

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

PROVINCIA DE VALENCIA

La actividad económica de la **provincia de Valencia** ha experimentado en el tercer trimestre una ralentización, provocada por la acentuación de la debilidad del consumo y la inversión, y por el menor dinamismo de las exportaciones, las cuales empiezan a reflejar el menor crecimiento económico de los países industrializados. Por el contrario, el tercer trimestre ha venido caracterizado por el dinamismo de las actividades vinculadas al turismo, gracias a la mayor entrada de turistas extranjeros.

ESPAÑA

Durante el tercer trimestre la **economía española** continuó moderando su crecimiento. A la apatía de la demanda nacional hay que añadir en esta ocasión cierta ralentización de las exportaciones derivada de la desaceleración de las principales economías europeas. Se preve que el último trimestre del año se cierre con un crecimiento más atenuado ya que a la situación de ajuste interno, habrá que añadir los riesgos que se ciernen sobre la economía internacional y, derivado de ello, la previsible ralentización de las exportaciones.

ZONA EURO

Los indicadores adelantados de actividad de la **zona euro**, correspondientes al tercer trimestre de 2011, reflejan la importante ralentización de las principales economías e incluso en algunos casos, los datos muestran contracción. A esta delicada situación económica se une un mayor deterioro de la crisis de la deuda griega. El Banco Central Europeo se muestra, a pesar de la elevada inflación, muy activo en sus medidas de estímulo monetario no convencionales.

INTERNACIONAL

La **economía mundial** registra una época especialmente convulsa en la que los riesgos fiscales, bursátiles y financieros se han agudizado entre las economías desarrolladas. Esto ha impactado de manera importante en sus perspectivas de crecimiento que han sido rebajadas hasta un escaso 1,5% en 2011. Los mercados emergentes mantienen un ritmo de crecimiento dinámico, aunque sujetos al persistente riesgo de sobrecalentamiento de algunas economías.

www.camaravalencia.com



PROVINCIA DE VALENCIA

El turismo ha sido el motor de la actividad en el 3º trimestre

La demanda interna acentúa su debilidad y la externa se modera

Los datos disponibles relativos al tercer trimestre de 2011 muestran, en líneas generales, un retroceso de la actividad en la provincia de Valencia.

Por lo que respecta a la evolución del consumo, durante los meses de julio y agosto, mantiene síntomas de debilidad, si bien los indicadores muestran retrocesos menos acusados que en el trimestre anterior. El índice de ventas minoristas retrocedió un 4,6% (-5,7% en el 2º trimestre), el consumo de energía eléctrica un 2% (-6,7%), y la matriculación de turismos otro 2%, frente al -40% del trimestre anterior. Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo duradero acentúan su retroceso en el mes de julio. Este menor deterioro de los indicadores de consumo privado viene compensado por el mayor retroceso del consumo público, debido a los mayores ajustes de las Administraciones Públicas.

Por lo que respecta a la demanda de inversión en bienes de equipo, los indicadores muestran una acentuación del deterioro observado ya en el trimestre anterior, frente a la ligera mejoría observada a nivel nacional. La producción y las importaciones de bienes de equipo acentúan su caída en julio. El aumento de la matriculación de camiones y furgonetas en agosto (32%) viene condicionada por la caída sufrida en 2010 tras la finalización de las ayudas en el mes de junio.

Menor dinamismo de la demanda exterior

La demanda externa, que ha sido el motor de la actividad económica valenciana durante 2010 y la primera mitad de 2011, ha experimentado en el mes de julio un retroceso del 3,5%, el primero en los últimos 10 meses.

Comportamiento que se produce como consecuencia de la desaceleración de las principales economías europeas (Alemania, Francia, Portugal, Italia, Grecia, Reino Unido) y de Estados Unidos. Las importaciones de la provincia de Valencia retrocedieron un 4,6% interanual en julio, especialmente bienes de consumo duradero, bienes de equipo y productos químicos.

La construcción continúa retrocediendo

La actividad industrial en la provincia de Valencia ha experimentado en los meses centrales del año (junio y julio) un retroceso significativo, afectando a todas las ramas productivas, si bien con menor incidencia en las de productos cerámicos, productos metálicos y papel y cartón. En agosto se ha registrado una ligera mejoría.

