

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

PROVINCIA DE VALENCIA

Los principales indicadores de coyuntura valencianos muestran una evolución bastante pesimista, presentando la mayoría de ellos tasas de variación negativas. No obstante, se observa un freno en el ritmo de deterioro respecto al trimestre anterior. De nuevo, el peor comportamiento de la industria y la construcción, ha intensificado la caída de la actividad productiva de la provincia de Valencia frente a la española. Las previsiones apuntan a una leve recuperación de la economía valenciana para el próximo año.

ESPAÑA

La economía española continúa con el deterioro de su actividad durante el segundo trimestre aunque, en tasa trimestral, se puede hablar de mayor suavidad en el ritmo de contracción. La industria volvió a soportar un ajuste muy importante, mientras que las ayudas del Gobierno a la obra pública de ayuntamientos aliviaron en parte la situación de la construcción. El paro registrado se reduce, principalmente, por causas estacionales y la inflación vuelve a marcar un nuevo mínimo.

ZONA EURO

La evolución de la zona euro ha continuado deteriorándose, principalmente por el fuerte ajuste que se está produciendo en Alemania. Las perspectivas son de una contracción del PIB en 2009 superior al 4%, aunque con una evolución positiva en la que se modere la intensidad de la caída. Los apoyos de estímulo tanto fiscales como monetarios, permitirán cierta mejoría, aunque también ponen en peligro la consolidación fiscal lograda y podrían dibujar nuevos desequilibrios futuros.

INTERNACIONAL

En el segundo trimestre de 2009, la economía mundial ha mantenido la recesión de los principales indicadores, aunque algunos muestran que la caída está perdiendo fuerza. A pesar de ello, para 2009 se mantienen las perspectivas de recesión sincronizada y fuerte contracción del comercio mundial. El horizonte de recuperación podría estar más cerca, pero la estabilización es desigual y la recuperación será débil y lenta. Las perspectivas más recientes proyectan tasas de crecimiento muy reducidas pero positivas para 2010.

www.camaravalencia.com



PROVINCIA DE VALENCIA

Se modera ligeramente el ritmo de caída de la actividad

La caída de las importaciones frena el deterioro del sector exterior

Los diferentes indicadores para el seguimiento de la actividad económica de la provincia de Valencia continúan mostrando, durante el segundo trimestre de 2009, una significativa caída, superando en muchos casos la media española. No obstante, se observa un freno en el ritmo de deterioro de trimestre a trimestre, lo que impicaría que la fase bajista del ciclo podría tocar suelo a mediados del ejercicio.

El deterioro de la **demanda interna** no sólo se refleja en la caída de las matriculaciones de turismos (-40% en el segundo trimestre), o del consumo doméstico de energía eléctrica (-14% en abril y mayo), sino también en el notable retroceso de las importaciones de bienes de consumo (-36% en el primer trimestre), mucho más acusado que el registrado en la última crisis económica. También las importaciones de bienes de equipo han experimentado una significativa caída en los primeros meses del año (-33%), lo que pone de manifiesto el retroceso de la demanda de inversión de la economía productiva valenciana.

El intenso retroceso de las importaciones valencianas ha permitido una clara mejoría en el saldo comercial con el exterior y, por tanto, deja de tener una aportación negativa al crecimiento del PIB. No obstante, las exportaciones continúan registrando sucesivas caídas debido a la recesión que sufren los principales mercados de los productos valencianos en el exterior (los países de la UE). En abril retroceden un 20%, debido, principalmente, al descenso de las ventas de automóviles, textiles, muebles y productos agroalimentarios.

Desde la perspectiva de la **oferta**, la industria y la construcción son los sectores productivos que más están sufriendo la recesión económica, tanto a nivel provincial como nacional.

El índice de producción industrial (a nivel regional) registró un descenso del 26% en los meses de abril y mayo, y el consumo industrial de energía eléctrica acentuó la caída en dichos meses hasta el -21%.

