más duro de lo previsto y se concentró, básicamente, en la segunda mitad de 2008. Por una parte, la **inversión pública** se siguió reduciendo (-35,7%). En 2009, se preve que el Fondo de Ayuda Municipal, que inyectará 182 mill. €, reactive en más de un 20% los presupuestos de la construcción pública. Por otra, la actividad de la **construcción privada** se siguió desacelerando a un ritmo elevado. La superficie de la vivienda privada que se construyó hasta octubre disminuyó un -52,4% y las viviendas iniciadas durante los primeros nueve meses descendieron un -74,2%, iniciándose un total de 5.346 viviendas.

Este total es similar al registrado en 1995. En cuanto al precio de la vivienda, calculado por el Ministerio de Vivienda, registró, por primera vez, una tasa de variación negativa (-1,2%). Además, los **indicadores adelantados de actividad** también se frenan. De enero a noviembre, las viviendas visadas se redujeron un -65,8%, acompañadas de disminuciones en presupuestos (-44,6%) y en superficie (-45,6%). En cuanto al total de obras visadas, éstas se redujeron sólo un -16,6%, 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. Por primera vez desde 2006, se destruyó empleo. La población ocupada se redujo, de media, un -2,0%. Y durante el cuarto trimestre hubo un -17,5% menos de ocupados que en el mismo periodo de 2007. Además, la población parada aumentó un 81,3%, registrándose 15.561 personas.

Servicios

En 2008 los servicios fueron los que aguantaron la actividad, sobretodo, a partir de la segunda mitad del año. Para 2009, las previsiones son más prudentes debido al débil comportamiento económico de nuestros principales clientes. Con datos publicados hasta noviembre, el número de **turistas llegados por vía aérea** disminuyó un -0,1%, alcanzando los 12,26 millones. Por nacionalidades, el mercado alemán fue el primero, con 3,96 mill. turistas, incrementándose un 3,8%; el mercado británico fue el segundo, con 3,35 mill. turistas (disminuyendo un -2,7%); y el español, con más de 2,58 mill. turistas, fue el tercero, y, también, se redujo (un -4,3%).

En cuanto a la actividad del subsector "**otros servicios**", se está viendo reducida por la **moderación del consumo interno**. El índice al comercio al por menor se redujo (de enero a noviembre) un -5,9%, frente al 3,3% del mismo periodo del año 2007. La población ocupada del sector servicios creció, de media, un 2,9%. Por contra, la población parada se incrementó un 21,1% (frente al aumento del 2,1% en 2007). Se alcanzaron los 52.237 parados.

Precios y salarios

En diciembre, los **precios al consumo** se continuaron moderando, creciendo sólo a un 1,3%, 0,1 puntos porcentuales por debajo de la media nacional. Se registró la tasa más moderada de los últimos años debido, en parte, a la moderación del precio del petróleo. Sin embargo, los **salarios en convenio** se incrementaron un 4,9%, muy superior a la inflación prevista y real, y 1,4 puntos por encima de la media nacional.

Mercado de trabajo

El mercado laboral se debilitó: se destruyó empleo y se incrementaron los parados. Por una parte, en 2008, el número de **afiliados** se redujo un -0,8% respecto a 2007, contrastando con el 2007, que creció un 3,3%. Por otra, el número de **parados** aumentó, de media, un 31,9%, frente al 3,1% del año anterior. Fue el resultado del paro en los sectores de la construcción (que se incrementó un 81,3%) y en los servicios (un 21,2%). En total el 2008 cerró con 73.298 parados. La tasa de paro del cuarto trimestre se ha elevado al 12,3%, frente al 9,0% del mismo periodo de 2007.

Deterioro generalizado de todos los sectores**Durante el cuarto trimestre se generó más de la mitad del paro de todo el año**

Por primera vez desde 1993, la economía española registra este trimestre una tasa interanual de crecimiento negativa, cercana al -0,3%. En este trimestre el contexto económico ha venido determinado por el mantenimiento de los problemas de financiación a los que se enfrentan tanto las familias como la actividad empresarial y la crisis de confianza generalizada entre los agentes económicos. Todo ello se ha trasladado a los sectores productivos vía menor demanda. En este sentido, ya no se puede hablar sólo de deterioro en el sector de la construcción; todos los sectores se están viendo afectados.

El consumo de las familias se mostró muy débil a causa de las restricciones en el crédito, de la pérdida de confianza y del incremento del paro. Esta situación supuso una menor demanda de los productos y servicios de las empresas y, por tanto, caída de beneficios, lo que unido a los problemas de financiación que se han mantenido, implica un recorte de la inversión productiva. Esto intensificó el retroceso de la formación bruta de capital en bienes de equipo durante el cuarto trimestre.

