

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

PROVINCIA DE VALENCIA

La debilidad de la demanda interna sigue siendo uno de los factores que afecta más negativamente al proceso de recuperación de la actividad económica de la **provincia de Valencia**. Por el contrario, destaca el notable dinamismo de la demanda externa, que se consolida como el motor de la actividad industrial valenciana. El mercado laboral valenciano registra un deterioro en el primer trimestre de 2011, elevando de nuevo la tasa de paro hasta el 23,7% de la población activa.

ESPAÑA

El patrón de crecimiento de la **economía española** se mantuvo sin cambios respecto a trimestres precedentes. La actividad continuó débil, aunque sustentada por una demanda externa muy dinámica. En el escenario actual de la economía española, caracterizada por un crecimiento débil y un elevado endeudamiento, las subidas de los tipos de interés que han empezado a producirse podrían ser un lastre para la recuperación.

ZONA EURO

La **zona euro** registrará en 2011 un ritmo de crecimiento económico algo más moderado que el año precedente. Entre los posibles frenos del impulso europeo se encuentran los persistentes riesgos internos, relativos a las divergencias de crecimiento entre países, los problemas financieros, y otros provenientes del exterior, como por ejemplo, el alza en el precio de las materias primas, especialmente del petróleo, y su consecuente traslado a la inflación y los tipos de interés.

INTERNACIONAL

La **economía mundial** seguirá avanzando hacia la recuperación, pero lo hará a un ritmo más lento que en trimestres anteriores. Se observan diferencias muy notorias en el crecimiento entre economías y no hay indicios de que en el corto plazo se reduzcan estas discrepancias. Mientras que los países emergentes crecen a un ritmo vigoroso y, en algunos casos, con riesgo de sobrecalentamiento, la actividad de las economías desarrolladas es más moderada, con un patrón muy divergente entre países.

www.camaravalencia.com



PROVINCIA DE VALENCIA

El dinamismo de las exportaciones impulsa la actividad industrial

La demanda de consumo se estanca en los primeros meses de 2011

La debilidad de la demanda interna sigue siendo uno de los factores que afecta más negativamente al proceso de recuperación de la actividad económica valenciana. A ello se le une la contención del gasto y de la inversión pública, y las restricciones crediticias. Por el contrario, el dinamismo de las exportaciones sigue tirando sobre todo de la actividad industrial.

La mayor parte de los indicadores de la demanda de consumo siguen registrando retrocesos en los primeros meses de 2011. Es el caso de la matriculación de turismos o la producción industrial de bienes de consumo. Solamente el uso de energía para consumo doméstico ha registrado un leve crecimiento, si bien en parte es debido a la fuerte caída sufrida en el mismo periodo de 2010 con el que se compara.

La demanda de inversión en bienes de equipo muestra signos de debilidad en su ritmo de recuperación, debido a la falta de confianza empresarial. Únicamente los datos de importaciones de bienes de equipo continúan mostrando tasas elevadas de incremento. Asimismo, la paralización de la obra pública (la licitación oficial acumulada en enero y febrero cae un 66% interanual) ha provocado un significativo retroceso de la inversión en construcción.

La demanda externa ha acentuado con el inicio del año el dinamismo registrado en 2010. En enero las exportaciones aumentaron un 38,8% interanual, tasa claramente superior a las importaciones, las cuales se incrementaron un 10%. Dicho diferencial ha favorecido que el saldo comercial exterior de la provincia de Valencia haya alcanzado en dicho mes cifras positivas (18,2 mil euros), con una tasa de cobertura del 101,8%, situación que no se producía desde noviembre de 2006.

Desde la perspectiva de la oferta, la actividad industrial en la provincia de Valencia muestra en los primeros meses de 2011 una moderada recuperación, impulsada por el buen comportamiento de las ventas al exterior. Las ramas industriales más dinámicas corresponden a la industria química, textil y confección, fabricación de material de transporte, y papel y cartón. A pesar de ello, el desempleo en la industria valenciana se ha incrementado en casi dos mil personas en los dos primeros meses del año.

