

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

PROVINCIA DE VALENCIA

La actividad económica de la **provincia de Valencia**, al igual que la del conjunto de España ha entrado en el último trimestre del año de nuevo en recesión. A la debilidad de la actividad económica del sector privado se le une la intensificación de los ajustes de la Administración Pública y sus problemas de liquidez. Situación que se ha traducido en una intensificación del aumento del desempleo y una moderación del crecimiento de los precios.

ESPAÑA

Durante el último trimestre de 2011 la **economía española** se contrajo respecto al trimestre anterior. El crecimiento del conjunto del año se situó cerca del 0,7%. Se estima que el déficit de las AAPP podría haberse situado por encima del 8% del PIB. Si se confirmara este dato, para ajustarse al objetivo de déficit en 2012, del 4,4% del PIB, se requeriría un ajuste cercano a los 40 mil millones de euros. En este contexto, todas las previsiones recientes apuntan que la economía española se contraerá en 2012.

ZONA EURO

La situación de la **zona euro** ha alcanzado una gravedad extraordinaria. La crisis de la deuda soberana afecta a la mayoría de los Estados miembros, las dificultades de financiación y la recesión del último periodo de 2011 y comienzos del 2012, dificultan la gestión política de la crisis. El Banco Central Europeo se mantiene muy activo en sus medidas no convencionales de estímulo monetario. Los riesgos económicos, financieros y de gobernanza son muy elevados.

INTERNACIONAL

La **economía mundial** depende nuevamente de la evolución de las economías emergentes, que aunque presentan ciertos riesgos, mantienen un nivel de actividad dinámico. Entre las economías desarrolladas, los riesgos fiscales, bursátiles y financieros se han agudizado reduciendo sus perspectivas de crecimiento hasta el estancamiento o incluso la contracción en algunos países.

www.camaravalencia.com



PROVINCIA DE VALENCIA

Industria y servicios, los más afectados por la recaída

La demanda interna acentúa su debilidad y la externa se modera

La economía valenciana, al igual que la del conjunto de España ha entrado en el último trimestre del año de nuevo en recesión. A la debilidad de la actividad económica del sector privado se le une la intensificación de los ajustes de la Administración Pública Valenciana y sus problemas de liquidez.

El consumo durante los últimos meses del año se ha deteriorado como consecuencia del aumento de la desconfianza generalizada, agravada por la crisis de la deuda soberana en Europa, el aumento del número de parados y la pérdida de poder adquisitivo. La demanda de bienes de consumo duradero ha sido la más afectada. Indicadores como el consumo de energía para usos domésticos (-5,8%), el índice de ventas minoristas (-4,1%) y la matriculación de turismos (-10%) acentúan sus caídas en los últimos meses del año.

Por lo que respecta a la demanda de inversión en bienes de equipo, también experimenta un deterioro respecto al comportamiento de trimestres anteriores, si bien el retroceso de los diversos indicadores es menos intenso que el registrado por los de consumo.

En el tercer trimestre de 2012 las exportaciones valencianas se incrementaron un 18%, tasa superior a la media regional y nacional. Las importaciones, también crecieron, pero a menor ritmo (7%), lo que ha permitido reducir el saldo comercial negativo con el exterior. Los datos del mes de octubre muestran una sensible moderación del dinamismo exportador, con un incremento interanual del 2%, muy por debajo de la media española (11%). Las perspectivas apuntan que esta situación se prolongará en los meses siguientes debido al estancamiento de los mercados europeos.

La industria experimenta un sensible deterioro

La actividad industrial valenciana ha experimentado en los últimos meses de 2011 un retroceso, especialmente significativo en la industria de bienes de consumo duradero y en la industria energética.

La producción de bienes de equipo e intermedios ha mostrado un mejor comportamiento que la media española, a pesar de la debilidad tanto del mercado interior como de las exportaciones.