El IPC se situó en el 1,4%, su tasa más baja desde diciembre de 1998

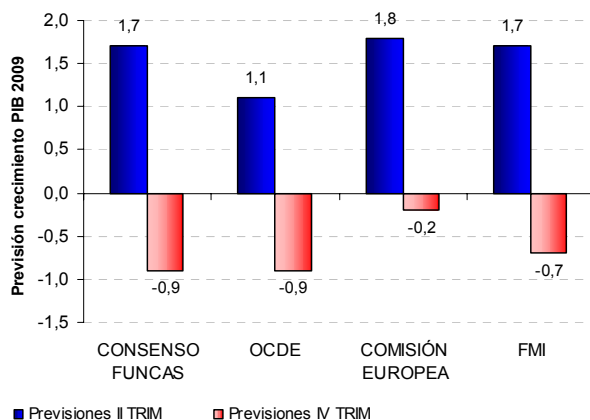
La evolución negativa tanto del consumo como de la inversión repercutió en las compras al exterior. Las importaciones decrecieron por segundo trimestre consecutivo, mientras las exportaciones tuvieron un comportamiento positivo, a pesar de mostrar mayor debilidad que en el trimestre previo. Esto supuso una mejora de la aportación de la demanda externa al crecimiento en el cuarto trimestre.

Con un entorno como el descrito, el paro se ha visto afectado negativamente. En el conjunto de 2008 el paro registrado se incrementó en cerca de un millón de personas, de los que más de la mitad correspondieron al último trimestre del año.

Como ha ocurrido a lo largo del año, durante el cuarto trimestre de 2008 los mayores incrementos del paro se observaron en industria y construcción, en consonancia con el retroceso de la actividad que apuntan ambos sectores. El sector servicios también registró aumentos en el número de parados, aunque mantuvo una tasa de crecimiento positiva del valor añadido bruto, derivada principalmente de los servicios de no mercado.

La debilidad de la demanda y el abaratamiento de las materias primas, especialmente la fuerte corrección en el precio del barril de crudo a lo largo del último trimestre del año, han supuesto un alivio de las tensiones inflacionistas. Los precios crecieron en diciembre un 1,4% interanual, la tasa más baja desde el mismo mes de 1998.

El deterioro de la actividad continuará durante 2009. El desempleo tendrá efectos negativos en el consumo. La menor demanda incidirá en el beneficio, la inversión de las empresas y la contratación. No obstante, esta situación podría empezar a cambiar si el crédito llegara a las empresas y a las familias de manera continua. Además, la contracción de la demanda nacional y el mantenimiento del precio de petróleo en los niveles actuales empujarán a la baja la inflación, lo que podría servir de estímulo al consumo. Al mismo tiempo, la bajada de los tipos de interés liberará recursos de las familias. De cualquier forma, mientras persistan los problemas de competitividad de la economía española, el crecimiento será débil.

En seis meses se revisan en más de 2 puntos a la baja las previsiones de crecimiento de España para 2009

Fuente: FUNCAS. Panel de previsiones

ZONA EURO

Recesión en la zona euro antes de lo previsto

El mercado laboral se verá profundamente dañado en 2009

El crecimiento económico en la zona euro ya se encuentra en recesión técnica desde el tercer trimestre de 2008. Los datos adelantados del cuarto trimestre reflejan una mayor debilidad de la actividad económica y del mercado laboral. De hecho, se espera que en tasa interanual se registre una contracción del PIB en el cuarto trimestre. Las expectativas para los 16 países del área euro (Eslovaquia forma parte del área desde el 1 de enero de 2009) son de mantenimiento de la contracción en la actividad durante 2009, de más del -1%. Hasta mediados de 2010 no se espera un cierto impulso.

Los principales países de la zona euro se encuentran ya en recesión, destacando el frenazo registrado por la economía alemana o italiana. Las previsiones para todos ellos, son de contracción superior al -1% en 2009. Las perspectivas empresariales que recogen las Cámaras de Comercio reflejan un empeoramiento sustancial con respecto a la tendencia histórica.

La demanda interna está siendo el principal freno de la recesión en Europa y la inversión su principal exponente. A las caídas de la inversión en construcción se ha unido, en la última parte del ejercicio, la inversión en bienes de equipo, lo que repercutirá en la evolución a medio plazo del mercado laboral. De hecho, en el tercer trimestre, se registró la primera contracción neta de empleo desde la creación del área euro. Esta tendencia continuará, al menos, en la primera mitad de 2009. La mejora en las condiciones de liquidez en el mercado interbancario europeo, siempre que se transforme en crédito y préstamos al ámbito empresarial, podría ir mitigando la atonía de la inversión.