La actividad del sector de la construcción sigue marcada por el estancamiento en el sector de la edificación. Las transacciones de viviendas nuevas en el cuarto trimestre de 2010, se redujeron un 8,2%. Las viviendas visadas por su parte, lo hicieron en un 8%, rompiendo la recuperación de trimestres anteriores.

Por lo que respecta a las actividades del sector servicios destaca, de nuevo, el favorable comportamiento del turismo extranjero, con un incremento en los dos primeros meses del 2,4% en el número de viajeros y del 3,3% de las pernoctaciones hoteleras, frente al retroceso del turismo nacional (-4% y -9% respectivamente). El mejor comportamiento de las economías europeas y los conflictos en países competidores como destino turístico, son algunos factores que explican esta mejoría.

El comercio minorista, por el contrario, muestra un retroceso de la actividad en los dos primeros meses de 2011, tal y como refleja el índice de comercio minorista.

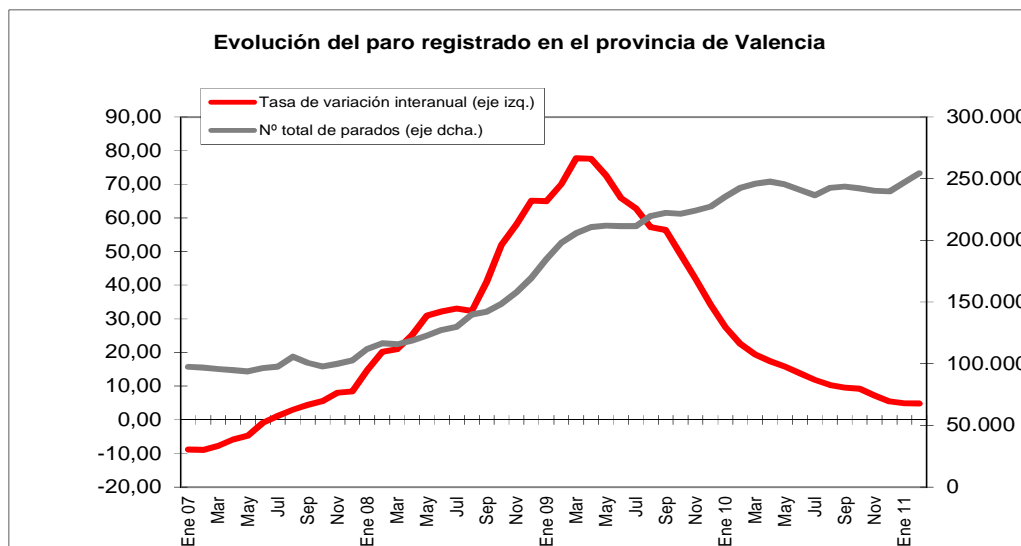
El tráfico portuario de mercancías de los puertos valencianos se incrementó un 13% en diciembre, intensificando el ya de por sí buen comportamiento registrado a lo largo de todo el año.

Continúa el ajuste del mercado laboral

En los tres primeros meses, el paro registrado en las oficinas del Servef de la provincia de Valencia ha experimentado un repunte al alza. En dicho periodo, el desempleo se ha incrementado en 18.161 personas, hasta alcanzar los 257.810 parados. Este aumento ha supuesto un freno en el proceso de moderación del ritmo de crecimiento del desempleo.

Los datos de Encuesta de Población Activa reflejan también un deterioro en el primer trimestre de 2011: el empleo retrocede un 2,9% y el paro aumenta un 11% respecto al trimestre anterior, elevando la tasa de paro hasta el 23,7% de la población activa.

Al igual que a nivel nacional, el índice de precios al consumo de la provincia de Valencia experimentó en los tres primeros meses de 2011 una aceleración del crecimiento hasta alcanzar en marzo el 3,6%, impulsados por el alza de precios del petróleo y las materias primas.



La demanda externa mantiene el dinamismo

Revisión al alza de las previsiones de crecimiento para 2011

El patrón de crecimiento de la economía española se mantuvo sin cambios respecto a trimestres precedentes. La actividad continuó débil, sustentada por la mejoría de las exportaciones, que siguieron viéndose beneficiadas por una demanda externa muy dinámica. Por el contrario, la debilidad de la demanda nacional volvió a quedar patente, sobre todo en lo que respecta al consumo de las familias, inmerso en un proceso de ajuste derivado del elevado endeudamiento de los hogares.