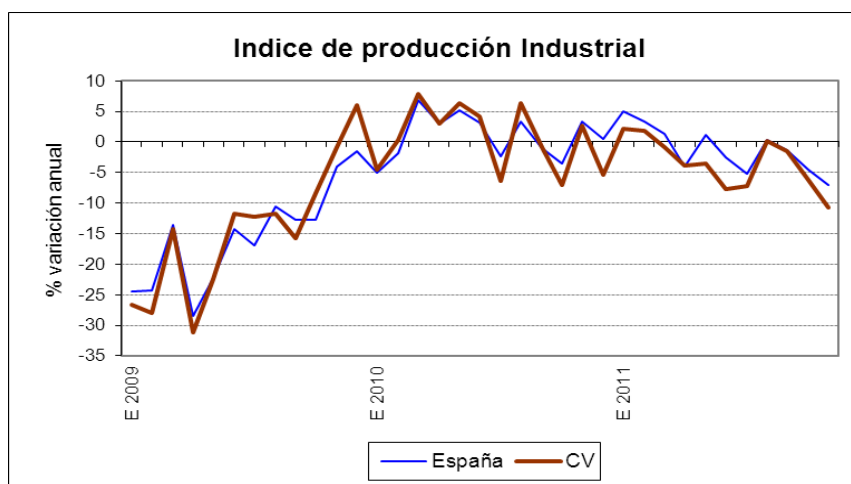
El positivo comportamiento del sector turístico en la provincia de Valencia durante los meses centrales del año se ha visto truncado en el último trimestre. En los meses de octubre y noviembre el número de viajeros alojados en hoteles ha retrocedido un 10,5% y las pernoctaciones hasta un 13%, caída que es especialmente intensa entre el turismo nacional. Por el contrario, otras actividades turísticas, como cruceros, ha seguido creciendo a muy buen ritmo. El transporte de mercancías por carretera (en la Comunidad Valenciana) mantiene en el tercer trimestre tasas de variación negativas. El transporte marítimo de mercancías del Puerto de Valencia ha experimentado una contracción de cerca del 10% en los meses de octubre y noviembre, en consonancia con el menor dinamismo del comercio exterior valenciano.

Por lo que respecta al comercio minorista, la caída de la demanda de consumo se traduce en un mayor retroceso de las ventas del comercio minorista en los meses de octubre y noviembre.

El aumento del paro se intensifica a final de 2011

El año 2011 finaliza con casi 262 mil parados en la provincia de Valencia, lo que supone 23.300 personas más que un año antes, un 9% en términos relativos. En el último trimestre del año se intensificó el crecimiento del número de parados, sobre todo en el sector industrial (5% interanual) y en el sector servicios (13%).

Por lo que respecta a los precios, la tasa de inflación se redujo hasta el 2,1% en la Comunidad Valenciana en el mes de diciembre, tres décimas por debajo de la media española (2,4%). Este diferencial implica una mayor debilidad de la economía española con respecto a la española, pero también supone una ganancia de competitividad precio respecto a la media de la Zona Euro, que se ha situado cercano al 3%.



Fuente: INE y elaboración propia

La desviación del déficit público requerirá de ajustes adicionales

El turismo cierra el año en positivo

Durante el cuarto trimestre de 2011 la economía española volvió a contraerse respecto al trimestre anterior, algo que no sucedía desde principios de 2010. El año se cierra con un crecimiento económico del 0,6-0,7%.

El incremento del paro y la mala percepción generalizada del entorno económico, a la que se suma, como en trimestres anteriores, el excesivo endeudamiento de las familias y el proceso de desapalancamiento al que se están viendo sometidas, provocaron una caída del consumo en el último trimestre de 2011. A la ya habitual contracción de la inversión en construcción hay que añadir la disminución de la inversión en bienes de equipo, derivada de los problemas de financiación que tienen las empresas y la falta de confianza generalizada.

Del sector exterior hay que seguir destacando el buen comportamiento de las exportaciones, aunque su crecimiento fue menos dinámico que el registrado en el trimestre anterior, debido al parón que experimentó la economía de la zona euro durante el último trimestre del año. No obstante, la contracción del consumo contuvo el crecimiento de las importaciones, produciéndose nuevamente una mejora del déficit corriente.