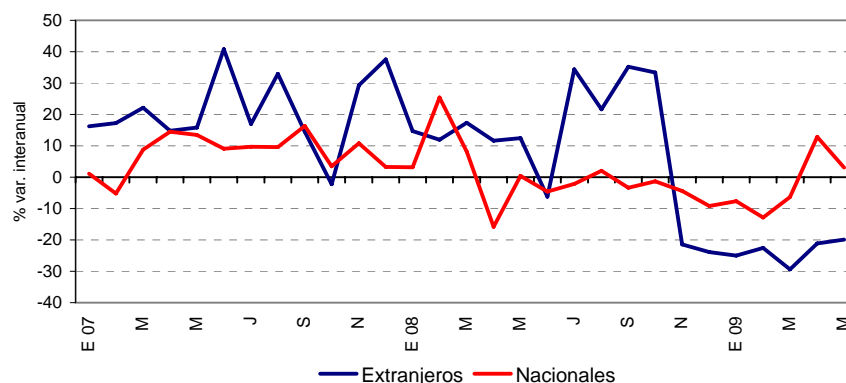
La crisis afecta a prácticamente todas las ramas industriales, si bien, la agroalimentaria, química y productos metálicos son las que mantienen un comportamiento menos negativo.

Los datos del sector de la construcción continúan reflejando la difícil situación que atraviesa el subsector de la vivienda. Pero en el segundo trimestre, las medidas de estímulo del Gobierno a través del Plan E, han permitido que se frene el desempleo en el sector.

La mayor parte de las actividades del sector servicios han experimentado en el segundo trimestre del año un deterioro más o menos intenso de su actividad. Uno de los más afectados por la crisis económica es el comercio minorista, el cual ha acentuado un poco más su ritmo de descenso, manteniendo un deterioro superior a la media española. Otros sectores como el turismo o el transporte, también muestran intensas caídas en el segundo trimestre del año: las pernoctaciones hoteleras de extranjeros retroceden un 24% hasta mayo, mientras que los pasajeros llegados a Valencia por vía aérea ha descendido un 21%. Asimismo, el transporte de mercancías se ha visto muy afectado por la caída de la actividad, así lo refleja la caída del 4%, hasta mayo, del tráfico del puerto de Valencia.

Los datos del **mercado laboral** muestran, en el segundo trimestre de 2009, un freno en el significativo deterioro registrado en los trimestres anteriores, gracias a las contrataciones realizadas a través del Plan E municipal del Gobierno. Así, el paro registrado de la provincia de Valencia se incrementó en el segundo trimestre sólo un 2,7%, frente al aumento del 22% registrado en el primer trimestre del año. Además, en junio, por primera vez en quince meses, el paro desciende respecto al mes anterior. Los datos de afiliados a la Seguridad Social también experimentan en mayo un freno de la tendencia a la baja, al registrar un incremento de casi dos mil ocupados. No obstante, en términos interanuales, la caída de afiliados sigue siendo más intensa en la provincia de Valencia (-9,3%) que en el conjunto de España (-6,6%).

Pernoctaciones hoteleras de la provincia de Valencia
(% var. interanual)



Se suaviza el ritmo trimestral de contracción de la economía

La estacionalidad y las ayudas públicas permiten una mejora del desempleo

La economía española continúa con el deterioro de su actividad. No obstante, la caída intertrimestral del segundo trimestre del año fue de menor intensidad que la registrada el primero.

Todos los componentes de la demanda privada presentan crecimientos interanuales negativos, como ya sucediera durante los últimos trimestres. El consumo se mantiene muy apático, pero es la demanda de inversión la que continúa experimentando el retroceso más importante. Sobre todo la inversión en bienes de equipo, muy dañada por el problema de acceso al crédito al que se enfrentan las empresas desde hace varios meses, así como por las malas expectativas económicas, que no facilitan la inversión empresarial.

La industria está soportando gran parte del ajuste de la actividad

El déficit comercial de la economía española continuó reduciéndose en el segundo trimestre gracias a la intensidad en la retracción de las importaciones, mayor que la de las exportaciones. Por tanto, la demanda externa mantuvo su aportación positiva al crecimiento, como ya sucediera el trimestre anterior.

