

BOLETÍN

www.camaras.org

de situación económica

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

En 2009 la **economía mundial** ha sufrido la recesión más profunda y extensa desde la Segunda Guerra Mundial. Para 2010 las perspectivas son de clara mejoría con tasas de crecimiento positivas, aunque muy moderadas. De hecho, el mercado laboral seguirá deprimido. La recuperación será más intensa en los países emergentes que en los desarrollados. Los riesgos son muy elevados y la posibilidad de algún retroceso existe. La retirada de los apoyos presupuestarios y monetarios será la clave en 2010.

ZONA EURO

La **zona euro** ha iniciado la recuperación en 2009, aunque cierra el año con una caída del PIB del 4%. Para el comienzo de 2010 se prevé una evolución favorable, alcanzando tasas positivas de crecimiento. El mercado laboral continuará deteriorándose en la primera mitad de año. Los estímulos fiscales continuarán apoyando la economía y deteriorando la posición fiscal. Los apoyos monetarios empiezan a retirarse paulatinamente. No obstante, no se esperan aumentos de tipos de interés en el corto plazo.

ESPAÑA

Los indicadores de actividad continuaron mejorando durante el último cuarto de 2009, aunque la mayoría todavía se mantienen en negativo. En este contexto, la **economía española** volvió a suavizar la intensidad de su deterioro por segundo trimestre consecutivo. Los precios cierran el año en positivo influidos, sobre todo, por el componente de transporte. En el conjunto de 2010 la economía española mantendrá su debilidad, con crecimientos de producción insuficientes para crear empleo.

AVANCE DEL ICE

La confianza de las empresas cierra 2009 con una recuperación, aunque todavía se mantiene en negativo. El **dato avanzado del Indicador de Confianza Empresarial, ICE**, aumenta más de tres puntos, situándose en -18,2. Esta mejora tiene su base en las expectativas de las empresas para el primer trimestre de 2010. El avance del índice de EXPECTATIVAS mejora más de 5 puntos y registra el dato más elevado desde el tercer trimestre de 2008.



INTERNACIONAL

La recuperación en 2010 es todavía frágil

Las economías emergentes impulsan el comercio y el crecimiento mundial

Tras cerrar 2009 con la recesión más intensa y extensa desde la Segunda Guerra Mundial, los datos más recientes de cierre de ejercicio reflejan que la recuperación global está en marcha, aunque con diferente intensidad entre las distintas áreas económicas. Las últimas previsiones y datos adelantados pronostican que las economías emergentes están en mejor posición que las desarrolladas. La contribución de los países desarrollados al crecimiento mundial se moderará, incrementándose la de las economías emergentes.

La recuperación será lenta y frágil y la mejora de las variables, tanto reales como financieras, se situará en niveles más moderados que los previos a la crisis. Los potenciales de crecimiento han disminuido para las distintas economías.

El mercado laboral global continúa muy débil

Los indicadores adelantados de las diferentes economías reflejan que definitivamente lo peor ha quedado atrás. Tanto en EEUU, como en Europa y Japón, las tasas intertrimestrales de crecimiento ya han vuelto a registrar crecimientos positivos. Las tasas interanuales avanzarán en el primer trimestre de 2010, aunque con registros moderados. Los indicadores de confianza y actividad están remontado, pero no así los referentes al mercado laboral, que siguen deteriorándose.

EEUU lidera la mejoría entre las economías desarrolladas, aunque condicionada por la recuperación de su mercado laboral. **Japón** está bien posicionado para beneficiarse de un fuerte crecimiento en el resto de Asia, pero, a pesar de los estímulos fiscales, la debilidad interna seguirá siendo un lastre.

Latinoamérica está estabilizando su recuperación económica. No obstante, los problemas institucionales y políticos en algunas economías complican el panorama. Venezuela y Argentina están siendo los principales