Indicadores de consumo como el índice de comercio al por menor, matriculación de automóviles o ventas de bienes de consumo de las grandes empresas, se mantuvieron en negativo durante el primer trimestre de 2011. La inversión también se vio lastrada por el elevado apalancamiento de empresas y familias. Sobre todo en lo que se refiere a la inversión en construcción, con retrocesos aún importantes.

El principal pilar de crecimiento de la economía sigue siendo el sector exterior. La recuperación de las principales economías europeas está ayudando a que las empresas españolas incrementen sus ventas al exterior y su grado de internacionalización. En este entorno, las exportaciones crecieron a tasas elevadas durante el primer trimestre. Las importaciones también aceleraron su crecimiento, aunque esta evolución tuvo que ver con la escalada de los precios de la energía y la elevada dependencia energética de la economía española.

En un entorno como el descrito, han sido las ramas de actividad cuyas ventas se dirigen en un porcentaje más elevado al mercado internacional las que han experimentado un mejor comportamiento. La producción industrial de bienes de equipo y la de productos intermedios experimentaron avances significativos, mientras que el turismo también se vio

beneficiado por este contexto internacional favorable. Además, la difícil situación geopolítica de destinos que compiten directamente con la oferta turística española ha incidido en el buen comportamiento del sector.

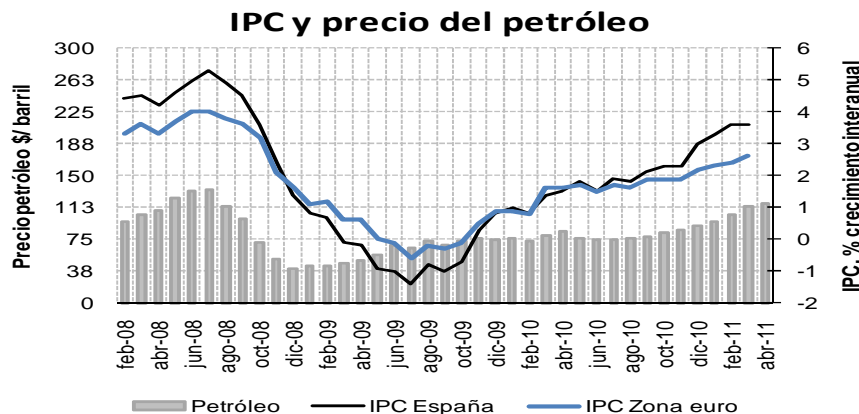
Alivio temporal para las cifras de desempleo en los próximos meses

El primer trimestre de 2011 se cerró con 234 mil parados más que en el trimestre anterior y 153 mil afiliados menos a la Seguridad Social. Las mejoras que se puedan producir en el mercado de trabajo tienen un marcado carácter estacional. El comienzo de la temporada turística supondrá un alivio temporal para las cifras de desempleo durante los próximos meses.

La inflación se mantiene a merced de los precios de la energía. El encarecimiento del petróleo continúa ejerciendo presión sobre los precios en España. En marzo el IPC creció un 3,6% interanual, tasa similar a la registrada en febrero, y 6 décimas por encima del dato a cierre de 2010. Las previsiones indican una suave moderación en el crecimiento de los precios durante los próximos meses, aunque para que esto se cumpla las tensiones en los mercados de la energía deberían relajarse en alguna medida.

El comportamiento de los precios ya ha provocado una primera subida de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo, y no se descartan más subidas a lo largo de 2011. En el marco en el que se desenvuelve la economía española - crecimiento muy débil, tasa de paro superior al 20% de la población activa, endeudamiento muy alto de familias y empresas, y déficit público elevado - las subidas de tipos de interés podrían suponer un lastre para la recuperación económica. No obstante, el Gobierno mantiene sus expectativas de crecimiento para 2011, 1,3%, y el FMI revisa al alza sus previsiones para España en este año, 0,8% (0,6% en la anterior previsión).

