

BOLETÍN

de situación económica

camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

El impacto real de la crisis de liquidez y financiera está suponiendo una intensa moderación del crecimiento del conjunto de la **economía mundial** en 2008 hasta el 3,7%. Sus efectos se prolongarán hasta finales de 2009. EE.UU. descuenta ya una recesión, mientras que Asia y Latinoamérica registrarán una moderación relativa. Los riesgos tanto financieros como reales continúan al alza.

ZONA EURO

Los países de la **zona euro** están afectados por la crisis internacional, lo que reducirá su crecimiento por debajo del 1,5%. Los precios, que se mantendrán elevados durante este ejercicio, y las dificultades del sector inmobiliario en algunos países son los principales riesgos de cara al futuro. No se esperan movimientos de tipos de interés por parte del BCE en la primera parte del año.

ESPAÑA

La **economía española** está instalada en una senda de desaceleración, que coincide con incrementos en el nivel de precios y que provoca menor creación de empleo. Sin embargo, es un crecimiento más equilibrado, con mayor peso de la inversión en bienes de equipo y menor contribución negativa del sector exterior. Durante el segundo trimestre se mantendrá la tendencia hacia un menor crecimiento.

AVANCE DEL ICE

La **confianza de las empresas** se reduce en la encuesta de abril, en consonancia con la ralentización que se está produciendo en la economía. Las expectativas de las compañías para el segundo trimestre mejoran levemente, aunque todavía son negativas. Por su parte, la situación de los negocios en esta primera parte del año se ha reducido incrementándose el porcentaje de empresas pesimistas.





INTERNACIONAL

Frenazo en la actividad de la economía mundial

Los precios de la energía y los alimentos complican el escenario

La economía mundial registrará en 2008 una acusada ralentización de su crecimiento, que se mantendrá hasta finales de 2009. En esta ocasión, al contrario que en otros episodios de fuerte desaceleración, son las economías avanzadas el principal foco de la ralentización mientras que la economías en desarrollo y, especialmente, las emergentes de Asia, son las que mantendrán el crecimiento mundial en el 3,7% en 2008. Prácticamente igual para 2009.

La inflación es ya una preocupación a nivel mundial. Los elevados incrementos de precios de los alimentos y energía, la escasez de reservas, la dificultad de incrementar la producción y la fuerte demanda generada por países emergentes mantiene en alerta tanto a las economías avanzadas, como a las economías emergentes.

Los bancos centrales siguen teniendo el difícil encargo de mantener la inflación controlada con los niveles de precios de alimentos básicos y energía, y reforzar vía política monetaria la actividad económica y financiera. Sin embargo, los riesgos del lado del crecimiento son más intensos en EE.UU., por lo que la FED sostiene una política agresiva de recorte del precio del dinero. El Banco Central Europeo permanece alerta ante mejoras en la evolución de la inflación o ralentización más intensa de la esperada. La tendencia, en términos globales, es de relajación monetaria y de inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales. La estructura financiera y bancaria está en alerta ante el riesgo de posibles fallidos.

La importante crisis inmobiliaria, que comenzó en 2007 EE.UU., ha afectado no sólo al sector financiero y bancario americano, sino que terminará afectando a toda la