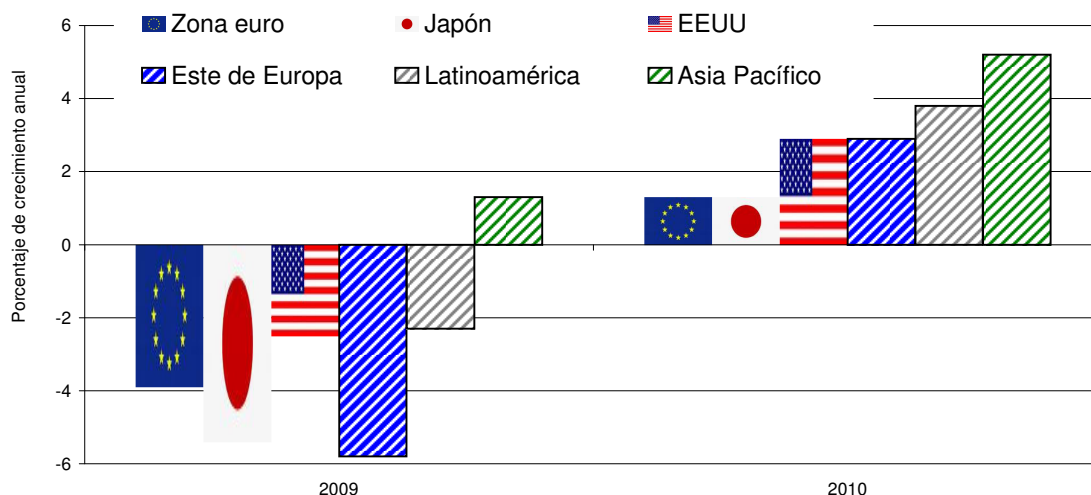
exponentes de los problemas internos. En **Asia**, la recuperación es más sólida. En el caso de China el nivel de actividad es especialmente intenso, preocupando un posible recalentamiento y la generación de importantes presiones inflacionarias. Los países de la Europa emergente continúan registrando descensos muy intensos del PIB.

La incertidumbre y riesgos sobre la resistencia e intensidad de la recuperación son todavía muy amplios. La mejoría de la actividad está fundamentada en los apoyos, tanto financieros como fiscales, mientras que uno de los principales riesgos radica en el cómo y cuándo retirarlos. El deterioro de las finanzas públicas y la elevada liquidez en los mercados puede tener consecuencias negativas en la consolidación de la recuperación y generar nuevos problemas. Algunos de los riesgos derivados son la rebaja de la calificación de algunas economías (la última, Grecia) o la posible generación de nuevas burbujas de activos. Los mercados financieros todavía necesitan acometer una importante reestructuración de su sobredimensionamiento. Las familias y empresas continúan con un alto nivel de endeudamiento y el proceso de desapalancamiento es muy lento. Ello limita la recuperación de la demanda. Pero el principal obstáculo procede del mercado laboral, que todavía seguirá empeorando durante los próximos meses.

Los precios al consumo dejarán, en las principales economías, de anotar registros negativos. La elevada liquidez y el aumento del precio de la energía, harán remontar la inflación global. La única excepción vuelve a ser la deflación en Japón. Los mercados de materias primas, divisas y energía, registran movimientos oscilantes y elevada volatilidad derivada de las todavía importantes dificultades.

El comercio mundial, tras sufrir un descalabro en 2009 superior al 12%, está consolidando su recuperación gracias principalmente al dinamismo asiático.

Las economías emergentes impulsan el crecimiento en 2010



Fuente: Consensus forecast, enero 2010

ZONA EURO

Modesta recuperación en 2010

El deterioro de la consolidación fiscal limitará el crecimiento futuro de la UE

Durante el cuarto trimestre de 2009, la zona euro ha consolidado la salida de la recesión. Por segundo trimestre consecutivo ha registrado tasas interanuales positivas de crecimiento. La mejora de la confianza, el avance del sector exterior y los apoyos monetarios y fiscales están detrás de este impulso. Esta tendencia continuará en el primer trimestre de 2010, en el que se prevé el primer crecimiento interanual positivo, aunque modesto. Para el conjunto del año se espera un crecimiento anual débil, del orden del 1%. La zona euro tardará varios años en recuperar tasas de crecimiento como las previas a la crisis.

Apoyados en la recuperación del entorno mundial, los indicadores sintéticos de sentimiento económico de consumidores y empresas de la zona euro mejoran progresivamente, pero los datos de actividad real mantienen una debilidad importante. Así, en la zona euro la recuperación va por detrás de otros lugares. Las fuertes caídas registradas por el consumo privado y especialmente la inversión, limitan la recuperación. Aunque estos dos componentes de la demanda europea reflejan mejoras en el cierre del año 2009, siguen anotando variaciones anuales negativas. De cara a 2010, será la inversión el primer componente en recuperarse al son del sector exterior. El consumo depende de la delicada evolución del mercado laboral.

