

# BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

## PROVINCIA DE VALENCIA

La evolución de la demanda interna en la **provincia de Valencia** durante el segundo trimestre de 2011 muestra un comportamiento de debilidad y estancamiento, lo que impide un mayor ritmo en el proceso de recuperación económica. Las actividades relacionadas con el sector exterior son las que muestran un mayor dinamismo (exportaciones, transporte internacional, turismo extranjero). El descenso del paro registrado en el segundo trimestre ha sido más moderado que a nivel nacional.

## 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. La finalización de la temporada alta turística, entre otros factores, podría tener un efecto negativo sobre la actividad.

## 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.

## 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.

[www.camaravalencia.com](http://www.camaravalencia.com)



# PROVINCIA DE VALENCIA

## Turismo y comercio exterior, las actividades más dinámicas

### La demanda interna acentúa su debilidad en el segundo trimestre

La debilidad del consumo queda reflejada en el retroceso interanual de todos los indicadores disponibles: el índice de ventas minoristas en los meses de abril y mayo (-2%), la matriculación de turismos (-40% en el segundo trimestre), el consumo de energía eléctrica para usos domésticos, y las importaciones de bienes de consumo duradero (0,1% en abril). La confianza de los consumidores sigue marcada por las tensiones inflacionistas, el deterioro del mercado laboral y el elevado endeudamiento familiar.

Por lo que respecta a la demanda de inversión en bienes de equipo, en los meses transcurridos de 2011 los indicadores muestran un deterioro respecto al año precedente (matriculación de camiones y furgonetas, importaciones de bienes de equipo)

La demanda externa sigue siendo, sin duda, el motor de la actividad económica, aunque su dinamismo se ha moderado a medida que ha ido avanzando el año. En abril y mayo, las exportaciones valencianas aumentaron una media del 10%, frente al 39% alcanzado a principios de año. Las exportaciones con mayor crecimiento son las de productos químicos, textiles y alimentos. Las importaciones de la provincia de Valencia retrocedieron un 3% entre abril y mayo, debido a la debilidad de la demanda de consumo y de inversión (retroceden bienes de consumo y maquinaria) y la contracción de la factura energética (-200%).

La actividad industrial en la provincia de Valencia ha experimentado en los meses de marzo y abril una moderación del ritmo de recuperación observado en meses anteriores, paralela también a la desaceleración del dinamismo de las exportaciones. Las ramas industriales que han registrado peores resultados en estos dos meses han sido las de bienes de equipo, material de transporte y agroalimentaria. Por el contrario, la industria química, productos metálicos y bienes intermedios (plástico, caucho, etc.) mantienen un comportamiento positivo.

El sector de la construcción sigue inmerso en la fase de recesión. Todos los indicadores continúan mostrando significativos retrocesos y los indicadores adelantados tampoco muestran cambios de tendencia: las viviendas visadas descienden un 37% hasta abril y la licitación oficial un 57% hasta mayo, por el notable recorte del gasto en la administración autonómica y local.

Por lo que respecta al sector servicios, los empresarios del sector turístico son optimistas. El número de extranjeros que han utilizado las compañías de bajo coste en el aeropuerto de Valencia ha aumentado un 30% en mayo y un 22% en los cinco primeros meses de 2011.

