

# BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

## PROVINCIA DE VALENCIA

La economía de la provincia de Valencia todavía sigue mostrando los efectos de la recesión a lo largo del tercer trimestre de 2009, aunque se modera el ritmo de caída. La contracción de la actividad de los sectores productivos, la caída de la ocupación y una demanda interna debilitada, marcan la evolución económica regional. No obstante, las medidas de estímulo del Gobierno parecen haber impulsado ligeramente la confianza de los consumidores y del empresariado valenciano.

## ESPAÑA

El crecimiento interanual de la **economía española** ha seguido siendo negativo en el tercer trimestre. No obstante, parece que la magnitud de la caída se estabiliza respecto a la producida durante el trimestre anterior. Los precios se redujeron de forma más intensa de lo previsto inicialmente. El paro registrado experimentó un aumento, acompañado de una nueva disminución de los afiliados a la Seguridad Social.

## ZONA EURO

La **zona euro** dejó atrás la recesión en el tercer trimestre. El sector exterior motor de la recuperación; la demanda interna sigue mostrándose débil. A pesar del lento deterioro del mercado de trabajo, la confianza continuó su recuperación. En materia de política monetaria y fiscal parece que no existe margen de actuación. Son necesarias reformas estructurales para cimentar la recuperación.

## INTERNACIONAL

La profunda recesión de la **economía mundial** parece que ha tocado fin. Poco a poco los países vuelven a tasas de crecimiento positivas. Las fuertes políticas expansivas sustentan una recuperación débil. El ritmo que se establezca para la retirada de las políticas de apoyo y la senda de recuperación de la confianza marcarán la intensidad y duración del repunte de actividad.

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



## PROVINCIA DE VALENCIA

La temporada turística no frena el desempleo en el sector servicios

### Las ayudas del Gobierno reactivan la demanda de automóviles

Durante el tercer trimestre de 2009, la economía de la provincia de Valencia sigue mostrando los efectos de la recesión, reflejados en la evolución de los principales indicadores disponibles para el seguimiento de la actividad económica. No obstante, parece que las medidas de estímulo del Gobierno han impulsado una ligera reactivación de la confianza de los consumidores durante los últimos meses. El índice de confianza empresarial (a nivel regional) muestra una consolidación de la mejoría experimentada en el trimestre anterior y, por primera vez en año y medio, la confianza de los empresarios valencianos se sitúa en niveles superiores a la media nacional.

El consumo de los hogares ha experimentado una mejoría en los meses de verano, como muestran el incremento de las matriculaciones de turismos -que encadena cuatro meses de crecimiento interanual con tasas muy elevadas-, y el mayor consumo doméstico de energía eléctrica. Sin embargo, las importaciones de bienes de consumo registran un notable retroceso. Por su parte, la caída en la matriculación de camiones en el tercer trimestre (-31,7%) y la fuerte contracción de las importaciones de bienes de equipo (-34% en julio), reflejan el deterioro de la inversión de la actividad productiva valenciana. Por consiguiente, la demanda interna todavía sigue muy debilitada.

El saldo comercial exterior continúa mejorando gracias al notable ritmo de retroceso de las importaciones en la provincia, superior al de las exportaciones. En efecto, la tasa de cobertura se ha situado en el 91,3% en el segundo trimestre de 2009, más de 28 puntos porcentuales superior a la registrada un año atrás.

### OFERTA

Los sectores industriales más afectados por la recesión son la fabricación de maquinaria y equipo eléctrico, la industria azulejera y la madera -que acumulan caídas superiores al 30% entre julio y agosto-. Por el contrario, aquellos que evolucionan de una manera más favorable son la industria química y el material de transporte.

En conjunto, el índice de producción industrial (a nivel regional) modera sensiblemente su caída respecto a trimestres anteriores, hasta el -11,8% registrado en agosto (la mitad que en la primera mitad del año).

La práctica paralización del subsector de la edificación de viviendas -las viviendas visadas retroceden un 63,5% hasta julio- se ha traducido en un notable descenso del empleo en el sector.. Por su parte, el fuerte incremento de la licitación oficial de las Administraciones Locales a través del Plan E, ha permitido compensar las mayores caídas en la Administración Autónoma y Central.