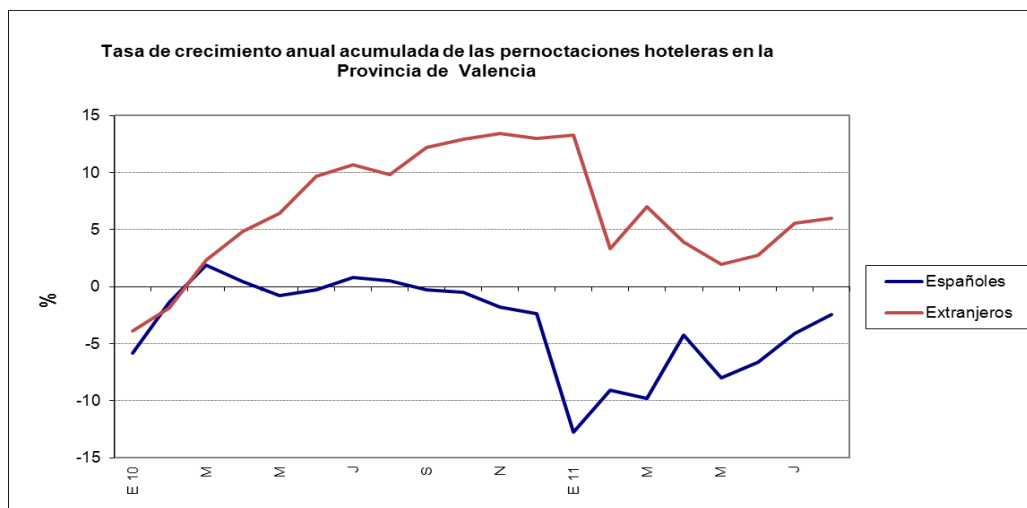
El sector de la construcción sigue inmerso en la fase de recesión. Todos los indicadores continúan mostrando significativos retrocesos: los certificados de fin de obra caen en julio un 43%, las viviendas visadas cerca del 50%, y el consumo de cemento sigue a la baja. Únicamente, la licitación oficial ha experimentado un notable incremento en el mes de agosto, procedente de una mayor licitación de obra civil por parte del gobierno central.

Por lo que respecta al sector servicios, el sector turístico es el que muestra un mejor comportamiento. En los meses de julio y agosto las pernoctaciones hoteleras se incrementaron un 7,7%, alcanzando casi el 14% las correspondientes al turismo extranjero. El transporte de mercancías por carretera (en la Comunidad Valenciana) muestra en el segundo trimestre una moderación del ritmo de descenso. Por el contrario, el transporte marítimo de mercancías del Puerto de Valencia ha reducido su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2011, llegando a registrar en el mes de julio un retroceso del 3,2%.

Por lo que respecta al comercio minorista los meses de julio y agosto muestran una continuidad del retroceso, si bien algo más moderado que en meses anteriores.

El paro vuelve a aumentar en el 3º trimestre

El paro registrado en la provincia de Valencia retrocedió entre los meses de mayo y julio en casi 3.900 personas (1,5%), y en casi todos los grandes sectores económicos. Sin embargo, los aumentos del número de parados en agosto y septiembre ha compensado dicho descenso, situando el número de parados en 260.500 personas, máximo histórico. Industria y servicios son los dos sectores productivos donde en mayor medida se ha incrementado el paro en estos dos últimos meses.



Reducción del déficit por cuenta corriente durante el tercer trimestre

La construcción sigue destruyendo empleo.

Durante el tercer trimestre de 2011 la economía española ha seguido moderando su tasa de crecimiento respecto a la del trimestre anterior.

El comportamiento del consumo no ha mejorado respecto a trimestres anteriores y, en esta ocasión, las exportaciones, aunque han seguido creciendo a tasas elevadas, han mostrado cierta ralentización en su evolución.

Los indicadores de consumo no dieron síntoma de reactivación. Las matriculaciones de vehículos registraron mínimos desde hace varios años y las ventas al por menor no moverse en tasas negativas. La inversión en construcción siguió ajustándose, en línea con un entorno de excesivo endeudamiento de las familias y restricción en el crédito para la concesión de hipotecas. La inversión en equipo tampoco se vió favorecida por el contexto de incertidumbre y falta de confianza en el que se desenvuelve la economía.