El consumo, por su parte, terminó 2008 con contracción afectado por los bajos niveles de confianza de las familias ante las dificultades de obtener financiación,

las malas perspectivas del mercado laboral y la mermada capacidad de compra. Las familias, además, se han visto influidas por las caídas de los precios de los activos inmobiliarios y bursátiles, que disminuyen su riqueza.

La debilidad del comercio mundial condiciona la evolución de las exportaciones, que se están moderando en mayor medida que las importaciones en 2008. Para los próximos meses se prevé que la contribución al crecimiento se torne en positiva, como consecuencia de la debilidad de las importaciones y el fortalecimiento de las exportaciones, por la corrección en la cotización del euro y la caída de los precios de la energía.

El déficit y deuda públicos se disparan

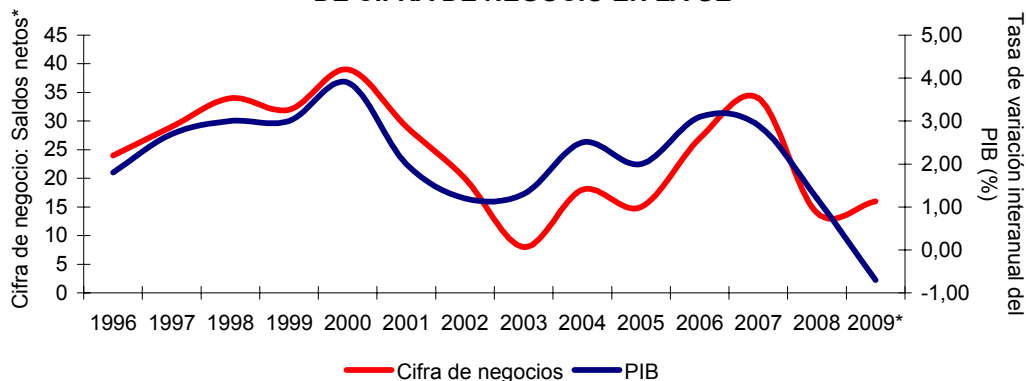
El año 2008 cierra con un IPC por debajo del límite de estabilidad del Banco Central Europeo, cuando a mediados de año la duplicaba. Las perspectivas son de moderación paulatina de las tasas de IPC por los bajos precios del crudo y la debilidad del gasto de las familias, que incluso podría derivar en algún mes con caídas del IPC.

La autoridad monetaria, apoyada en la moderación de la inflación y las malas perspectivas, ha continuado con una política monetaria más laxa tanto en tipos de interés como en inyección de liquidez al mercado interbancario. Como consecuencia, el EURIBOR se ha moderado sustancialmente al cierre del año. De hecho ha comenzado 2009 reduciendo los tipos al mínimo de 2003. Aún así, todavía se espera una mayor relajación monetaria por parte del BCE.

Los gobiernos nacionales han aprobado distintos paquetes de estímulo que romperán los límites del Pacto de Estabilidad y Crecimiento en 2009.

□

FUERTE CAÍDA DE LAS PREVISIONES EMPRESARIALES DE CIFRA DE NEGOCIO EN LA UE



Saldos netos*: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso. Previsiones para 2009.

Fuente: Cámaras y Consensus Forecast, dic 2008.

INTERNACIONAL

2009: primera recesión sincronizada de la globalización

Impacto sustancial en el mercado laboral mundial

El año 2008 cierra como el más negativo para los mercados financieros y bursátiles desde la Gran Depresión del 29. El año 2009 comienza como el de la primera recesión sincronizada de la era de la globalización. La contracción del PIB para 2009 está descontada para los países desarrollados y el impacto en los países emergentes y en desarrollo está siendo más relevante de lo inicialmente esperado. Las nuevas perspectivas de crecimiento del Banco Mundial para 2009 prevén un impulso del PIB de tan sólo el 0,9%. Para el comercio mundial las perspectivas son aún más negativas. Por primera vez, desde hace más de un cuarto de siglo, el comercio mundial se contraerá un 2,1% en 2009. La recuperación se aleja en el tiempo y 2010 se vislumbra como la fecha más probable en el ámbito mundial.

