

Segundo Trimestre 2011

BOLETÍN

de situación económica

camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

La **economía mundial** sigue mostrando un difícil entorno económico y financiero para los países desarrollados. La debilidad económica en EE.UU., y los problemas financieros y de deuda pública de los países periféricos de la eurozona condicionan la evolución de la actividad global. Los mercados emergentes mantienen un ritmo de crecimiento dinámico, aunque sujetos al persistente riesgo de sobrecalentamiento de algunas economías.

ZONA EURO

Los indicadores adelantados de actividad de la **zona euro**, correspondientes al segundo trimestre de 2011, reflejan no solo las dificultades de los países periféricos para salir de la crisis, sino también una ligera desaceleración de economías que hasta ahora han mostrado un crecimiento sostenido, entre ellas Alemania y Francia, las cuales no se han podido mantener ajenas al empeoramiento reciente de sus vecinos europeos y a la escalada de los precios de consumo.

ESPAÑA

El crecimiento de la **economía española** durante el segundo trimestre volvió a ser positivo, apoyándose en los mismos fundamentos que en periodos anteriores: un comportamiento muy dinámico tanto del sector exterior como del turismo. El paro registrado se redujo, aunque en términos desestacionalizados el número de parados se incrementó durante el segundo trimestre. Existe incertidumbre sobre la evolución de la economía española durante el segundo semestre de 2012.

CONFIANZA EMPRESARIAL

El **Indicador de Confianza Empresarial** experimentó una mejora significativa en julio, si bien permanece en valores negativos. El ICE avanzó 7 puntos respecto al dato registrado en abril, y se situó en -9,2 (-16,2 en abril). El índice de EXPECTATIVAS para el tercer trimestre se elevó casi 6 puntos y se situó en -5,9. El índice de SITUACIÓN también registró un avance importante, de más de 8 puntos, hasta alcanzar -12,4.



Moderación del crecimiento de la economía mundial

El precio de las materias primas dificulta el escenario económico

La economía mundial sigue mostrando un difícil entorno económico y financiero para los países desarrollados. La debilidad económica en EE.UU., y los problemas financieros y de deuda pública de los países periféricos de la eurozona condicionan la evolución de la actividad global. Los mercados emergentes mantienen un ritmo de crecimiento dinámico, aunque sujetos al persistente riesgo de sobrecalentamiento de algunas economías.

Los riesgos de inflación se añaden al panorama económico desfavorable. La evolución del precio de las materias primas está experimentando una elevada volatilidad por los desequilibrios entre la oferta y la demanda. Por un lado, los conflictos en países productores de petróleo están restringiendo la oferta y por otro, el elevado crecimiento de los países emergentes, entre los que se encuentran China e India, está generando un exceso de demanda de materias primas, impulsando los precios al alza. Las presiones inflacionistas están siendo más severas en los países emergentes, sobre todo en Asia. La subida de tipos de interés de estas economías no ha logrado disminuir los riesgos inflacionistas, reflejo del elevado peso de los alimentos y de la energía en su cesta de consumo.

En América Latina el precio de las materias primas ha estimulado el dinamismo económico, sin embargo el principal motor de crecimiento de esta área económica, Brasil, presenta riesgos de sobrecalentamiento. Las autoridades han puesto en marcha políticas fiscales y monetarias restrictivas que pretenden aminorar los riesgos. México, por su parte,

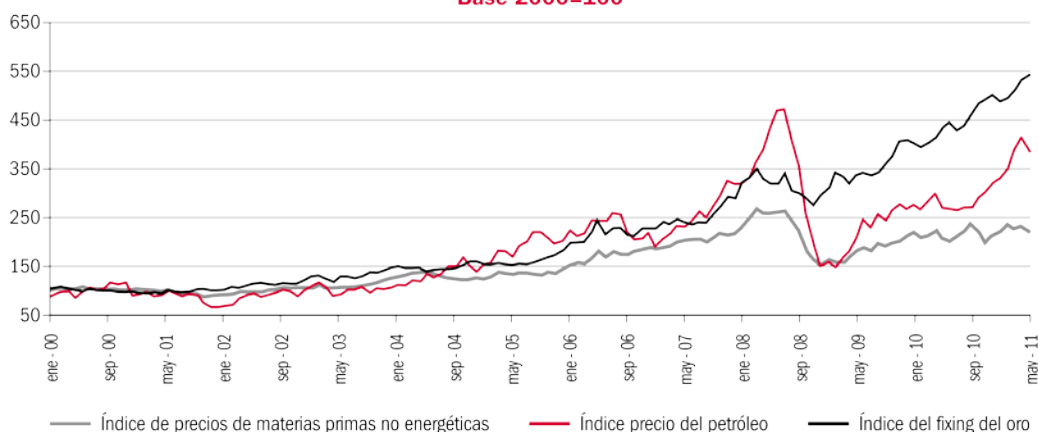
muestra un patrón más estable, tanto en la evolución de los precios como en la economía en general, a pesar de que su principal socio comercial, EE.UU., está desacelerando el crecimiento.