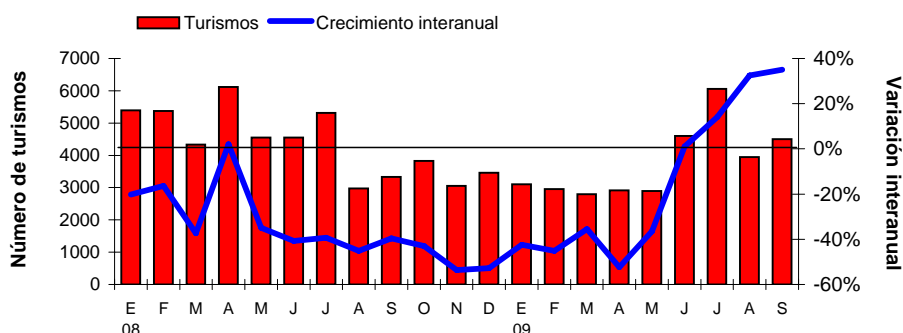
La temporada estival parece no haber podido aliviar la difícil situación del sector servicios valenciano. Las pernoctaciones hoteleras de turistas extranjeros descienden más de un 20% en julio y agosto, respecto al mismo período de 2008, y los viajeros llegados a través del aeropuerto de Manises han retrocedido un 15,4% en el tercer trimestre. El tráfico portuario de mercancías se modera, pero sigue siendo uno de los puertos más dinámicos de la geografía española. Por otro lado, las caídas en la actividad industrial, constructora y comercial han incidido negativamente en el transporte de mercancías.

### Mercado Laboral

El mercado de trabajo de la provincia continúa deteriorándose, así lo confirman los datos de la EPA correspondientes al tercer trimestre del año. La tasa de paro aumenta seis décimas hasta situarse en el 21,9% de la población activa (4 puntos porcentuales superior a la tasa nacional), mientras que la destrucción de empleo se ceba con los sectores de la construcción y la industria. Asimismo, la hostelería y el turismo no han sido capaces de frenar la caída del empleo en el sector (-7,3%), ni siquiera en los meses de verano.

A pesar de que en el mes de septiembre aumenta ligeramente la afiliación de los trabajadores valencianos a la Seguridad Social, en lo que va de año se ha producido un descenso del 9%, lo que supone una caída mucho más intensa que la registrada por la media nacional (-6,2%).

### Evolución de las matriculaciones de turismos en la provincia de Valencia



Fuente: DGT y elaboración propia

Los precios se reducen más intensamente de lo esperado

### España será la economía desarrollada que más tardará en abandonar la recesión

De acuerdo con la evolución que han seguido los principales indicadores económicos a lo largo del tercer trimestre del año, el crecimiento interanual de la economía española ha seguido siendo negativo. No obstante, las primeras estimaciones que se conocen estabilizan la magnitud de la caída respecto a la producida durante el segundo trimestre.

Los índices de confianza del consumidor, medidos en media trimestral, aunque mantienen saldos negativos, se han venido recuperando desde los mínimos en los que se situaron durante finales de 2008 y principios de 2009, y dado que se comportan como un indicador adelantado del consumo real, se estima un crecimiento algo menos negativo del gasto de los hogares durante el tercer trimestre. La inversión continúa retraída, aunque el comportamiento ligeramente más positivo del IPI de bienes de equipo durante el mes de agosto, permite anticipar un deterioro algo menor de este componente de la formación bruta de capital.

### El déficit por cuenta corriente continúa mejorando

Las importaciones, afectadas por el menoscabo del consumo, decrecieron a un mayor ritmo que las exportaciones. Aunque estas últimas también cayeron de manera intensa, la mejora de la situación en países de nuestro entorno ha podido tener un efecto positivo en las ventas al exterior, que han retrocedido en menor medida que en trimestres anteriores.

Si bien los indicadores sectoriales siguen comportándose de forma negativa, tanto la construcción

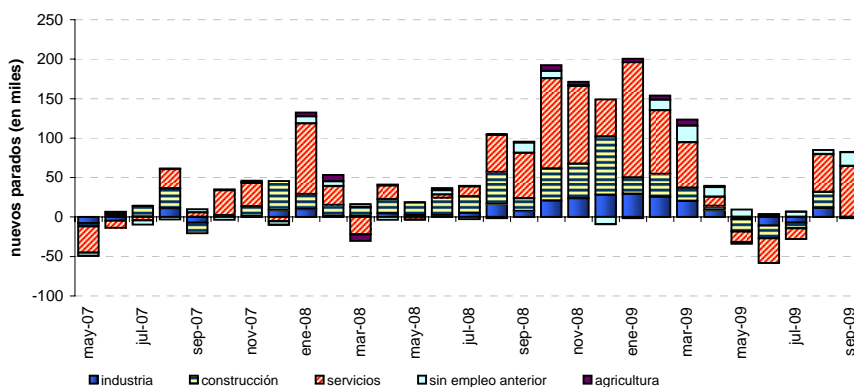
como la industria y los servicios han reducido la magnitud de sus ajustes.