Por países, las diferencias en la senda de recuperación serán relevantes. Mientras que Alemania y Francia se encuentran entre las primeras economías en registrar crecimientos positivos, que incluso podrían superar el 1,5% en 2010; otras como Grecia o Irlanda seguirán en recesión en 2010. El deterioro de las finanzas públicas en los casos griego o irlandés, y la crisis del mercado laboral en España, situarán a estos países a la cola del crecimiento de los países desarrollados.

Por sectores, la construcción parece que frena su caída, mientras que son la industria y los servicios los que comienzan a registrar ligeras mejorías.

Continuará el deterioro del mercado laboral

El principal freno de la recuperación europea está siendo el desgaste del mercado laboral. La mejora de la actividad y confianza en la zona euro no permite que pare la destrucción de empleo y el aumento del número de parados, cuya tasa se sitúa en el 10% de la población activa. Los pronósticos son de empeoramiento para los próximos trimestres, que podrían situar la tasa de paro en el entorno del 11% a final de año.

Los riesgos de que las perspectivas de mejora no se cumplan o de que se registre una recaída son todavía elevados. El avance económico está sustentado principalmente en las medidas de apoyo tanto monetario como fiscal que deberán ir retirándose; las estrategias de salida se diseñan ya para ambos frentes.

Desde la política monetaria, el BCE ya ha empezado con la retirada paulatina de medidas de apoyo no convencional y retrasará los movimientos de tipos de interés a la consolidación del crecimiento firme o la aparición de repuntes inflacionistas.

Por el lado de la política presupuestaria también se empiezan a dibujar estrategias de salida con planes temporales de consolidación fiscal, pero el riesgo de retirarlas demasiado pronto, dada la fragilidad del crecimiento europeo, también está presente. Por otro lado, el deterioro presupuestario es tan significativo en muchas economías que las consecuencias en el medio y largo plazo serán relevantes. En el corto plazo, la rebaja en la clasificación crediticia de Irlanda y Grecia tienen claras consecuencias en coste y credibilidad.

□

DETERIORO DE LAS CUENTAS PÚBLICAS CON ESCASO CRECIMIENTO DEL PIB

	Déficit			Deuda			PIB		
	2009	2010	2011	2009	2010	2011	2009	2010	2011
Alemania	-3,40	-5,00	-4,60	73,10	76,70	79,70	-5,00	1,20	1,70
Austria	-4,30	-5,50	-5,30	69,10	73,90	77,00	-3,70	1,10	1,50
Bélgica	-5,90	-5,80	-5,80	97,20	101,20	104,00	-2,90	0,60	1,50
Chipre	-3,50	-5,70	-5,90	53,20	58,60	63,40	0,70	0,10	1,30
Eslovaquia	-6,30	-6,00	5,50	34,60	39,20	42,70	-5,80	1,90	2,60
Eslovenia	-6,30	-7,00	-6,90	35,10	42,80	48,20	-7,40	1,30	2,00
España	-11,20	-10,10	-9,30	54,30	66,30	74,00	-3,70	-0,80	1,00
Finlandia	-2,80	-4,50	-4,30	41,30	47,40	52,70	-6,90	0,90	1,60
Francia	-8,30	-8,20	-7,70	76,10	82,50	87,60	-2,20	1,20	1,50
Grecia	-12,70	-12,20	-12,80	112,60	124,90	135,40	-1,10	-0,30	0,70
Holanda	-4,70	-6,10	-5,60	59,80	65,60	69,70	-4,50	0,30	1,60
Irlanda	-12,50	-14,70	14,70	65,80	82,90	96,20	-7,50	-1,40	2,60
Italia	-5,30	-5,30	-5,10	114,60	116,70	117,80	-4,70	0,70	1,40
Luxemburgo	-2,20	-4,00	-4,20	15,00	16,40	17,70	-3,60	1,10	1,80
Malta	-4,50	-4,40	-4,30	68,50	70,90	72,50	-2,20	0,70	1,60
Portugal	-8,00	-8,00	-8,70	77,40	84,60	91,10	-2,90	0,30	1,00
Eurozona	-6,40	-6,90	-6,50	78,20	84,00	88,20	-4,00	0,70	1,50
UE 27	-6,90	-7,50	-6,90	73,00	79,30	83,70	-4,10	0,70	1,60

Fuente: Comisión Europea.