Debilidad de la economía estadounidense

En EE.UU. los indicadores económicos muestran un primer semestre del año más débil que el anterior. El alza de la inflación, por el incremento en el precio de las materias primas y los efectos derivados del desastre ocurrido en Japón, están detrás de esta desaceleración, aunque existe una batería de dificultades que sigue condicionando el crecimiento, entre ellos el elevado desempleo y la debilidad del mercado inmobiliario, a los que se unen problemas de sostenibilidad fiscal. Bajo este escenario la FED mantiene sin cambios los tipos de interés oficiales, aunque permanece alerta ante un entorno en el que los riesgos inflacionistas son elevados.

Japón, al igual que Estados Unidos, presenta un elevado nivel de deuda que tendrá que abordar una vez que logre disipar el impacto del terremoto y el tsunami y restablecer la actividad económica. Los indicadores más recientes relativos a la producción industrial y la inversión dan señales de recuperación. En Reino Unido la actividad económica mejora gracias a la demanda externa, ya que el consumo sigue muy condicionado por las restricciones crediticias y el desapalancamiento de las familias. De la misma forma en países de Europa Central y Oriental el principal motor de recuperación es el comercio exterior, mientras que la debilidad del empleo y el alza de los precios están mermando el consumo.

LA EVOLUCIÓN DEL PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS HA IMPULSADO AL ALZA LA INFLACIÓN
Índice de Precios de Materias Primas, Petróleo y Oro
Base 2000=100



Fuente: Elaboración propia a partir del Banco de España

ZONA EURO

La actividad económica se desacelera y se acrecientan los riesgos

El BCE sitúa el tipo de interés en el 1,5%

Los indicadores adelantados de actividad del segundo trimestre de 2011 reflejan no sólo los problemas de los países periféricos para salir de la crisis, sino también una ligera desaceleración de economías que hasta ahora han mostrado un crecimiento sostenido, entre ellas Alemania y Francia, las cuales no se han podido mantener ajenas al empeoramiento reciente de sus vecinos europeos y a la escalada de los precios de consumo.

La demanda externa sigue siendo el motor de crecimiento de la eurozona; el comercio exterior se ha beneficiado del dinamismo de otras economías, entre ellas la potencia China. La inversión presenta un escenario favorable gracias a la confianza empresarial, mientras que el consumo sigue deprimido, como consecuencia de la debilidad del mercado laboral y las restricciones crediticias, a los que se unen otros factores relacionados con la inflación y los tipos de interés al alza. En lo que va de año el Banco Central Europeo ha aumentado los tipos oficiales en dos ocasiones, situando el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación en el 1,5%. Las tensiones en los mercados de materias primas sitúan el IPC por encima del objetivo del Banco Central del 2%.

Elevada incertidumbre en los mercados de deuda

Además de la inflación, la eurozona se enfrenta al recrudecimiento de la crisis de la deuda soberana.

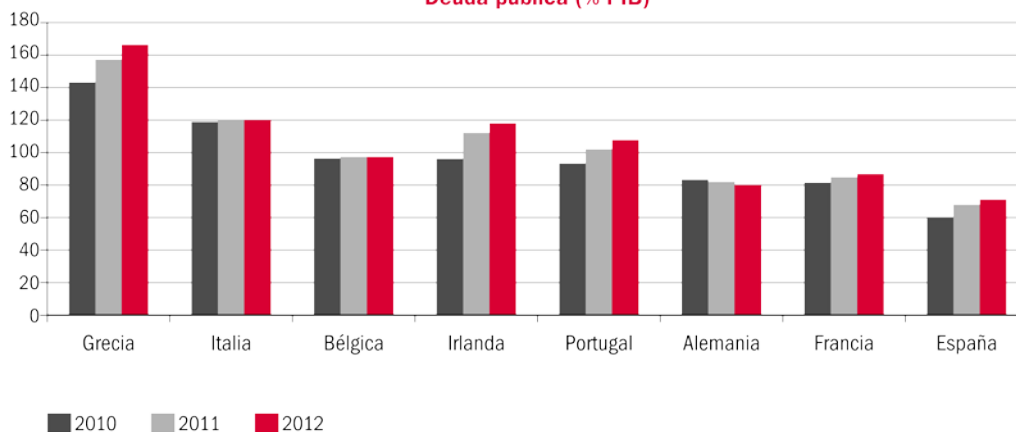
Las tensiones en los mercados financieros podrían trasladarse a la economía real y aplazar aún más la recuperación económica. En Grecia se está a la espera de la aprobación del segundo plan de ayudas para que pueda hacer frente a sus vencimientos de deuda y existe una elevada incertidumbre en torno a la calificación de las agencias de rating. Moody's ha bajado la calificación de deuda de Portugal e Irlanda a la categoría Ba1, considerado como el primer nivel de bono basura. Adicionalmente han surgido rumores acerca de la incapacidad de Italia para cumplir con las medidas de consolidación fiscal. La evolución económica en este país no es nada alentadora, lo que ha hecho dudar sobre su solvencia.