Las exportaciones se mantuvieron dinámicas, aunque se constató la ralentización de su evolución. Esta situación pudiera tener que ver con una desaceleración en el crecimiento de las principales economías europeas. Las importaciones acusaron la debilidad de la demanda interna, en algún mes registraron crecimientos negativos. Por tanto, el déficit por cuenta corriente continuó ajustándose.

El turismo bate records de visitantes durante el tercer trimestre

En el ámbito sectorial se confirmó la debilidad de la industria durante el tercer trimestre. A las ramas de actividad que ya se veían afectadas por el mal comportamiento del consumo interno hay que añadir aquéllas que dirigen una parte importante de su

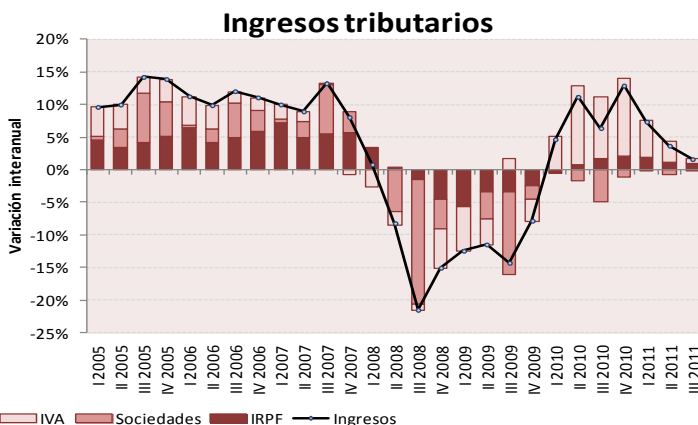
producción al mercado exterior, las cuales se vieron afectadas por el menor dinamismo de las exportaciones. Hay que destacar dentro del sector servicios el comportamiento del turismo, batiendo records de visitantes e ingresos durante los meses de verano.

Durante el tercer trimestre el número de parados se incrementó en 105 mil personas respecto al cierre del trimestre anterior, lo que representa un crecimiento del 2,5%. La estacionalidad típica de estas fechas explica este comportamiento, con la finalización de los contratos asociados a la temporada turística. Por otro lado, el número de afiliados a la Seguridad Social descendió a lo largo de este periodo en 107 mil personas. Casi el 60% de esta disminución se debió al sector constructor, que continuó destruyendo empleo.

Con respecto al cierre del trimestre anterior, los precios se moderaron una décima. La inflación de septiembre fue del 3,1% interanual, frente al 3,2% con el que se cerró el segundo trimestre. La estabilidad de la inflación subyacente, con crecimientos inferiores al 2% interanual, indica que la presión en los precios siguió marcada por factores externos, como el encarecimiento de la energía respecto al mismo periodo de 2010.

El contexto en el que se desenvuelve la economía no ha variado sustancialmente a lo largo del tercer trimestre y no es probable que lo haga en el último trimestre del año. Si acaso, podría empeorar. El ajuste al que se está viendo sometida la economía española con el fin de cumplir con los objetivos de déficit seguirá representando un lastre para la actividad económica. A esta situación habrá que añadir los riesgos que se ciernen sobre la economía internacional, lo que permite pensar en una ralentización más intensa de las exportaciones. Por tanto, es de prever un crecimiento aún más atenuado durante el último trimestre del año.

Los ingresos tributarios vienen moderando su tasa de crecimiento en consonancia con un debilitamiento de la actividad



Fuente: elaboración propia con datos de la AEAT (tasas de variación homogéneas suavizadas con MM12. Los ingresos totales no incluyen impuestos especiales ni otros impuestos)

ZONA EURO

El crecimiento de la Zona Euro al borde de la recesión

El Banco Central Europeo muy activo ante la recaída

La situación en Europa lejos de mejorar se ha deteriorado en el último trimestre. La crisis de deuda griega se ha agudizado de manera importante. Las medidas tomadas tanto por la Unión Europea (con dos paquetes de ayuda financiera) y el Banco Central Europeo, así como las adoptadas por el Gobierno griego, no consiguen generar la confianza suficiente en Grecia, ya que los objetivos de déficit son difíciles de alcanzar dada su situación económica. De hecho, el gobierno griego ha anunciado recientemente que no cumplirá los objetivos de deuda y déficit planteados para 2011. No obstante, y tras nuevas medidas de ahorro fiscal planteados por el ejecutivo, la troika formada por el FMI, UE y BCE han liberado el sexto tramo del paquete de ayuda por valor de 8.000 millones de euros.