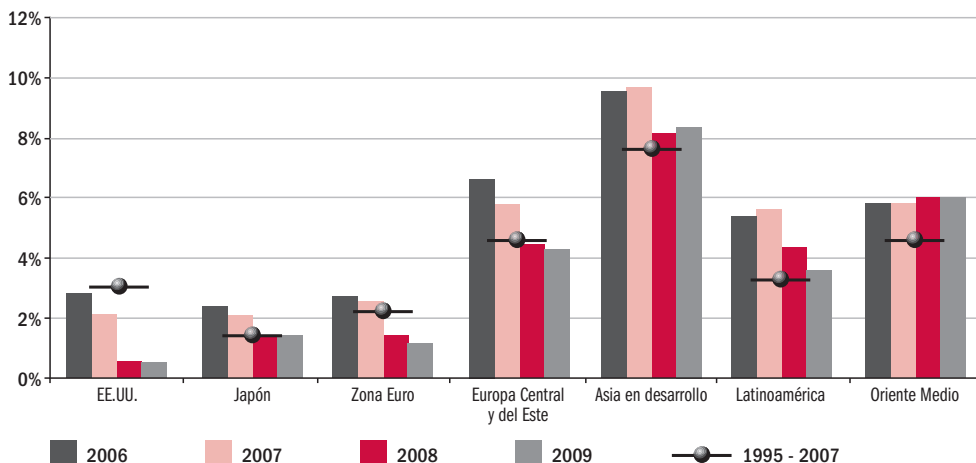
economía real y llevando a EE.UU. a un parón de la actividad económica. La estimación de crecimiento para 2008 es de 0,5% de impulso del PIB, aunque a lo largo del ejercicio lo más probable es que se registren crecimientos negativos que se traduzcan en una recesión técnica. La falta de confianza en la economía americana y los recortes de sus tipos de interés suponen una pérdida de valor de su moneda, especialmente frente al euro, que probablemente se mantenga a lo largo del año y siga contribuyendo a la moderación de su déficit exterior.

Recesión técnica en EE.UU. en 2008

El resto de las economías avanzadas verán mermarse sus tasas de crecimiento ya que las interrelaciones con la economía americana son elevadas, especialmente en el sector financiero y en muchos casos presentan dificultades intrínsecas adicionales, como son los riesgos del sector inmobiliario en países como Irlanda, Reino Unido o España. En el caso de Japón, aunque verá mermado su impulso, es el que menor revisión a la baja registra entre las economías avanzadas e incluso en 2009 crecerá más que EE.UU. y la zona euro.

Los países en desarrollo y emergentes, aunque no se mantendrán completamente aislados de las turbulencias financieras internacionales y sus efectos reales, están más preparados que en anteriores ocasiones para afrontar esta ralentización mundial. De hecho, sus tasas de crecimiento aunque más moderadas se mantendrán por encima del potencial. China e India mantendrán el vigor desde el lado asiático con un impulso cercano al 10%. Los países de Latinoamérica, en general, han realizado mejoras en los últimos años que les van a permitir mantener una tasa de crecimiento del orden del 4,5%.

LOS PAÍSES EN DESARROLLO Y EMERGENTES MANTIENEN EL CRECIMIENTO



Fuente: World Economic Outlook, abril 2008, FMI

La ralentización económica en segundo plano por la inflación

El BCE preparado para inyecciones de liquidez, no para movimientos de tipos

La zona euro no se podrá mantener aislada de la intensa crisis financiera internacional y sus efectos reales sobre la economía mundial. A pesar de que hasta ahora ha mantenido un tono más o menos positivo, las conexiones con el sector financiero y comercial americano, las restricciones de liquidez y el aumento de la aversión al riesgo global, la elevada inflación de materias primas y los problemas del sector inmobiliario en algunos países europeos, comienzan a pasar factura a la economía de la zona euro. El impacto en la actividad económica comenzó a finales de 2007 y se extenderá durante 2008 y 2009 con crecimientos claramente por debajo del potencial de la zona euro, 1,4% y 1,2% respectivamente.

Los indicadores adelantados referentes a la actividad económica en el área euro indican una ralentización desde el punto de vista de la demanda interna y externa. Desde el punto de vista doméstico, es el consumo privado el indicador que refleja una mayor moderación en la primera parte del año. La elevada inflación en este área, junto con las restricciones de liquidez y crédito en el sistema y la desconfianza de los consumidores, son los factores que llevarán a la moderación del consumo durante los próximos meses. La inversión empresarial aunque también irá matizando sus crecimientos, todavía mantiene cierto dinamismo.

