

# BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

## PROVINCIA DE VALENCIA

Siguiendo la misma tendencia que la economía española, tras la moderada recuperación de la actividad económica de la **provincia de Valencia** durante la primera mitad de 2010, el tercer trimestre registra un debilitamiento del ritmo de recuperación de la demanda interna. Por el contrario, el dinamismo de las exportaciones impulsa la actividad industrial y la del sector del transporte. Las expectativas empresariales en octubre reflejan también una moderación de la recuperación

## ESPAÑA

Después de seis trimestres acumulando crecimientos interanuales negativos, la **economía española** habría registrado un crecimiento positivo en el tercero de 2010, aunque se trata de un avance muy débil, próximo al 0%. Diversos indicadores adelantados presentan un comportamiento peor al registrado hasta ahora. La recuperación de las principales economías de la Unión Europea ha posibilitado que las exportaciones hayan continuado creciendo a tasas elevadas.

## ZONA EURO

La situación económica de la **zona euro** sigue preocupando y las previsiones apuntan a que la recuperación será más gradual de lo observado durante el primer semestre. Por un lado, la contribución tan positiva de la demanda externa podría mermarse ante un incremento menos acentuado de las exportaciones y, por otro, la debilidad del mercado laboral y la restricción del crédito seguirán limitando la capacidad de avance del consumo de los hogares.

## INTERNACIONAL

El buen ritmo de recuperación que había seguido la **economía mundial** durante el primer semestre se ha visto afectado en el tercer trimestre por la retirada de estímulos fiscales, la debilidad del mercado laboral de las economías avanzadas y la pérdida de confianza desatada por la crisis de deuda soberana de algunos países de la zona euro. Todos estos factores han generado volatilidad en los mercados y han puesto en duda el ritmo de recuperación de la economía mundial.

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



## PROVINCIA DE VALENCIA

La recuperación económica pierde vigor

### Las exportaciones siguen siendo el motor de la industria valenciana

Siguiendo la misma tendencia que la economía española, tras la moderada recuperación de la actividad económica de la provincia de Valencia durante la primera mitad del presente año, la información disponible para el tercer trimestre del año apunta a un debilitamiento del ritmo de recuperación de la demanda interna.

La debilidad que muestra la demanda de consumo viene influida por la finalización del apoyo público a ciertos sectores y la reversión del efecto adelantado del gasto por la subida del IVA en julio. Así, la matriculación de turismos ha descendido un 46% interanual en el tercer trimestre, por las ayudas directas del Plan 2000E agotadas. Otros indicadores como el consumo de energía eléctrica o la producción de bienes de consumo (a nivel regional), han registrado descensos en dicho trimestre. Con respecto a la inversión en bienes de equipo, las importaciones de estos bienes han experimentado un repunte del 69% en julio y agosto) La inversión en construcción mantiene su ajuste: aunque la inversión en viviendas frena su caída, la licitación de obra pública registra fuertes retrocesos.

Por el contrario, la demanda exterior es la que está tirando de la economía de la provincia. Gracias a la recuperación de nuestros principales socios comerciales, las exportaciones valencianas han crecido a un buen ritmo en los meses de verano (17,2% en julio y agosto), destacando las ventas de bienes de equipo y productos energéticos. Las importaciones, por su parte, han experimentado un crecimiento del 18%.

Este dinamismo de las exportaciones valencianas ha permitido un impulso de ciertas ramas industriales, principalmente aquellas actividades relacionadas con los bienes de equipo: material y equipo eléctrico y electrónico, maquinaria y equipo, caucho y plástico.

El sector de la construcción continúa en la senda de ajuste, tendencia que se mantendrá en la segunda

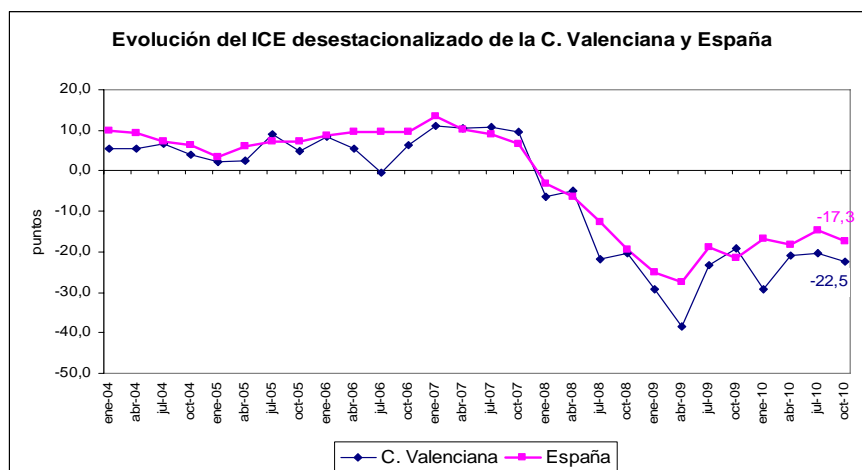
mitad del año, tal y como reflejan los indicadores adelantados del sector.