Se agudiza la crisis de deuda griega

Las consecuencias de la no resolución de la crisis están siendo importantes. El aumento histórico de los diferenciales de deuda de los países periféricos con el bono alemán, la rebaja en la calificación de importantes bancos franceses y alemanes por su elevada exposición a la deuda griega, la posibilidad de contagio de la crisis de deuda a otros países, especialmente Italia o el rescate y nacionalización de un gran banco (Dexia) con activos en diferentes países son claros ejemplos de las dificultades a las que se enfrenta la economía europea.

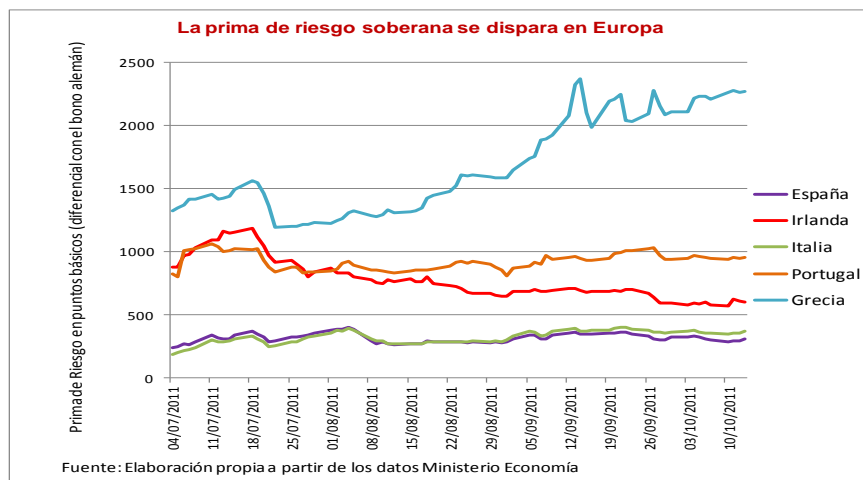
A esta delicada situación, se unen los últimos datos económicos registrados en Europa que confirman la desaceleración económica, presentando en algunos casos niveles de contracción económica. Así, el PMI ha vuelto a situarse por debajo de los 50 puntos, lo que refleja un nivel de contracción económica. El Sentimiento Económico también refleja la pérdida de confianza de los agentes. Todo ello lleva a prever una leve contracción económica para final de año, lo que

podría llevar a la economía europea de nuevo a la recesión. De hecho, el FMI ha rebajado su previsión de crecimiento para la zona euro en casi medio punto hasta el 1,6% en 2011. No obstante, más recientemente otros institutos de análisis han rebajado esta previsión en mayor medida.

La demanda externa sigue siendo el motor de crecimiento de la eurozona, el comercio exterior se ha beneficiado del dinamismo de las economías emergentes, sin embargo, la ralentización del comercio mundial moderará, también por este lado, la actividad en la eurozona. El consumo sigue muy deprimido, como consecuencia de la debilidad del mercado laboral y las restricciones crediticias, a los que se unen otros factores como el aumento de la inflación y los tipos de interés. Las tensiones en los mercados de materias primas han llevado al IPC al 3%, muy por encima del objetivo del Banco Central Europeo.

La autoridad monetaria sigue teniendo la doble tarea de estabilizar el nivel de precios y reforzar la actividad económica y financiera vía política monetaria. De hecho, está siendo especialmente activo poniendo en marcha medidas de estímulo no convencionales (compra de bonos, inyecciones de liquidez coordinadas con otros bancos centrales, operaciones de financiación a 6 y 12 meses). La importante desaceleración económica de la eurozona, junto con las dificultades del sistema bancario europeo, han cambiado el tono de la política monetaria.