El sector exterior, por su parte, presenta un panorama poco alentador. La actividad comercial mundial, aunque mantendrá cierto tono apoyada en los países asiáticos, registrará una clara moderación. Por otro lado, la cotización del euro frente al dólar, aunque permite moderar la factura energética del área, mantiene un nivel muy alto

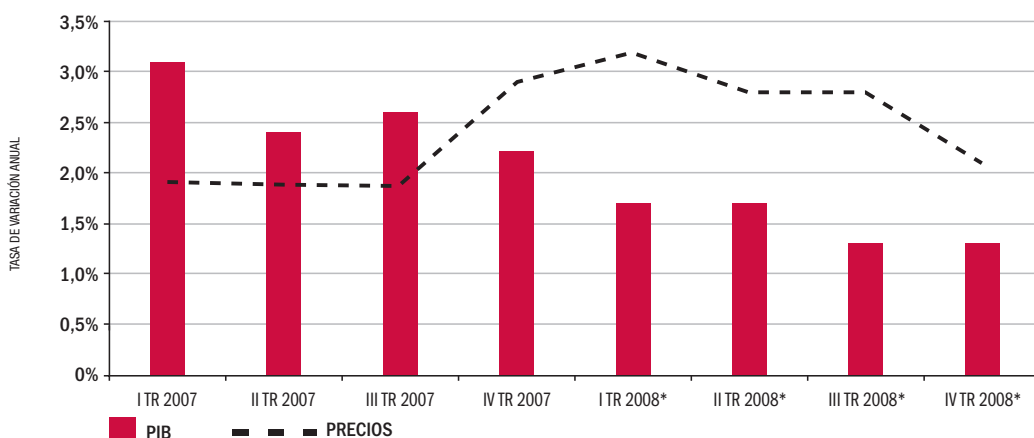
que resta competitividad a los productos europeos en un difícil entorno de importante presión competitiva mundial.

La inflación es, sin lugar a dudas, la principal preocupación tanto de los agentes como de las autoridades monetarias de la Unión. Las tensiones de precios en los mercados de materias primas, tanto energéticas como alimentarias, sitúan al IPC en los niveles más elevados desde la creación de la moneda única. Para los próximos meses las perspectivas son de lenta moderación de las tasas de crecimiento de los precios que, sin embargo, no permitirán que baje la inflación del 2% en este ejercicio. La autoridad monetaria de la zona euro se mantendrá alerta ante un entorno en el que los riesgos de precios son elevados. No se esperan al corto plazo reducciones de los tipos de interés directores del área euro, aunque si inyecciones y cambios en las condiciones de liquidez que permitan al sistema financiero europeo funcionar con holgura en el difícil entorno actual.

Corrección en el sector inmobiliario de algunos países europeos

Desde el punto de vista fiscal, el juego de los estabilizadores automáticos en la zona euro supondrá un cierto estímulo, aunque en algunos de los países podría trastocar los compromisos a medio y largo plazo. Para los miembros con amplio superávit y con ratios moderados de deuda, incluso se podrían ver estímulos fiscales discrecionales que permitan apoyar la actividad económica, vía moderación impositiva o paquetes de apoyo sectoriales. A medio plazo, no obstante, no se deben perder de vista los retos de futuro que tiene planteada la UE y el Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

EN 2008 LA INFLACIÓN EN LA ZONA EURO SE MANTIENE AL ALZA Y EL CRECIMIENTO A LA BAJA



*Previsiones

Fuente: Consensus Forecast, marzo de 2008.

El año comienza con un crecimiento del 2,8%

Crecimiento más equilibrado por la ralentización de las importaciones.

El crecimiento de España está inmerso en una fase cíclica de ralentización que se ha visto intensificada durante el primer trimestre del año. El avance de la economía se situó en el 2,8% interanual, siete décimas inferior al registrado en el último trimestre de 2007. Esta evolución de la actividad productiva en España se presenta en un entorno de precios al alza en el conjunto del continente, que obliga al Banco Central Europeo a mantener una política de tipos más dura de lo que cabría esperar en un contexto de desaceleración económica generalizada.

El menor avance de la economía española tiene su origen en la demanda nacional. Durante el primer trimestre se apreció un menor dinamismo del consumo de los hogares. La inversión en construcción intensificó el ajuste a la baja como consecuencia de las difíciles condiciones de acceso a la vivienda a la que se enfrentan las familias. Sólo la inversión en bienes de equipo mantuvo crecimientos aceptables, superiores al 5%.