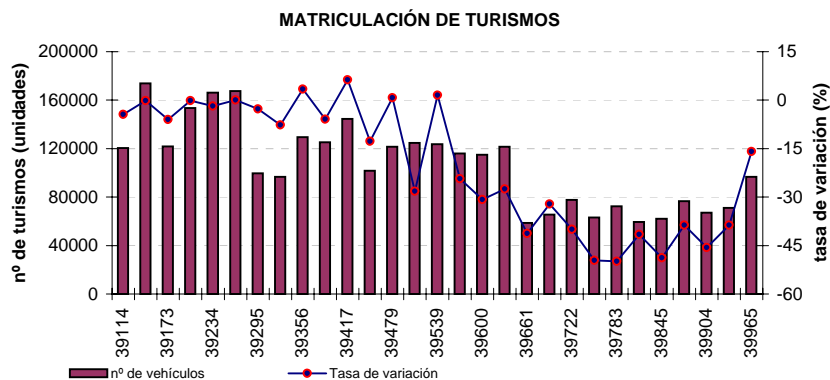
La dinámica sectorial se mantiene sin cambios. La industria es la que soporta el ajuste de actividad más intenso, con descensos en la producción industrial del orden del 20% interanual. La construcción residencial continúa parada, aunque las ayudas del Gobierno a la obra pública de ayuntamientos aliviaron en parte la situación general del sector. Finalmente, los servicios volvieron a mostrar el mejor comportamiento, sobre todo las actividades no destinadas al mercado.

Al finalizar el segundo trimestre, el paro registrado se redujo un 1,1% respecto al cierre del trimestre anterior. En junio el número de parados inscritos en las Oficinas Públicas de Empleo se situó en los 3,56 millones de personas. El descenso trimestral del desempleo tiene un marcado carácter estacional, aunque también se vio beneficiado por el desarrollo de los proyectos financiados por el Fondo de Inversión Local. Por su parte, los afiliados a la Seguridad Social volvieron a caer por encima del 6% interanual de media en el segundo trimestre.

La inflación vuelve a marcar un nuevo mínimo de la serie histórica. El IPC de junio experimenta un nuevo retroceso (-1% interanual). Según el desglose de esta evolución entre los distintos grupos de bienes se aprecia cómo, después de la energía y sus productos derivados, los bienes industriales son los que están soportando en mayor medida el peso de la caída.

Las previsiones existentes para el corto plazo muestran todavía un profundo deterioro interanual de la economía española durante el tercer trimestre. La temporada estival supondrá un alivio para el desempleo, debido a la estacionalidad típica de esas fechas, pero es evidente que existen problemas de rigidez en el mercado de trabajo. Hay países desarrollados que están experimentando caídas en el PIB de mayor entidad que España, pero destruyen mucho menos empleo. En este sentido, es necesario implementar una reforma de calado en la legislación laboral con objeto de reducir la dualidad existente y mejorar la productividad de la economía.

Las ayudas a la adquisición de vehículos propician una mejora de las matriculaciones



Fuente: ANFAC

ZONA EURO

Intensa recesión en la zona euro en 2009

Los apoyos presupuestarios y fiscales con consecuencias inciertas por ahora

El primer semestre de 2009 ha confirmado definitivamente que la zona euro es, junto con Japón, la zona económica más afectada por la crisis y cuya recesión está siendo más intensa y duradera. La debilidad de los mercados de exportación, la caída de la inversión y del crédito y el importante deterioro del mercado laboral y el consumo dibujarán la contracción del producto en todos los países de la zona euro en 2009. Alemania ha sido en la primera parte del año, fruto del derrumbe del comercio mundial, el principal freno de la zona euro, siempre por detrás de Irlanda.

Apoyados en la recuperación del entorno mundial, los indicadores sintéticos de sentimiento económico de consumidores y empresas de la zona euro empiezan a mejorar tímidamente, pero los datos de actividad real y en algunos casos financiera todavía refleja un deterioro o, como mucho, una estabilización del mismo. Por tanto, en la zona euro la recuperación va por detrás de otros lugares y la contracción del PIB en 2009 será superior al 4,5%. La relativamente prudente acción en materia de política económica y los efectos retardados de la contracción del crédito sugieren que la zona euro será la última de las grandes economías en salir de la recesión. De hecho, para 2010 la recuperación será modesta y se producirá en la última parte del año. Para el conjunto del año se espera un crecimiento nulo o incluso una ligera contracción.