Consecuencias inciertas y efectividad sin comprobar de las medidas tomadas

Las medidas adoptadas tanto por las autoridades monetarias como económicas a escala global no tienen precedente y sus consecuencias y efectividad tampoco son claras. Se confía que la celeridad con la que se han tomado permita a la economía mundial no caer de nuevo en una gran depresión como la de los años 30 del pasado siglo.

Para 2009, existen algunos consensos sobre la evolución de determinados mercados. Se prevé un fuerte impacto de la recesión en el mercado laboral de los países tanto desarrollados (EEUU, principalmente) como emergentes, como China. Continuará la moderación de la inflación global apoyada fundamentalmente en la caída de los precios del crudo, permitiendo recuperar cierto poder adquisitivo, pero también aumentará el riesgo de deflación en algunos países. El empeoramiento de los resultados de las empresas mantendrá las bolsas a la expectativa. Las divisas continuarán reflejando la incertidumbre y volatilidad de las noticias macroeconómicas y monetarias. El empeoramiento significativo de las

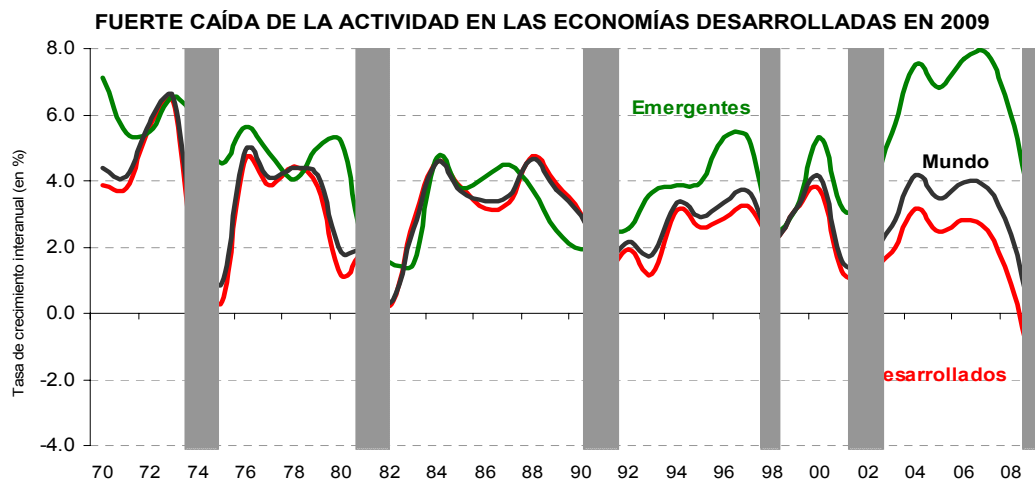
cuentas públicas entre los países desarrollados tendrá consecuencias en el largo plazo.

Respecto a las políticas económicas, continuarán apoyando con diferentes medidas la salida de la recesión. Aunque el recorrido de la política monetaria tradicional de tipos de interés se agota en algunas de las principales economías, se están poniendo en marcha otras de carácter cuantitativo que continuarán en 2009. Respecto a la política presupuestaria los paquetes se irán sucediendo. El FMI estima que es necesario un impulso fiscal de, al menos, el 2% del PIB, o incluso del 3%, para evitar la depresión global.

EEUU se encuentra en recesión desde enero de 2008 y continuará en 2009 con una caída del PIB del -2,2%, siendo así la más larga y profunda desde la segunda guerra mundial. El mercado laboral terminó 2008 con 2,6 millones de nuevos parados (el 7,2% de la población activa). Las medidas económicas impulsarán el déficit público hasta el 8,3% del PIB. La caída de la inflación ha despertado los temores de deflación para 2009, lo que, con un consumo paralizado, dificulta la efectividad de la política monetaria más laxa de la historia.

Las otras economías anglosajonas se enfrentan a situaciones muy complicadas. Para 2009 las expectativas son de contracción, especialmente en el Reino Unido e Irlanda. Japón, por su parte, se encuentra en recesión y, su vía de escape, las exportaciones, se han tornado negativas, lo que dibuja una fuerte contracción en 2009.

Los países emergentes muestran un deterioro sustancial en los últimos dos meses. La moderación será intensa en 2009. La contracción de la demanda de sus productos manufacturados por parte de los países desarrollados y el impacto de la restricción de crédito y liquidez están causando estragos. Incluso China ha cerrado 2008 con una caída de sus exportaciones. Se prevé un crecimiento del PIB del orden del 7% en 2009. Latinoamérica evitará la recesión en 2009 pero registrará una ralentización sustancial del PIB.



Fuente: Banco Mundial. La parte sombreada son recesiones.