Durante el tercer trimestre los desempleados inscritos en los Servicios Públicos de Empleo aumentaron en 144.558 personas respecto al trimestre anterior, un 4% más. La temporada turística no ha tenido la capacidad de crear los puestos de trabajo de otros años, y ya en agosto el número de parados se incrementó. Paralelamente, los afiliados a la Seguridad Social han registrado un nuevo descenso interanual del 5,5% al finalizar septiembre.

En septiembre los precios profundizan su caída. El IPC se redujo un 1% cuando, dada la evolución que venía siguiendo el barril de petróleo, al alza en los últimos meses, se preveía una caída en la inflación más moderada. Este comportamiento del IPC podría estar reflejando un esfuerzo de las empresas por reactivar la demanda de sus productos o servicios vía precios, lo que se añade a la escasa presión que viene ejerciendo el consumo sobre la inflación subyacente.

Las previsiones existentes para el corto plazo no son optimistas. Según el FMI, España será la única de las principales economías del mundo que se mantendrá en recesión a lo largo del año próximo. Especialmente relevante es su previsión de déficit público, muy alejada de las expectativas presentadas por el Gobierno (-12,5% del PIB frente a -8,1%). Sería necesaria una mayor austeridad en el gasto que compense el recorte de ingresos derivado de la prolongación de la recesión a lo largo de 2010.

### El aumento del desempleo tiene un marcado carácter estacional, con especial incidencia en los servicios



Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración

# ZONA EURO

La recuperación está siendo lenta y frágil

## Sin margen de actuación en materia de política monetaria y fiscal

En el tercer trimestre de 2009 la zona euro ha empezado a registrar tasas de crecimiento positivas pero la recuperación está siendo más lenta y frágil que en otras economías desarrolladas.

La demanda interna sigue siendo débil aunque el consumo contiene su tasa de caída, en parte como consecuencia de los programas de ayuda a la compra de automóviles. Son los datos del sector exterior los que sostienen el inicio de la recuperación. Las exportaciones netas, como consecuencia de una importante caída de las importaciones arrastradas por la evolución de la demanda interna, impulsan el superávit comercial y el crecimiento del PIB durante el tercer trimestre.

Un crecimiento sostenido de la zona euro requiere de una recuperación de la demanda interna. En este sentido, las perspectivas tanto de gasto privado como público no son favorables, por el deterioro del mercado de trabajo, la restricción crediticia y el esfuerzo acumulado en las cuentas públicas.

### Continuidad en el deterioro del mercado de trabajo

La tasa de paro de la zona euro sigue creciendo a un ritmo lento y algo inferior al de comienzo de año. Se sitúa en el 9,6%, lo que señala una continuidad en el deterioro del mercado de trabajo que podría permanecer en los próximos meses.

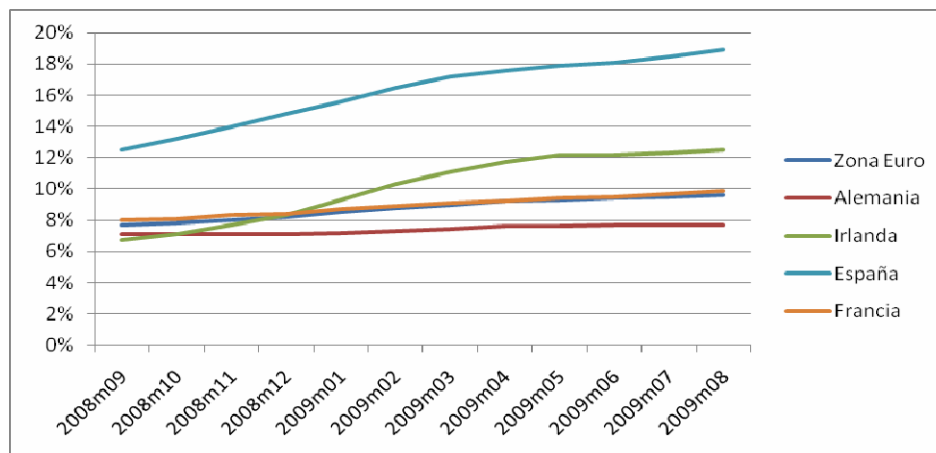
La inflación retornará a tasas positivas pronto, aunque no existen presiones inflacionistas relevantes. Los precios energéticos son parte importante del incremento de la inflación.

Desde el punto de vista empresarial, las inyecciones de liquidez del BCE no han llevado a los bancos a prestar más. Las condiciones financieras siguen siendo negativas aunque muestran una ligera tendencia a mejorar. Aún así, la confianza económica de la zona euro avanzó en septiembre, en parte por el importante deterioro sufrido con anterioridad. Entre los países de mayor tamaño, Francia y Alemania, la mejora de la confianza fue más significativa. En Italia y España la confianza cayó.