Por países, las diferencias en la senda de recuperación serán relevantes. Alemania registrará una caída del PIB del -6,5% en 2009 por el desplome del sector exterior. La recuperación en 2010 se verá limitada por el fuerte repunte del desempleo, ya que el mercado laboral todavía no está viéndose muy afectado. Francia se beneficiará especialmente del apoyo fiscal este año y el próximo, pero a medio plazo el crecimiento podrá verse dañado por la necesidad de reducir la deuda pública.

Irlanda es el principal exponente de la crisis en Europa y su situación se parece cada vez más a la de una depresión.

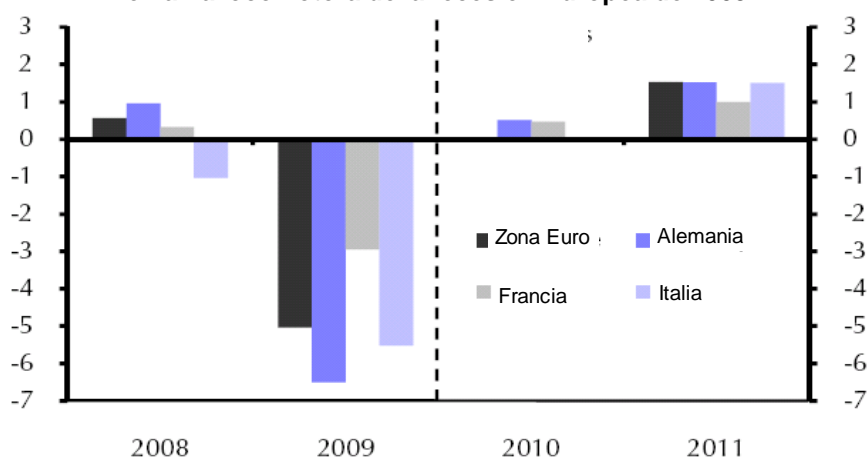
No obstante, para el conjunto de la zona euro la actividad seguirá debilitándose en los próximos trimestres principalmente por el lado de la demanda interna. El consumo privado se verá intensamente afectado, ya que la mejora de la renta disponible, fruto de la moderación de la inflación y los tipos de interés, no logra compensar la debilidad del mercado laboral. La inversión mostrará una contracción prácticamente inédita, ya que las perspectivas son muy delicadas y la depreciación de activos muy acusada, escenario que no puede ser compensado con la disminución de los costes de la financiación. Las exportaciones se contraerán en más de un 14% por el parón mundial.

El principal impacto de la recesión europea está siendo el fuerte incremento del número de parados en la UE que se sitúa por encima del 9,5%. Los pronósticos son de empeoramiento para los próximos trimestres, que podrían situar la tasa de paro a final de año en el entorno del 11%.

Gran parte del ajuste del mercado laboral está por ocurrir

El margen de las medidas de apoyo económico tanto de política fiscal como monetaria se está reduciendo. Desde el lado de la política monetaria se espera algún movimiento más de bajada de tipos durante este ejercicio e incluso apoyos no convencionales de impulso cuantitativo. La importante caída de los precios apoyarían estos movimientos. Respecto al apoyo fiscal, todavía se están reflejando los efectos de las medidas tomadas recientemente y las consecuencias son inciertas, tanto en el corto como en el largo plazo.

Alemania locomotora de la recesión Europea de 2009



Fuente: Capital Economics. Julio 2009

INTERNACIONAL

El suelo de la recesión podría registrarse en verano de 2009

Cada vez menos margen para apoyo discrecional de política presupuestaria, fiscal y monetaria

La situación económica mundial ha registrado en el primer semestre de 2009 el peor dato de los últimos 60 años. La recesión en los países industrializados ha sido incluso más intensa de lo inicialmente apuntado y la extensión a los países emergentes, fuertemente afectados por la caída del comercio mundial y los problemas de financiación, es cada vez más relevante.

No obstante, aparecen cada vez con más frecuencia y en más países, indicadores que presentan caídas más moderadas e incluso en algunos casos datos positivos, que podrían indicar que el suelo podría haberse registrado en el primer semestre o que está próximo a superarse. Aunque hay diferencias entre países, estos datos podrían estar anticipando crecimientos positivos trimestrales a finales de este ejercicio y/o mediados de 2010.