La producción de cemento en la zona de levante ha caído un 15% en septiembre y las viviendas visadas retroceden un 4% en julio. Asimismo, los efectos del recorte presupuestario ya se están haciendo visibles, pues el volumen de obra pública licitado en la provincia ha descendido un 43% en los meses estivales, siendo la obra civil la que mayor caída ha registrado (57%).

La temporada de verano de 2010 ha venido marcada por la atonía. El turismo en la provincia de Valencia ha crecido a un ritmo muy moderado, pues los viajeros durante el tercer trimestre se han incrementado un tímido 2% y las pernoctaciones un 4%. Este crecimiento viene impulsado por la llegada de turistas internacionales, pues los viajeros nacionales han descendido respecto al año anterior. Asimismo, la debilidad de la demanda ha incidido de manera negativa en la actividad del comercio minorista, que en el tercer trimestre del año retrocede un 3,7% (a nivel regional) respecto al mismo período del año anterior. Por otro lado, el transporte se ha situado como una de las ramas más dinámicas del sector servicios, siendo el tráfico portuario de mercancías el que refleja un mayor dinamismo (incremento del 20% en julio y agosto).

El paro registrado en la provincia de Valencia en el mes de septiembre alcanza las 243.451 personas, cifra que supone un incremento del 1% intertrimestral, frente a la caída del 2% experimentada en el trimestre anterior.

La confianza entre el empresariado valenciano desciende ligeramente en octubre, tal y como se desprende del ICE de la C. Valenciana, el cual se sitúa por debajo de la media nacional. Los empresarios apuntan a la debilidad de la demanda y a las dificultades de financiación como los dos factores que más limitan la actividad empresarial.



Fuente: Consejo de Cámaras de la Comunidad Valenciana

Leve crecimiento interanual positivo en el tercer trimestre del año

### Industria y turismo se benefician de la recuperación de la eurozona

Después de seis trimestres acumulando crecimientos interanuales negativos, la economía española registró un crecimiento positivo en el tercero de 2010. Sin embargo, se trata de un avance muy débil, próximo al 0%, y en el que queda patente la pérdida de vigor que venía siguiendo la recuperación de la tasa de crecimiento del PIB desde que tocó fondo, en el segundo trimestre de 2009.

La atonía de la demanda interna cada vez se pone más de manifiesto. El consumo de las familias ha podido resentirse después de la subida del IVA en julio y la inversión en construcción continuó siendo un lastre para el crecimiento. La inversión en bienes de equipo tampoco representó un pilar para el crecimiento de la demanda interna.

El sector exterior es el que está ejerciendo de motor de la economía. La recuperación de las principales economías de la Unión Europea ha posibilitado que las exportaciones hayan continuado creciendo a tasas elevadas, si se comparan con otras magnitudes económicas. La aportación al crecimiento de la demanda externa siguió siendo positiva.

Por el lado de la oferta la producción industrial se vio beneficiada por el dinamismo de la demanda externa, cuyo efecto positivo también se extendió al turismo. La recuperación de los principales países emisores incidió en un buen tercer trimestre para el sector. Por su parte, la construcción mantuvo el proceso de

corrección. En este caso, a la atonía de la edificación residencial hay que añadirle el recorte presupuestario que ya se está dejando notar en la obra pública.

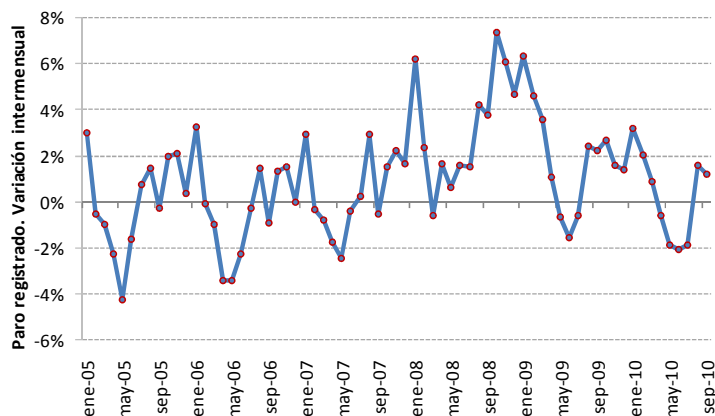
A la finalización del tercer trimestre, el paro registrado aumentó en más de 35 mil personas respecto al cierre del trimestre anterior y en más de 308 mil respecto al mismo trimestre del año 2009.