La debilidad de la actividad incide en el mercado laboral

Dentro del sector servicios el turismo mantuvo un crecimiento interanual positivo durante los tres últimos meses del año, a pesar de que su actividad se moderó respecto a trimestres anteriores. La industria reflejó durante todo el año una debilidad preocupante, muy relacionada con las caídas registradas en la producción de bienes de consumo duradero.

Durante el cuarto trimestre el entorno negativo se extendió a la producción de bienes intermedios y, sobre todo, a la producción de bienes de equipo, ambas afectadas por la mayor debilidad de las exportaciones.

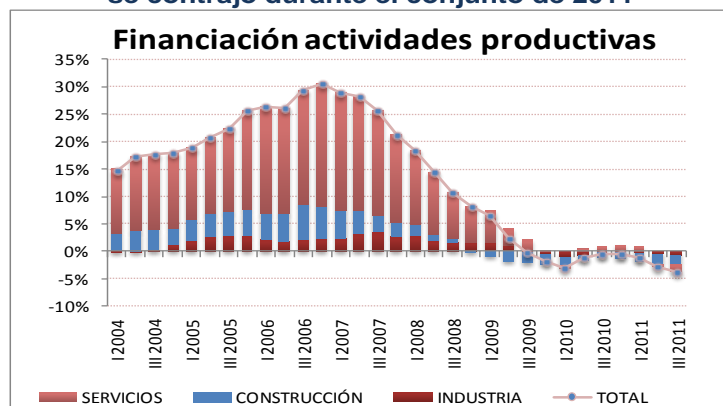
La situación descrita tuvo un impacto directo en el mercado de trabajo. Nuevo descenso del número de afiliados a la Seguridad Social del 2,1% interanual e incremento del paro resgistrado en 196 mil personas respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar 4,4 millones de personas.

La inflación se moderó en el último trimestre

La inflación cerró el año en el 2,4% interanual, tasa inferior en 7 décimas porcentuales a la registrada al cierre del trimestre anterior. Esta moderación se ha visto favorecida por la escasa presión que ejerce la demanda de consumo en los precios y por la finalización, con el cierre del ejercicio, de los efectos de algunas subidas de impuestos.

En 2011 no se cumplieron los objetivos de déficit comprometido. En lugar del 6% del PIB, las primeras estimaciones del nuevo gobierno apuntan un déficit cercano al 8%, lo que significaría una desviación de cerca de 22.000 millones de euros. En consecuencia, durante 2012 el déficit debería reducirse en cerca de 38.000 millones de euros para lograr el objetivo comprometido del 4,4% del PIB al finalizar el año. Este ajuste de gasto debería de acompañarse de reformas estructurales de calado para tratar de compensar en alguna medida la ralentización que se producirá en la actividad, teniendo en cuenta, además, que el sector exterior no tendrá el mismo vigor que en 2011. Es muy probable que en el conjunto de 2012 la economía española vuelva a contraerse, sobre todo durante la primera mitad del año.

El crédito a las empresas para la financiación de su actividad se contrajo durante el conjunto de 2011



Fuente: Banco de España

ZONA EURO

La Zona Euro al borde de la recesión

Las autoridades se enfrentan a una gestión política y económica muy complicada

La situación en Europa ha seguido deteriorándose en los tres últimos meses de 2011. Pero no es el desgaste económico lo que más preocupa. En el último trimestre, las dificultades en la gestión de la crisis de deuda y financiera por parte de las autoridades políticas europeas han puesto de manifiesto los problemas de gobernanza de la moneda única tal y como se conoce actualmente, dando paso a la posibilidad de nuevas formulaciones que den cabida a una unión fiscal más intensa.