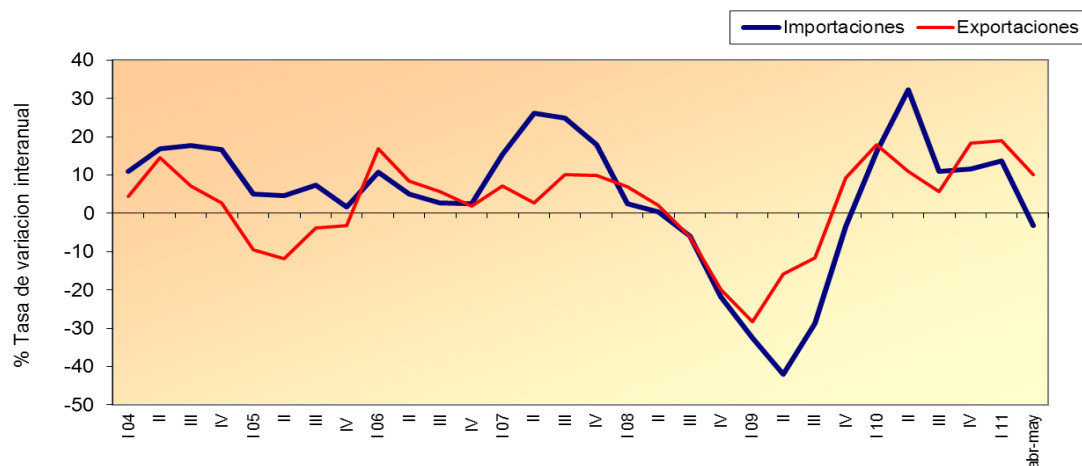
El transporte de mercancías refleja el diferente comportamiento del mercado nacional y de los mercados exteriores. Así, en la Comunidad Valenciana, el transporte de mercancías por carretera en España en el primer trimestre retrocede un 5,3%, frente al aumento del 13% del transporte internacional. El transporte marítimo de mercancías del Puerto de Valencia aumenta también un 10% hasta el mes de abril.

Por lo que respecta al comercio minorista, en los meses de abril y mayo ha visto acentuado el cambio de tendencia hacia un nuevo retroceso, consecuencia de la debilidad del consumo.

### Mercado Laboral

En abril de 2011, el paro registrado en la provincia de Valencia alcanzó un máximo de 258.343 personas. En los dos meses siguientes el desempleo ha experimentado un descenso de 1.430 personas (-0,5%), pero mucho más moderado que en la Comunidad Valenciana (-2%) o España (-3,4%). El mayor retroceso del desempleo se ha producido en el sector industrial y en el de la construcción, mientras que en el sector servicios prácticamente se ha mantenido estancado (no llega ni a 700 personas menos).

Evolución trimestral del comercio exterior  
Provincia de Valencia



## 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 atonía 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 en el que se desenvuelve la economía 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

Como en trimestres anteriores, el dinamismo de las exportaciones mantuvo la actividad de la economía española durante el segundo trimestre. Si bien las exportaciones intracomunitarias siguen teniendo 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 el segundo trimestre, en consonancia con un consumo y una inversión muy estáticos.

Por sectores, se detecta cierta debilidad en la industria durante el segundo trimestre, 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 trimestres anteriores y todas las variables relacionadas (pernoctaciones, entrada de turistas,

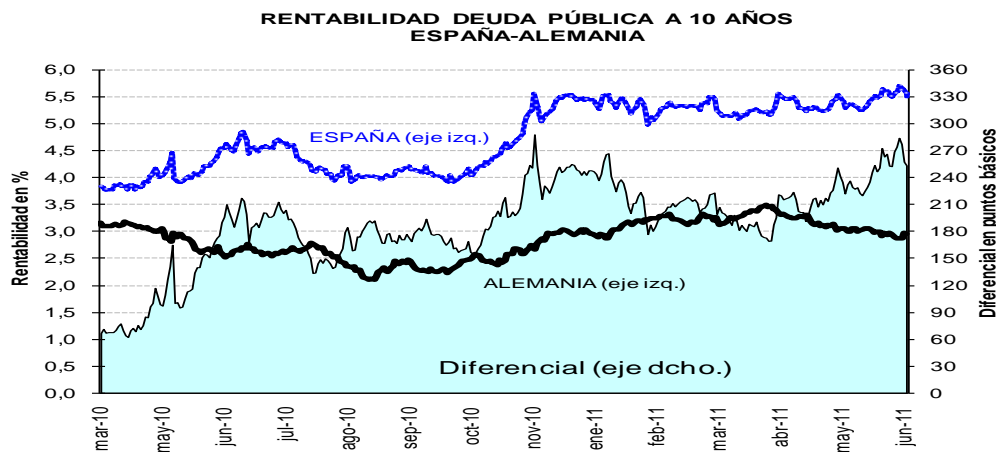
mejoraron de forma significativa. La construcción continuó siendo una rémora para el crecimiento de la economía.