En sombreado los que cumplen los requisitos del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

El PIB modera el deterioro por segundo trimestre consecutivo**El sector servicios, el de mejor dinámica durante el cuarto trimestre**

En general, los indicadores de actividad continuaron mejorando durante el último cuarto de 2009, aunque la mayoría todavía se mantiene en negativo. Como consecuencia, la economía volvió a suavizar la intensidad de su deterioro por segundo trimestre consecutivo. Se estima que el crecimiento interanual durante el cuarto trimestre del año mejoró casi un punto respecto al registrado un trimestre antes (-4%).

El consumo continuó con tasas negativas, pero con tendencia hacia un menoscabo menos intenso en la parte final de 2009. Sólo ramas de actividad que se beneficiaron de estímulos presupuestarios registraron incrementos importantes en el consumo de sus productos, como las ventas de automóviles. La inversión se mantuvo en la línea del resto de indicadores, todavía decreciendo, pero a menor intensidad.

Las exportaciones podrían ejercer de pilar de crecimiento en 2010

El mejor tono que vienen mostrando las economías de los principales países europeos tuvo un efecto positivo en las exportaciones, que siguieron disminuyendo en tasa interanual a ritmos notoriamente inferiores, en valor absoluto, al de las importaciones. Estas últimas estuvieron muy influidas por la situación de recesión que mantuvo la economía española. Como resultado, la contribución al crecimiento del PIB de la demanda externa superó los dos puntos porcentuales.

Desde el punto de vista de la oferta, la actividad también decreció con menor intensidad que en el trimestre precedente. Servicios es el sector que mejor

ha aguantado la situación, con decrecimientos muy reducidos en el cuarto trimestre. Por el contrario, construcción y, sobre todo, industria continuaron soportando el mayor ajuste de actividad. Esto contrasta con la evolución sectorial del mercado de trabajo donde, en el último cuarto del año, fue el sector servicios el que más sufrió la destrucción de empleo.

Respecto al trimestre anterior, el paro registrado se incrementó en 214 mil personas durante el cuarto de 2009, cifra muy alejada de los 500 mil desempleados generados en el mismo periodo de 2008. Los afiliados a la Seguridad Social se redujeron en 152 mil personas respecto al trimestre precedente, dato que también es claramente inferior a los más de 500 mil afiliados que se perdieron en el último cuarto de 2008.

Los precios cierran el año en positivo. El IPC se incrementó un 0,8% interanual en diciembre, reflejando la escalada del precio del crudo y no una recuperación de la demanda interna. En media, fue el componente de transporte el que explicó más del 60% del incremento de la inflación durante los dos últimos meses del año.

La mayoría de previsiones disponibles coinciden en señalar que en el conjunto de 2010 la economía española mantendrá un crecimiento negativo, aunque mucho menos intenso que el del año que se acaba de cerrar. Es muy posible que haya trimestres en los que se registren crecimientos positivos intermensuales, pero en tasa interanual no es probable que la economía crezca hasta la segunda parte del año, y muy débilmente. En un contexto como el descrito la economía española no podrá crear empleo en 2010.

Las previsiones de crecimiento para 2010 se revisaron al alza, aunque se prevé un deterioro mayor del déficit de las AAPP

PREVISIONES DE CRECIMIENTO ESPAÑA 2010								
<i>Tasas de variación, salvo indicación en contrario</i>								
	Consenso FUNCAS		Gobierno		Comisión Europea		FMI	
	jun-09	nov-09	jun-09	sep-09	may-09	oct-09	abr-09	oct-09
PIB	-0,7%	-0,6%	-0,3%	-0,3%	-1,0%	-0,8%	-0,7%	-0,7%
Consumo hogares	-0,7%	-1,0%	-0,4%	-0,4%	-1,1%	-0,5%	-0,1%	-0,6%
Inversión	-6,7%	-6,7%	-4,5%	-4,7%	-8,0%	-8,4%	-7,3%	-6,8%
Exportaciones	-0,9%	2,1%	2,1%	2,1%	0,1%	1,3%	-1,8%	-
Importaciones	-4,0%	-2,0%	-0,6%	-0,6%	-2,4%	-2,7%	-5,8%	-
Tasa paro (% población activa)	20,5%	19,8%	18,9%	18,9%	20,5%	20,0%	19,3%	-
Déficit público (% PIB)	-8,8%	-10,5%	-7,9%	-8,1%	-9,8%	-10,1%	-7,5%	-

Fuente: Consenso FUNCAS

©ámaras ©ambres ©anberak

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