La aportación negativa de la demanda externa se mantuvo en el entorno del medio punto porcentual en el primer trimestre de 2008 debido, principalmente, a un comportamiento de las importaciones más moderado, derivado del menor gasto de los hogares. Por su parte, el contexto internacional no favorece a las exportaciones, que han ralentizado su ritmo de avance.

El ajuste de la inversión residencial ha tenido su reflejo en el sector constructor, que durante el primer trimestre de 2008 ha reducido su tasa de crecimiento hasta niveles en el entorno del 2%, muy por debajo del registrado en periodos anteriores. La industria no parece que pue-

da compensar la desaceleración en la actividad constructora. El sector servicios fue el de mayor crecimiento, aunque también se ha visto afectado por el menor impulso del consumo de los hogares, sobre todo en lo correspondiente a los servicios de mercado.

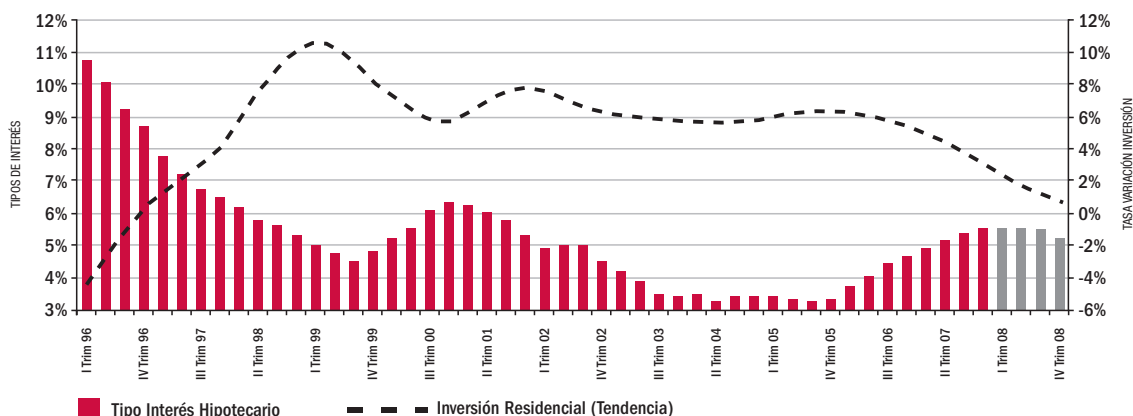
Los servicios lideran el crecimiento sectorial durante el primer trimestre

El IPC del mes de marzo se elevó tres décimas respecto al cierre del trimestre anterior, y se situó en el 4,5% interanual. Alimentos y energía mantienen su presión sobre la inflación, que no se prevé que baje del 4% hasta la segunda mitad de año.

El mercado de trabajo refleja el deterioro de la actividad. En marzo de 2008, el número de parados registrado en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se incrementó un 11,7% respecto al mismo mes de 2007. Ha sido el sector constructor el que en mayor medida ha destruido empleo en este primer trimestre, como corresponde a la desaceleración más intensa que está experimentando.

Todo parece indicar que la situación no cambiará durante el segundo cuarto de 2008. Tanto el consumo de los hogares como el sector constructor continuarán avanzando a tasas inferiores. El crecimiento más equilibrado de los dos últimos trimestres, en el que la inversión en equipo es el componente más dinámico, se mantendrá. La demanda externa estabilizará su aportación negativa al crecimiento por debajo del medio punto porcentual. En esta situación tendrá más peso la ralentización de las importaciones, porque la crisis de confianza que se ha instalado en los mercados internacionales, y su efecto sobre la economía real, podría repercutir negativamente en las ventas al exterior.