También las autoridades económicas y políticas ponen en marcha medidas sin precedentes: limitar en las Constituciones el endeudamiento de las economías, la flexibilidad y ampliación de Fondo Europeo de Estabilidad Financiera, la posibilidad de emisión de eurobonos o la propuesta de implantación de una tasa a las transacciones financieras.



INTERNACIONAL

La economía mundial se ralentiza, aunque con diferencias

Las tensiones fiscales y financieras marcan la evolución económica

La economía mundial ha mostrado un tercer trimestre especialmente convulso, en el que las tensiones fiscales, bursátiles y financieras se han agudizado entre las economías desarrolladas, lo que ha terminado por impactar de manera importante en las expectativas de crecimiento de la economía real. Los indicadores adelantados reflejan una importante moderación del crecimiento para el conjunto global. Los países avanzados se sitúan, para lo que resta de año, en el límite entre el estancamiento y la recesión. Las economías emergentes mantienen un crecimiento dinámico, aunque sujeta al riesgo de sobrecalentamiento.

EEUU a pesar de que presenta una clara debilidad, principalmente de sus mercados laboral e inmobiliario, todavía refleja un nivel de actividad positivo. Según el ISM el nivel está por encima del 50 y ha mejorado ligeramente en septiembre, lo que aleja de nuevo el fantasma de la recesión. La FED se mantiene alerta con estímulos monetarios no convencionales pero que no expandan su balance. Japón, por su parte, se enfrenta a una situación muy compleja en la que tiene que recuperarse del terremoto y el tsunami y afrontar un yen apreciado que daña a su sector exterior. A pesar, de que la situación es complicada, el gobierno está apoyando con un fuerte nivel de gasto, lo que ha permitido que comience la recuperación, alcanzando en algunos indicadores niveles previos al terremoto.

Asia refleja un nivel de actividad envidiable. Para 2011 se espera una ligera desaceleración, aunque todavía con niveles muy sólidos del 6,2%. En América Latina el crecimiento seguirá siendo dinámico, especialmente en los países productores de materias primas (Argentina, Chile, Paraguay, Perú y Uruguay) que crecerán por encima del 6% en 2011.

La situación de tensión y volatilidad en los mercados se encuentra en niveles cercanos a los registrados en la quiebra de Lehman Brothers. Las autoridades económicas y monetarias están desplegando todas sus armas para intentar limitar el impacto de la crisis de deuda soberana, de los problemas de liquidez y solvencia de los sistemas bancarios y, a la vez, conseguir que se afiance la recuperación económica. Las medidas que se están tomando entre de las principales economías del mundo no tienen precedente y pronostican un cambio de modelo en muchos frentes.

La propuesta de la UE de imponer una tasa Tobin a las principales transacciones financieras es un claro ejemplo de las dificultades que se están encontrando las autoridades económicas y políticas.

Los bancos centrales mantienen los estímulos no convencionales

Los bancos centrales continúan apoyando la estructura financiera y bancaria actual y dando estímulos monetarios no convencionales para permitir que fluya la liquidez. Las autoridades económicas y políticas están permanentemente anunciando medidas que permitan restaurar la confianza en la economía. No obstante, los riesgos continúan siendo elevados. Los desequilibrios tanto internos como externos deben ser corregidos para poder iniciar una recuperación definitiva.

La consolidación fiscal en la mayoría de países desarrollados y los problemas de deuda, están limitando el impulso por este lado, pero la demanda interna no está tomando el relevo. Desde el punto de vista externo, los desequilibrios por cuenta corriente deberían corregirse o limitarse (principalmente en EEUU y China) para evitar mayores inestabilidades. Por otro lado, la caída de las bolsas mundiales en los últimos seis meses acumula más del 25%, lo que se trasladará en pérdida de riqueza de las familias y empresas que limitará nuevamente la expansión del consumo y la inversión.

El FMI ha rebajado sus perspectivas económicas para la economía mundial. Pronostica una recuperación más lenta y débil de lo esperado. La debilidad de las economías desarrolladas y la fuerte incertidumbre tanto fiscal como financiera, marcarán un crecimiento del orden del 4% tanto en 2011 como en 2012. Las economías avanzadas crecerán un anémico 1,5% en 2011 y un 2% en 2012, mientras que las economías emergentes y en desarrollo registrarán un impulso del orden del 6% en ambos años.