Los grados de libertad de las políticas de apoyo económico tanto monetario como fiscal son muy estrechos. Del lado de la política monetaria no se esperan cambios importantes por parte del Banco Central Europeo que sigue siendo reacio a poner en marcha medidas heterodoxas para estimular la recuperación de la economía. Tampoco se esperan bajadas de tipos. Desde el punto de vista de la política fiscal, un amplio número de países supera los límites establecidos en el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, por lo que deberán adoptar medidas que permitan corregir los desequilibrios, con los consiguientes efectos contractivos sobre la actividad económica, tanto por el lado de los ingresos como por el de los gastos.

Si existe margen de actuación mediante medidas estructurales que impulsen la competitividad aunque este tipo de políticas vienen siendo poco intensas en los países de la zona euro.

Paulatino incremento de la tasa de paro





# INTERNACIONAL

La recesión global podría haber llegado a su fin

## La recuperación se sustenta en políticas expansivas de carácter excepcional

En el tercer trimestre de 2009 la situación económica mundial ha empezado la recuperación. Algunos países desarrollados están registrando ritmos de crecimiento positivo después de una primera mitad de año caracterizada por la extensión e intensidad de la crisis.

Lentamente el crecimiento recupera tasas positivas en un número cada vez mayor de países. De cualquier manera la recuperación sigue siendo débil y soportada por medidas excepcionales de carácter expansivo. A los problemas no resueltos (principalmente financieros, inmobiliarios y de balanza de pagos) se acumulan nuevos desequilibrios (deterioro sustancial de las cuentas públicas). Por estos motivos, existe diversidad de ritmos de salida y la recuperación no se puede dar por consolidada.

A los desequilibrios anteriores se acumulan otros nuevos.

Los indicadores financieros y monetarios continúan mejorando. Se han reducido las primas de riesgo y la volatilidad, pero la situación es todavía delicada. El deterioro fiscal ha sido especialmente pronunciado en las economías avanzadas y el endeudamiento público ha disminuido la capacidad de financiación de las empresas. Algunos países han iniciado subidas de tipos (Israel y Australia) lo que podría ser una tendencia generalizada el año próximo, en consonancia con el comienzo de una paulatina recuperación y la consiguiente eliminación de las políticas monetarias expansivas.

La economía de los Estados Unidos está mostrando indicios de estabilización y recuperación. El sector servicios va algo más rezagado en la reactivación que la industria manufacturera

al no contar con programas públicos de estímulo específicos. Por el lado de la demanda, los indicadores más recientes mantienen la señal negativa para la demanda interna, acompañada de una corrección intensa del déficit por cuenta corriente. El mercado laboral destruyó 263.000 empleos netos en septiembre situando la tasa de paro en el 9,8%. El déficit público continúa su deterioro. La Reserva Federal mantiene su política de tipos bajos, y señala que permanecerá en la misma durante un largo periodo de tiempo.

En las economías emergentes el avance está siendo más sólido, especialmente en las economías asiáticas, lideradas por China e India. Los datos más recientes apuntan a un fortalecimiento de la demanda interna y de las exportaciones. La confianza se ha recuperado de manera estable en los principales países.

América Latina y el Caribe muestran signos de estabilización y recuperación. Estas economías se ven apoyadas en la mejora de las condiciones de los mercados financieros, en la recuperación de los precios de las materias primas y en marcos políticos más estables. Europa del Este es el área más retrasada por la fragilidad de sus sistemas bancarios y fiscales.

La contracción del comercio mundial ha quedado atrás sentando la bases para una recuperación generalizada aunque todavía tiene que ser más intensa para que vaya asociada a una recuperación de la renta y el crecimiento mundial.

## La estabilización se pospone hasta 2011

Crecimiento del PIB	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Diferencia jul-09	
							2009	2010
Mundo	-1,1	3,1	4,2	4,4	4,6	4,5	0,3	0,6
Avanzados	-3,4	1,3	2,5	2,6	2,5	2,4	0,4	0,7
EEUU	-2,7	1,5	2,8	2,6	2,5	2,1	-0,1	0,7
Zona Euro	-4,2	0,3	1,3	1,7	2	2,1	0,6	0,6
Japón	-5,4	1,7	2,4	2,3	2	1,8	0,6	0
Emergentes	1,7	5,1	6,1	6,4	6,4	6,6	0,2	0,4
<b>Crecimiento Comercio</b>	<b>-11,9</b>	<b>2,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>	<b>1,5</b>

Fuente: FMI