Todos estos acontecimientos están creando una elevada incertidumbre en los mercados. La prima de riesgo de los países periféricos está en máximos históricos. En el mercado de divisas, tras la apreciación que había experimentado el euro respecto al dólar en el segundo trimestre del año, la cotización se ha depreciado en más de un 6% respecto al máximo alcanzado en mayo, alcanzando los 1,39 dólares por euro.

Los acontecimientos de los próximos meses son claves para la evolución de la crisis de la deuda soberana. Los mercados están atentos a los resultados de las pruebas de estrés de los bancos europeos. Las reformas estructurales y las medidas de ajuste fiscal de los países periféricos tienen que ser efectivas para relanzar la confianza de los mercados y consolidar el crecimiento económico.

EN LA MAYORÍA DE LOS PAÍSES PERIFÉRICOS SE INCREMENTA LA DEUDA PÚBLICA SOBRE EL PIB

Deuda pública (% PIB)



Fuente: Elaboración propia a partir del European Economic Forecast, Spring 2011

El turismo muestra un dinamismo importante

Mejora del paro registrado y de los afiliados, aunque debido a causas estacionales

El crecimiento de la economía española durante el segundo trimestre volvió a ser positivo, apoyándose en los mismos fundamentos que en periodos anteriores, un comportamiento muy dinámico tanto del sector exterior como del turismo.

La a-tonía del consumo se mantuvo durante ese periodo. En general, los diferentes indicadores (índice comercio al por menor o matriculaciones) continuaron retrocediendo, aunque hay que destacar mejoras en la confianza de los consumidores. En lo que respecta a la inversión, el entorno de incertidumbre y el excesivo endeudamiento de los agentes siguieron lastrando esta partida, sobre todo en lo referente a la inversión en construcción.

Crecimiento elevado de las exportaciones fuera de la UE

El dinamismo de las exportaciones mantuvo la actividad de la economía española durante el segundo trimestre. Si bien las exportaciones intracomunitarias siguen representando un peso importante de las ventas al exterior, los últimos datos reflejan un crecimiento más elevado de las exportaciones fuera de la UE. Por otro lado, las importaciones presentaron un crecimiento más moderado, en consonancia con un consumo y una inversión muy estáticos.

Por sectores, se detecta cierta debilidad en la industria durante el periodo, aunque las ramas que dirigen una parte importante de la producción a los mercados internacionales (fabricación de vehículos a motor o bienes de equipo) tuvieron una evolución favorable. El turismo mantuvo la solidez de trimes-

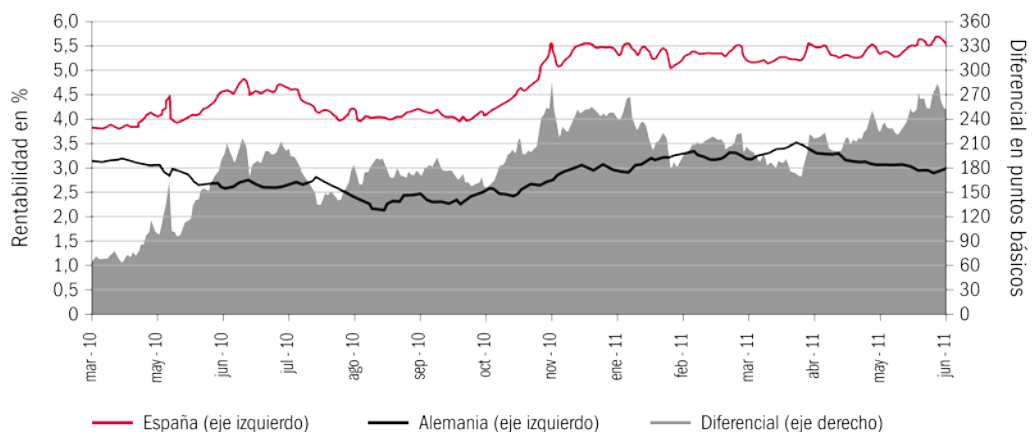
tres anteriores y todas las variables relacionadas (pernoctaciones, entrada de turistas, gasto turístico) mejoraron de forma significativa. La construcción continuó siendo una rémora para el crecimiento de la economía.