Mayor deterioro del mercado laboral en 2009 y 2010

Independientemente de que lo peor pueda haberse superado, la recuperación no será homogénea y será lenta, ya que llevará tiempo hasta que se solucionen la batería de problemas (financieros, inmobiliarios, comerciales, de confianza, etc.) que han derivado en este entorno recesivo. En cualquier caso, la recuperación tardará en consolidarse. Para 2009 se prevé una caída del PIB mundial del -1,4% que tomará en crecimiento del 2,5% en 2010.

Si bien es verdad que la mejora en los indicadores están apareciendo en la mayoría de los países, las diferencias son sustanciales. En EEUU la mayor parte de los datos económicos se están tornando positivos y los mercados bursátiles y bancarios están ayudando con importantes mejoras, lo que dibuja que lo peor de la crisis ha pasado en los 6 primeros meses de año. Mientras tanto, en Europa se confirman los datos de atenuación de las caídas, aunque de manera más moderada. La lectura refleja que podría atravesarse lo peor durante la última parte del año y que en el 2010 se podría ver una muy ligera recuperación. En Japón los

indicadores todavía reflejan datos muy negativos y pocos indicios de mejora antes de 2010.

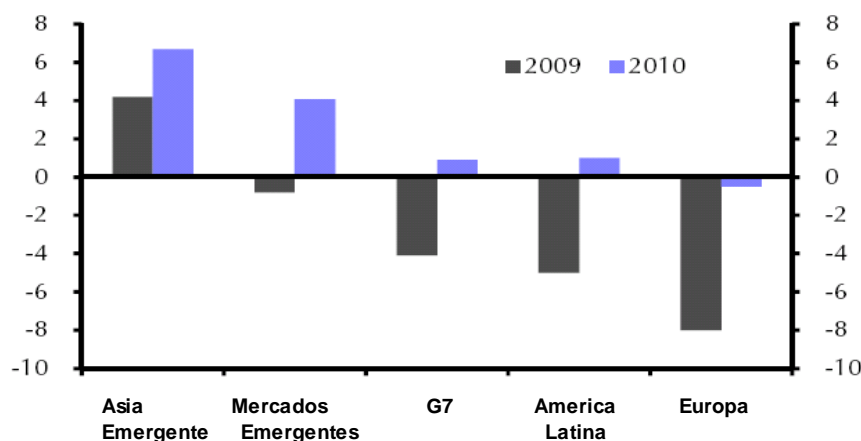
Los países emergentes aún dependen en gran medida de lo que pase en el entorno mundial. América Latina depende de la evolución de los precios de las materias primas y Asia emergente de la evolución del comercio mundial; los países de Europa del Este dependen de su mala situación económica interna y de la fortísima dependencia de los sistemas bancarios y financieros europeos, con lo que atraviesan una situación mucho más complicada.

Los principales exponentes de esta recesión están siendo el comercio mundial, con una caída estimada de su volumen en 2009 superior al 12%, y el mercado laboral, con un aumento del número de parados en 2009 de entre 39 y 59 millones de nuevos desempleados según la OIT. El mercado laboral será además el que más tarde mejorará ya que es un indicador retardado de ésta. Los mercados de divisas, bursátiles y de materias primas, aunque están recuperando parte del valor perdido en 2008 y comienzos de 2009, reflejan una fuerte volatilidad y correcciones puntuales debido a las incertidumbres que planean sobre la sostenibilidad de la recuperación.

Las medidas de inyección de liquidez y apoyo a los sistemas financieros de bancos centrales y gobiernos (sin precedentes), están permitiendo disminuir las tensiones de liquidez, la reducción real de coste de financiación y la disminución de la aversión al riesgo. No obstante, todavía está pendiente la nueva regulación y acuerdos de supervisión que mejoren el funcionamiento de los mercados financieros globales.

La crisis actual se ha caracterizado por la intensidad en la ejecución de las políticas monetarias, financieras y fiscales. Ahora, la preocupación hace referencia a la corrección de los desajustes que la intensidad en la aplicación de las políticas ha generado en el déficit público, la deuda pública y la liquidez inyectada a la economía.

Recuperación en 2010 pero con diferencias por regiones



Fuente: Capital Economics. Julio 2009