El Banco Central Europeo, tabla de salvación del sistema bancario europeo

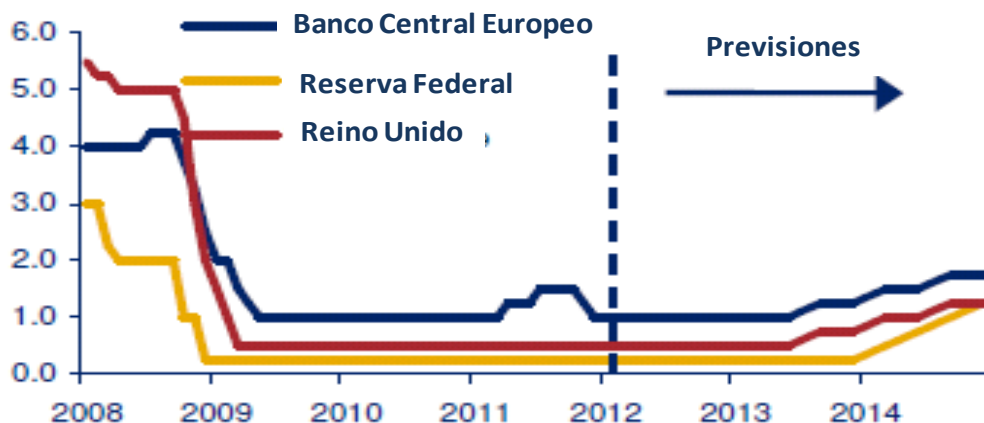
La sucesivas y continuas cumbres y reuniones de los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea han conseguido calmar parcialmente a los mercados y avanzar ciertos cambios sobre la nueva unión. En la reunión de finales de octubre se consiguió solventar parcialmente la crisis de la deuda griega con una quita del 50% de la misma y establecer un Programa de Recapitalización del Sistema Bancario Europeo, coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) que permita, junto a las medidas del BCE, reestablecer los canales de crédito en la Zona Euro. En la reunión del 9 de diciembre se avanzó sobre la mejora y ampliación del nuevo Mecanismo Europeo de Estabilidad y se avanzaron algunos de los criterios ligados a los límites de déficit y deuda, mecanismos automáticos de sanción, así como la capacidad de la Comisión Europea para supervisar los Presupuestos de los diferentes estados. Todos los detalles de estos compromisos se irán desgranando en los primeros meses de 2012.

Los indicadores adelantados de la zona euro reflejan que en el último trimestre de 2011 se ha registrado una contracción económica. Continúan las disparidades entre países: con un núcleo central (Alemania y Francia) mostrando todavía cierto tono positivo (aunque más moderado que en trimestres anteriores) y los países periféricos (España, Italia y Portugal) con una clara debilidad retroalimentada por la situación de la crisis de la deuda soberana.

Las perspectivas reflejan que continuará el deterioro durante la primera mitad de 2012. Entre las causas encontramos: los recortes fiscales, la atonía de la actividad y del comercio internacional, la falta de solución para la crisis de la deuda, lo que genera desconfianza en los mercados, y los problemas de acceso a la financiación y al crédito. De hecho, los niveles de inversión y creación de empleo siguen deprimidos. El mercado laboral europeo sigue debilitándose, con aumentos constantes de la tasa de paro.

La autoridad monetaria continúa poniendo en marcha todas las medidas a su alcance para nutrir al sistema financiero de la liquidez necesaria para que fluya el crédito a la economía real. De manera individual ha puesto en marcha tanto medidas convencionales (reducción de 50 puntos básicos del tipo de interés) como no convencionales (dos operaciones de refinanciación, con un vencimiento a tres años, sin límite de demanda de las entidades financieras, una en diciembre y otra en febrero). También ha participado en la inyección de liquidez coordinada con otros bancos centrales del pasado mes de noviembre.

El Banco Central Europeo seguirá reduciendo tipos Tipos directores de política monetaria





INTERNACIONAL

Se debilita la economía mundial

El Banco Mundial estima un crecimiento mundial del 2,5% en 2012 y 3,1% en 2013

La situación de la economía mundial ha registrado un deterioro en el último trimestre de 2011. Los problemas del sector financiero mundial persisten e incluso en algunos países se incrementan. De hecho, en la última parte del año se han agudizado los riesgos de una crisis del crédito, lo que ha mantenido los mercados financieros y monetarios bloqueados y ha impedido iniciar una etapa expansiva. La crisis de deuda en Europa sigue condicionando a los mercados.