EL MANTENIMIENTO DE LOS TIPOS DE INTERÉS EN LOS NIVELES ACTUALES INCIDIRÁ EN EL DETERIORO DE LA INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN



Fuente: INE y Banco de España. Previsiones Cámaras a partir de I T 2008

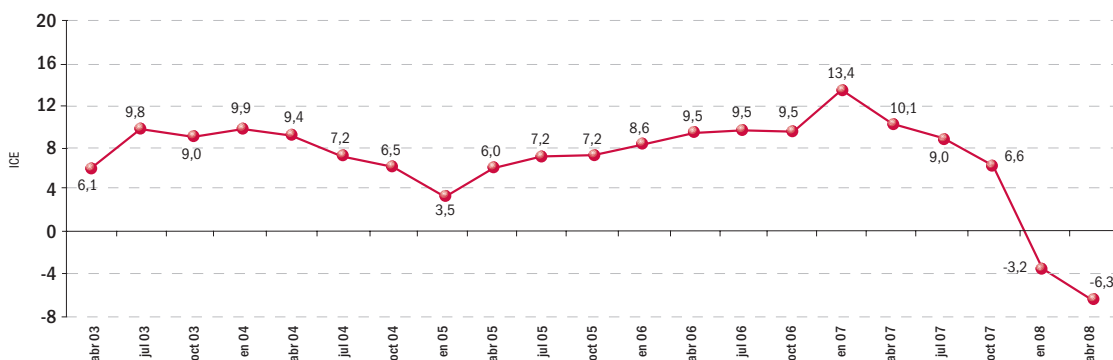
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

Evolución del ICE

La confianza empresarial se reduce en abril

Los datos adelantados de confianza empresarial confirman el panorama de desaceleración. En abril, el Indicador de Confianza Empresarial de las Cámaras de Comercio, adelantado y corregido de estacionalidad, se situó en -6,3 puntos, incidiendo aún más en el deterioro de la confianza registrado en la encuesta de enero (-3,2). Se incrementa, por tanto, el porcentaje de empresas pesimistas.

INDICADOR CONFIANZA EMPRESARIAL
Datos desestacionalizados

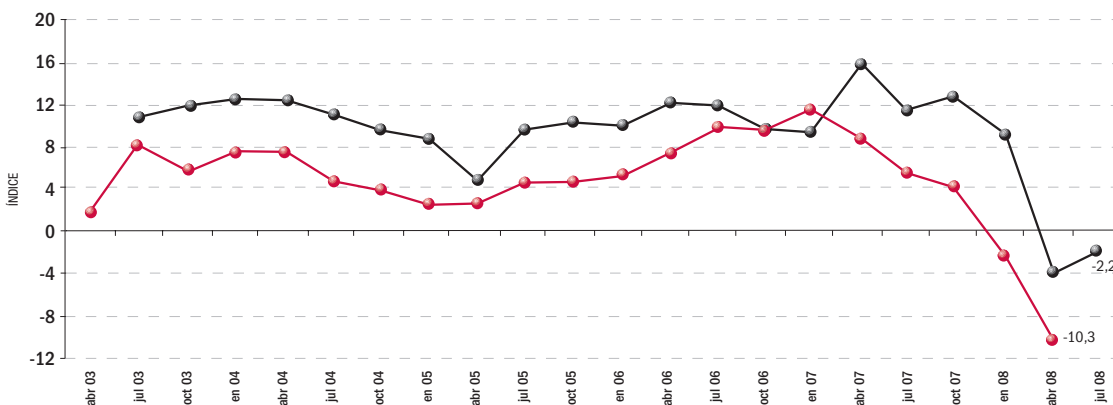


Fuente: Cámaras de Comercio, Abril 2008

Las expectativas mejoran levemente

La situación de los negocios en el primer trimestre del año experimentó un deterioro respecto al trimestre anterior. El indicador de situación se redujo hasta -10,3 puntos. Las perspectivas para el segundo trimestre experimentan una ligera mejora. El indicador de EXPECTATIVAS alcanza -2,2 puntos, superando las expectativas del primer trimestre que fueron -3,9. No obstante, aún es superior el porcentaje de empresas que son pesimistas en lo referente a la evolución de sus negocios para el segundo trimestre.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS
Datos desestacionalizados



Fuente: Cámaras de Comercio, Abril 2008

©ámaras ©ambres ©anberak

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