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 el segundo semestre de 2012. 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. Sin embargo, la inflación parece que empieza a controlarse, por lo que no es probable que se produzcan nuevas subidas de tipos durante ese periodo. Además, las exportaciones seguirán tirando de la actividad, a lo que se podría unir algún tipo de reactivación del consumo interno si el precio de las materias primas se modera en alguna medida.

## El diferencial de la deuda pública española respecto al bono alemán marcó una tendencia creciente durante el segundo trimestre



# ZONA EURO

## La actividad económica se desacelera y se acrecientan los riesgos

### Las presiones en el mercado de deuda pública siguen siendo el principal factor de riesgo

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 la tasa de interés 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

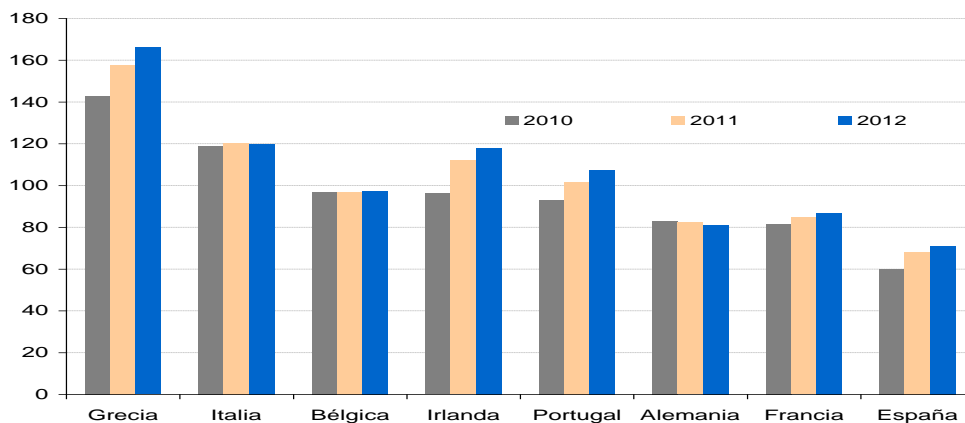
podrían trasladarse a la economía real y aplazar aún más la recuperación económica. En Grecia se está a la espera de la aprobación del segundo plan de ayudas para que pueda hacer frente a sus vencimientos de deuda y existe una elevada incertidumbre en torno a la calificación de las agencias de rating. 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. En el 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.

## 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



# INTERNACIONAL

## 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 económicas y monetarias 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 actividad económica en general, a pesar de que su principal socio comercial, EE. UU., está desacelerando el crecimiento.

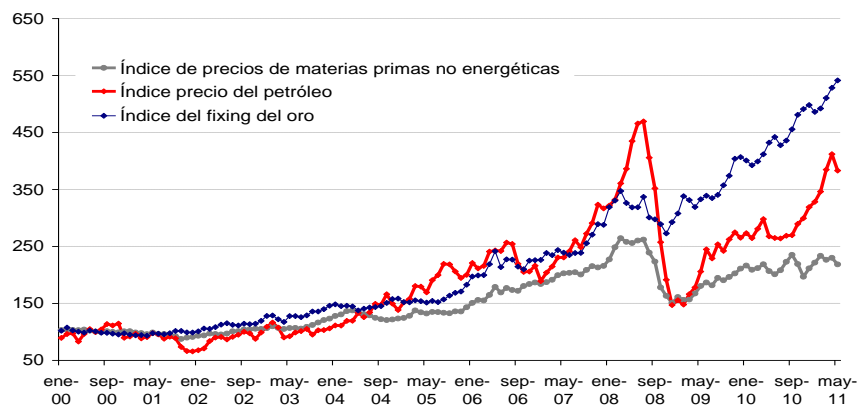
### Debilidad de la economía estadounidense

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 económico 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 reestablecer la actividad económica. Los indicadores más recientes relativos a la producción industrial y la inversión muestran una mejora en el segundo trimestre del año, dando 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 que la economía británica, en países de Europa Central y Oriental el principal motor de recuperación es el comercio exterior, mientras que la debilidad del mercado laboral y el alza de los precios están mermando el consumo doméstico.

## 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