Las economías emergentes han moderado su impulso en la última parte del año. China y Brasil, aunque mantienen un dinamismo importante, han sufrido el impacto de la delicada situación en Europa.

La falta de demanda en las economías desarrolladas y las dificultades financieras en todo el mundo condicionan también su recuperación haciendo más evidentes sus dificultades internas.

Tensiones fiscales, financieras y políticas marcan la evolución económica

Según las últimas previsiones del Banco Mundial (enero 2012), los países avanzados crecerán un 1,4% y los emergentes un 5,4% en 2012, lo que significa una rebaja de los pronósticos de 1,3 puntos y 0,8 puntos, respectivamente, respecto a lo previsto en los datos ofrecidos en 2011.

Las economías emergentes se mantienen dinámicas, aunque con ciertos riesgos

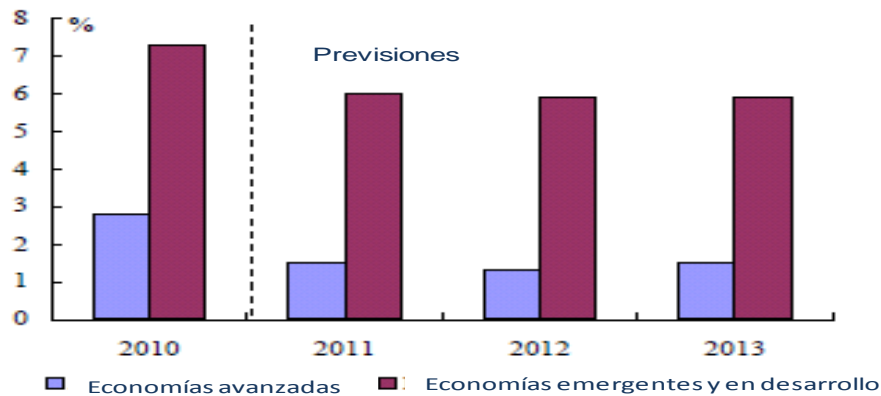
El comercio mundial ha sufrido en 2011 una importante ralentización, que se prolongará durante el año 2012, según las últimas previsiones del Banco Mundial. Vuelven a ser las economías emergentes las que consiguen mantener el crecimiento mundial. No obstante, también hay que tener en cuenta que algunas de estas economías podrían estar acumulando desequilibrios importantes en algunos sectores, como podría ser el caso del sector inmobiliario en China y Brasil.

La incipiente recuperación de la primera parte de 2011 ha sufrido un brusco frenazo en el último trimestre del año en las economías desarrolladas y una moderación del impulso en las economías emergentes. En Estados Unidos el crecimiento no termina de despegar con fuerza. Los problemas financieros internos, la crisis de deuda europea, la continua debilidad de la vivienda y el esperado ajuste fiscal, impiden un mayor dinamismo que permita mejorar su delicado mercado laboral. Japón ha terminado un 2011 peor de los que se esperaba, con una caída del PIB del orden del 0,6%. El impacto del tsunami y la posterior crisis nuclear han tenido un impacto considerable en su economía. Para 2012 las expectativas son de recuperación, aunque condicionada por la evolución del comercio mundial, principal fuente de crecimiento de Japón.

Los problemas del sector financiero y monetario a nivel mundial están poniendo de manifiesto la dificultad del correcto funcionamiento de los canales de transmisión de la política monetaria para hacer fluir la extraordinaria liquidez que los bancos centrales están poniendo en circulación. Los principales bancos centrales están tomando todas las medidas a su alcance para otorgar financiación al sector financiero, que todavía mantiene importantes dificultades tanto en EEUU como, principalmente, en Europa. Para los próximos meses todavía se espera el mantenimiento de políticas monetarias expansivas.

Desde el punto de vista fiscal, la situación no es mucho mejor. Ahora las autoridades, a uno y otro lado del Atlántico, se debaten entre las políticas fiscales expansivas o contractivas.

Las economías emergentes lideran el crecimiento



Fuente: Comisión Europea, Previsiones de Otoño 2011