La inflación sometida a la presión que ejerce el petróleo. Se amplía el diferencial respecto a los precios de la zona euro



ZONA EURO

La recuperación de la eurozona da signos de consolidación

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

La eurozona registrará en 2011 un ritmo de crecimiento económico algo más moderado que el año precedente. Entre los posibles frenos del impulso europeo se encuentran los persistentes riesgos internos, relativos a las divergencias de crecimiento entre países y los problemas financieros, y otros provenientes del exterior: el alza en el precio de las materias primas, especialmente del petróleo, y su consecuente efecto en la inflación y en la subida en las tasas de interés.

Respecto a las variables macroeconómicas, los indicadores adelantados señalan un avance de las exportaciones menos acentuado que el año precedente, las altas tasas de crecimiento del 2010 y la apreciación de la moneda única se configuran como los principales riesgos a la baja para esta variable. El consumo privado, por su parte, comienza a reflejar una aceleración paulatina del crecimiento, gracias a que el mercado laboral, aunque mantiene todavía la debilidad de los últimos tiempos, empieza a mostrar ciertos síntomas de mejora. No obstante, el alza de los precios del crudo y el endurecimiento de la política monetaria están entre los posibles frenos del consumo de las familias europeas.

El BCE le ha dado a su política monetaria un tono más restrictivo

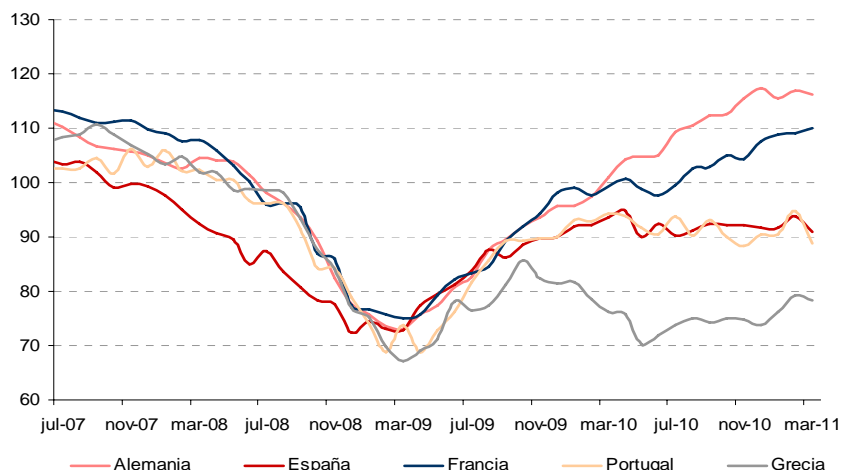
El incremento de la inflación por encima del nivel de estabilidad de precios del Banco Central Europeo (BCE) ha llevado a la autoridad monetaria a un cambio en su política, incrementando el tipo de interés oficial del 1% al 1,25%, la primera subida desde julio de 2008. Los riesgos en el medio plazo

para el BCE siguen estando al alza y se espera un mayor endurecimiento de las condiciones monetarias en los próximos trimestres. La subida de tipos tendrá consecuencias sobre la actividad económica de la eurozona en su conjunto, pero los efectos podrían ser más pronunciados en los países periféricos que encuentran todavía dificultades para reponerse de la crisis.

La evolución del Indicador de Sentimiento Económico (ESI) y del PMI (Índice de gestión de compras) presenta una trayectoria positiva para la Unión Monetaria avalada por economías como Alemania y Francia, que mantienen un buen tono económico y un favorable comportamiento empresarial. Por el contrario, en algunos países de la periferia los índices siguen en niveles muy débiles, tanto por los desequilibrios estructurales como por los problemas de financiación y de reestructuración bancaria. Respecto a este último punto, durante el primer trimestre se agravaron las tensiones financieras en Europa por la situación del país luso, haciendo inevitable la solicitud de ayuda financiera externa por parte del gobierno portugués. El efecto contagio a otras economías parece haberse reducido.