La estacionalidad explica el comportamiento del mercado de trabajo durante el segundo trimestre. El paro registrado se redujo en 212 mil personas respecto al cierre del trimestre anterior, aunque en términos desestacionalizados el número de parados se incrementó en 76 mil personas durante ese periodo. Por otro lado, los afiliados a la Seguridad Social aumentaron en 37 mil personas durante el segundo trimestre respecto al previo (si se corrige la estacionalidad se produjo una disminución de más de 100 mil personas). La mejora recayó sobre todo en el sector servicios, favorecido por las contrataciones para la temporada alta del sector turístico.

La inflación se moderó ligeramente en el transcurso del segundo trimestre. El incremento interanual del IPC en junio fue del 3,2% (3,6% al cierre del primer trimestre). La apatía de la demanda interna y la escasa presión que ejerce en los precios ha permitido que el aumento en el coste de las materias primas energéticas no se esté trasladando de forma drástica a los precios de otros bienes.

Existe incertidumbre sobre la evolución de la economía española durante la segunda parte del año. La finalización de la temporada alta turística, los problemas en los mercados de deuda soberana que están afectando negativamente al diferencial de la deuda española y la incertidumbre geopolítica, son factores que podrían tener un efecto negativo sobre la actividad.

CRECE EL DIFERENCIAL DE LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA RESPECTO AL BONO ALEMÁN Rentabilidad Deuda Pública a 10 años España-Alemania



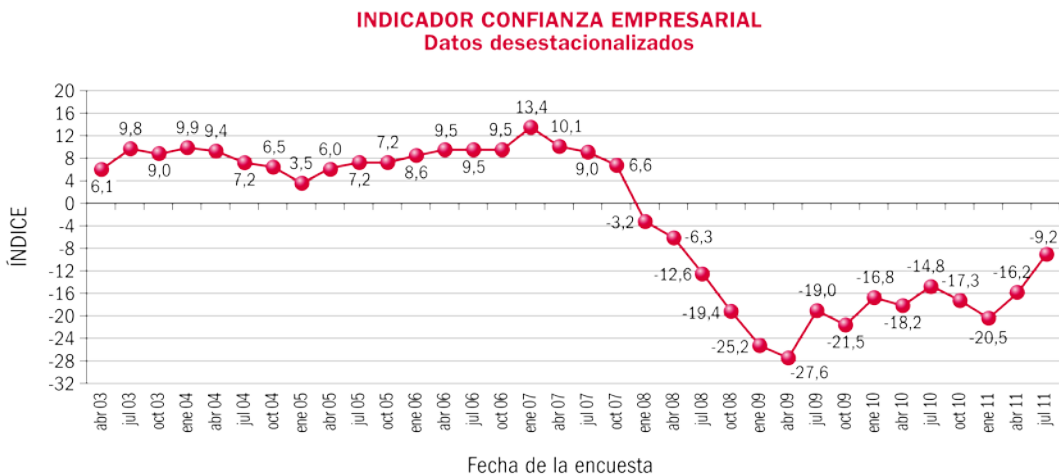
Fuente: Elaboración propia a partir de los datos del Banco de España

INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

Evolución del ICE

La confianza mejora

El Indicador de Confianza Empresarial experimentó una mejora en julio. El ICE avanzó 7 puntos respecto al dato registrado en abril, y se situó en -9,2 (-16,2 en abril). Sin dejar de ser un dato que se mantiene en terreno negativo, se trata del mejor dato de confianza desde abril de 2008, cuando el ICE estaba inmerso en una senda descendente que le llevó a tocar fondo en abril de 2009.



Fuente: Cámaras de Comercio, julio 2011

Tanto situación como expectativas presentan datos menos negativos

La evolución del ICE se debe tanto a las expectativas de las empresas para el tercer trimestre como a los resultados obtenidos en el segundo, menos negativos en ambos casos. El índice de EXPECTATIVAS para el tercer trimestre se elevó casi 6 puntos y se situó en -5,9. El índice de SITUACIÓN también registró un avance importante, de más de 8 puntos, hasta alcanzar -12,4.



Fuente: Cámaras de Comercio, julio 2011

Cambres **Cam**aras **Cam**berak

Cámaras de Comercio
camaras.org