### La recuperación europea mantiene el crecimiento de las exportaciones

La inflación interanual de septiembre se situó en el 2,1%, tres décimas por encima de la registrada durante el mes de agosto. Esta aceleración del IPC está relacionada con el aumento que ha experimentado el precio del petróleo respecto al mismo periodo de 2009, un 15,9%, y con la subida de impuestos. La dependencia del petróleo que tiene la economía española hace que esté muy expuesta a la evolución del precio de esta materia prima. La demanda interna aún no tiene empuje suficiente como para tener efecto significativo en el IPC.

El Indicador Sintético de Actividad del Ministerio de Economía (ISA), que agrupa a una serie de indicadores mensuales de la economía española, registró un comportamiento algo peor en el tercer trimestre de 2010 respecto al segundo, cuando el ISA marcó el máximo de 10 trimestres. Esta evolución podría estar señalando una posible recaída de la actividad en el último trimestre del año, coincidiendo con un aumento del paro y con la ausencia de estímulos fiscales.

### La pauta estacional señala incrementos del paro registrado para el primer trimestre de 2011



Fuente: Ministerio de Trabajo e Inmigración

# ZONA EURO

Las divergencias en el crecimiento siguen siendo notorias

## El riesgo soberano dificulta la salida de la crisis en algunos países

El crecimiento del PIB del segundo trimestre del año ha registrado un fuerte impulso respecto al trimestre precedente, gracias a la modesta recuperación de la inversión y al buen comportamiento de las exportaciones. Aún así, la situación económica de la zona euro sigue preocupando y las previsiones apuntan a que la recuperación será más gradual de lo observado durante el primer semestre. Por un lado, la contribución tan positiva de la demanda externa podría mermarse ante un incremento menos acentuado de las exportaciones y, por otro, la debilidad del mercado laboral y la restricción del crédito seguirán limitando la capacidad de avance del consumo de los hogares.

Alemania se encuentra entre las economías que más han crecido durante el segundo trimestre del año, gracias a la elevada aportación de la demanda externa y al crecimiento de la inversión. A diferencia de otros Estados Miembros, la economía alemana ha reforzado el proceso de recuperación del mercado laboral, con una tendencia descendente del desempleo. Por el contrario, en otras economías como Grecia e Irlanda empeoran los datos macroeconómicos y se acrecienta la incertidumbre sobre la fiabilidad de los planes de ajuste fiscal, generando un impacto negativo en los diferenciales de deuda pública. La situación más complicada la experimenta Irlanda, como consecuencia de las dificultades de su sistema financiero.

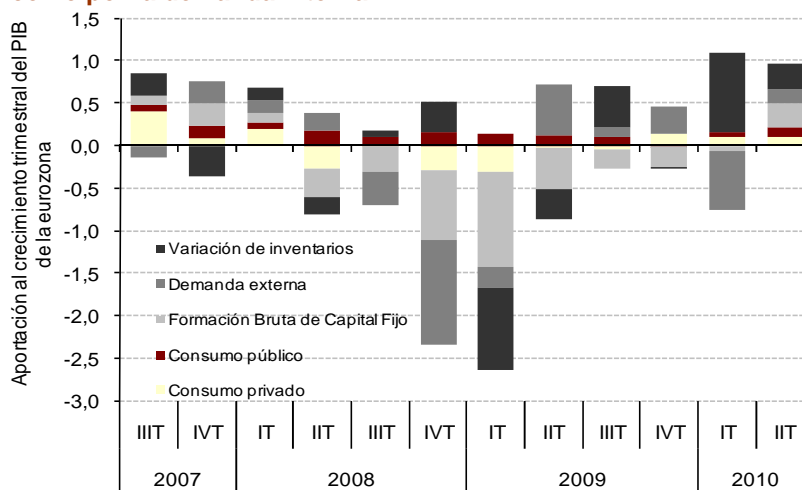
### Continúan los temores sobre la situación fiscal de algunos Estados Miembros

En el resto de países con problemas de consolidación fiscal la puesta en marcha de los planes de austeridad se traducirá en una menor aportación del gasto público, lo que junto con la contención del consumo privado traerá como consecuencia mayores dificultades para salir de la crisis. Respecto a la demanda externa, estos países no pueden esperar una aportación elevada del comercio exterior, dada la apreciación del euro de los últimos meses. La confianza se consolidará en la medida en que las acciones para sanear las finanzas públicas logren disipar los temores en torno a la deuda soberana y estén acompañadas de reformas estructurales decisivas para lograr un crecimiento sólido.