El euro se fortalece frente al dólar llegando a los 1,45 dólares por euro. Entre las principales causas de la apreciación se encuentra la reciente subida de tipos del Banco Central Europeo. La evolución de la moneda única europea para los próximos meses podría sufrir vulnerabilidades en su cotización ante un mayor endurecimiento de la política monetaria y los efectos resultantes de las necesidades de financiación de algunos países.

Persisten las diferencias entre países respecto al sentimiento económico



INTERNACIONAL

Economía

La economía mundial desacelera su crecimiento

El precio del petróleo condiciona la actividad económica internacional

La economía mundial sigue avanzando aunque a un ritmo más lento que en trimestres anteriores. Se observan diferencias muy notorias en el crecimiento entre economías y no hay indicios de que en el corto plazo se reduzcan estas discrepancias. Mientras que los emergentes crecen a un ritmo vigoroso y, en algunos casos, con riesgo de sobrecalentamiento, la actividad de las economías desarrolladas es más moderada, con un patrón muy divergente entre países.

Bajo estas premisas, y dados los riesgos que emergen de la cotización del precio del petróleo en los mercados internacionales, condicionada en parte por los conflictos en Libia y en otros países productores de petróleo, es de suponer que la economía global se desacelerará en los siguientes trimestres.

Respecto a los mercados emergentes, destacar el buen ritmo de crecimiento económico, aunque menos dinámico que el año anterior. La excesiva entrada de flujos de capital, el incremento del precio de las materias primas y la volatilidad cambiaria, se constituyen como los principales focos de atención de estas economías. Los bancos centrales están tomando medidas para reducir las presiones sobre la inflación y los riesgos de sobrecalentamiento. En China, por ejemplo, el banco central ha ajustado la política monetaria incrementando los requisitos de reservas de los bancos, limitando la concesión de créditos y subiendo los tipos de interés.

En Brasil, a la política monetaria restrictiva se unen medidas de tipo fiscal para limitar las presiones de demanda y precios, al mismo tiempo que mejora el balance del sector público.

La Reserva Federal mantiene el tono expansivo de la política monetaria

Entre los países desarrollados destaca el buen comportamiento de la economía estadounidense. Los estímulos fiscales y la tónica expansiva de la política monetaria de la Reserva Federal seguirán apoyando el crecimiento. No obstante, los factores que siguen condicionando la actividad de esta economía son el elevado desempleo, la fragilidad del mercado inmobiliario y el crecimiento del endeudamiento público por las medidas de apoyo a la demanda. La clave estará en que estas medidas mejoren las condiciones del mercado laboral y permitan seguir reduciendo los desequilibrios. Las expectativas para el conjunto del año 2011 se han revisado a la baja, según el último informe del FMI, y sitúan la tasa de crecimiento del PIB estadounidense en un 2,8%, el mismo que el estimado para 2010. Para Japón también se ajustan las previsiones del PIB para 2011, debido al impacto económico que supondrá la catástrofe ocurrida en marzo.

En la eurozona las variables macroeconómicas muestran un buen ritmo de crecimiento que se sustenta en Alemania y en otros países centrales. Las perspectivas para esta área económica son positivas, pero apuntan a un avance del PIB del 1,6%, más modesto que en 2010.

Se revisan a la baja las previsiones de crecimiento de las economías avanzadas por las rebajas de Estados Unidos, Japón y Reino Unido

	Proyecciones					Diferencia con las proyecciones de enero de 2011	
	2009	2010	2011	2012		2011	2012
Crecimiento interanual del PIB							
Mundo	-0,5	5,0	4,4	4,5		0,0	0,0
Economías avanzadas	-3,4	3,0	2,4	2,6	##	-0,1	0,1
Estados Unidos	-2,6	2,8	2,8	2,9		-0,2	0,2
Zona Euro	-4,1	1,7	1,6	1,8		0,1	0,1
Japón	-6,3	3,9	1,4	2,1		-0,2	0,3
Reino Unido	-4,9	1,3	1,7	2,3		-0,3	0,0
Economías emergentes y en desarrollo	2,7	7,3	6,5	6,5		0,0	0,0
Volumen comercio mundial	-10,9	12,4	7,4	6,9		0,3	0,1

Fuente: FMI