A pesar de los riesgos existentes sobre la velocidad de la recuperación, el Banco Central Europeo incrementa las previsiones de crecimiento del PIB de la zona euro para 2010, que se situaría entre el 1,4 y el 1,8% y entre el 0,5 y el 2,3% en 2011. Respecto a su política monetaria, mantiene la tasa de interés oficial en el 1% por la incertidumbre aún existente sobre la marcha de la economía y porque se esperan niveles estables de inflación en los próximos meses.

El euro por su parte, ha mostrado una marcada apreciación respecto al dólar, situándose en el entorno de los 1,40 dólares por euro. La incertidumbre sobre la economía estadounidense y los malos datos de empleo han contribuido a esta tendencia. La moneda europea también ha mostrado una apreciación respecto al yen y a la moneda china.

## El crecimiento del segundo trimestre ha estado impulsado tanto por el comercio exterior como por la demanda interna



Fuente: EUROSTAT



# INTERNACIONAL

La recuperación mundial será lenta

## La desaceleración en EE.UU. ha generado mayor incertidumbre

La economía mundial había experimentado en el primer semestre del año 2010 un avance en la recuperación, gracias a las políticas fiscal y monetaria expansivas y al dinamismo de las economías emergentes. No obstante, el buen ritmo de recuperación se ha visto afectado en el tercer trimestre por la retirada de estímulos fiscales, la debilidad del mercado laboral de las economías avanzadas y la pérdida de confianza desatada por la crisis de deuda soberana de algunos países de la zona euro. Todos estos factores han generado volatilidad en los mercados y han puesto en duda el ritmo de recuperación de la economía mundial.

Las economías emergentes se siguen mostrando muy dinámicas, su posición fiscal no ha sufrido los desequilibrios observados en las economías avanzadas, lo que ha contribuido a mantener un crecimiento sólido tras la crisis. Sin embargo, en muchas de estas economías se hace necesario fortalecer la demanda interna y reducir la dependencia del comercio exterior.

En el caso de China el crecimiento sigue siendo robusto, pero los indicadores recientes de actividad muestran cierta moderación por la retirada de estímulos fiscales, que hasta ahora han impulsado el consumo, y por las medidas restrictivas para estabilizar el mercado inmobiliario.

En Estados Unidos la desaceleración del PIB del segundo trimestre muestra que la recuperación será más lenta de lo previsto inicialmente. Los principales

riesgos de esta economía se encuentran en la debilidad del mercado laboral y en el fuerte ajuste de los balances de los hogares que condicionan la evolución del consumo. El sector residencial, por su parte, tampoco ha logrado mantener el ritmo de recuperación, ante la finalización de las ayudas a las compras de viviendas y una demanda interna muy deteriorada.

En la economía nipona las vulnerabilidades se encuentran en la elevada apreciación del yen, que ha alcanzado unos niveles de cotización no vistos desde hace más de quince años, y en la incertidumbre sobre la marcha de la economía, factores que han llevado al Banco de Japón a tomar una serie de medidas para incentivar la actividad económica y estabilizar la evolución de los precios. En el último mes la autoridad monetaria ha intervenido en el mercado de divisas con la venta de 14,8 billones de yenes, bajado los tipos de interés, dejándolos cercanos al 0%, y aprobado un plan de estímulo de 62.000 millones de dólares.

Las políticas monetarias apoyan el proceso de recuperación

Respecto a las políticas monetarias del resto de países desarrollados, los Bancos Centrales han mantenido los tipos de interés oficiales para apoyar el proceso de recuperación, dada una inflación que, en general, se prevé moderada. La Reserva Federal ha mantenido los tipos entre el 0% y el 0,25%, dejando abierta la posibilidad de aplicar medidas para impulsar la actividad económica.

## El crecimiento liderado por las economías emergentes

Crecimiento interanual del PIB	Proyecciones				Diferencia con las proyecciones de julio de 2010	
	2008	2009	2010	2011	2010	2011
Mundo	2,8	-0,6	4,8	4,2	0,2	-0,1
Economías avanzadas	0,2	-3,2	2,7	2,2	0,1	-0,2
Estados Unidos	0,0	-2,6	2,6	2,3	-0,7	-0,6
Zona Euro	0,5	-4,1	1,7	1,5	0,7	0,2
Japón	-1,2	-5,2	2,8	1,5	0,4	-0,3
Economías emergentes y en desarrollo	6,0	2,5	7,1	6,4	0,3	0,0
Volumen comercio mundial	2,9	-11,0	11,4	7,0	2,4	0,7

Fuente: FMI

