

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

PROVINCIA DE VALENCIA

Durante el último trimestre de 2010, la debilidad experimentada por la demanda de consumo e inversión en la **provincia de Valencia** ha sido parcialmente compensado por el dinamismo de la demanda externa.

Las expectativas empresariales para 2011 apuntan una moderada recuperación de la cifra de negocios, pero insuficiente para crear empleo neto. La inversión seguirá siendo la variable con un comportamiento más negativo.

ESPAÑA

Durante el cuarto trimestre del año el crecimiento de la **economía española** ha sido muy débil. La demanda externa se consolida como el pilar de mejora, en contraste con la debilidad que sigue manifestando la demanda interna. El consenso de expertos prevé crecimientos moderados e inferiores a los estimados por el Ejecutivo, por lo que serán necesarias actuaciones de política económica que generen un avance más intenso y cumplir con los objetivos de déficit público.

ZONA EURO

Los indicadores adelantados de la **zona euro** apuntan a una continuidad en la reactivación de la economía en 2011. La fortaleza del sector exterior seguirá contribuyendo al crecimiento y el consumo privado y la inversión adquirirán mayor protagonismo conforme vaya avanzando el año. Los riesgos radican en la incertidumbre en los mercados financieros y en la evolución del euro.

INTERNACIONAL

La **economía mundial** muestra una tendencia de crecimiento más moderada respecto a 2010. La velocidad de la recuperación no será homogénea entre países. El crecimiento en las economías avanzadas dependerá de la confianza que generen las medidas llevadas a cabo para restablecer la competitividad y la estabilidad. Las economías emergentes seguirán creciendo vigorosamente, aunque la tónica general muestra una ralentización en el ritmo de avance.

www.camaravalencia.com



PROVINCIA DE VALENCIA

La debilidad de la demanda interna perjudica la recuperación

Las expectativas para 2011 son de moderado optimismo

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. Los indicadores de consumo, como la matriculación de turismos, la producción de bienes de consumo o el consumo de energía eléctrica en los hogares, repiten en el último trimestre de 2010 retrocesos respecto al año anterior, al igual que registraron en el tercer trimestre, frenando los positivos resultados de la primera mitad del año. Este deterioro viene explicado por la retirada de los estímulos económicos, la subida del IVA y los recortes presupuestarios puestos en marcha desde mediados de 2010, a lo que se une las restricciones al crédito y el elevado endeudamiento que aún mantienen los hogares valencianos.

La demanda de inversión en bienes de equipo muestra también una debilitación de su ritmo de recuperación, debido a la falta de confianza. 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 cae un 68% entre octubre y noviembre) ha provocado un significativo retroceso de la inversión en construcción.

Por el contrario la demanda externa goza de mejor salud: las exportaciones valencianas en octubre se han incrementado un 20% interanual, porcentaje superior al del conjunto español (17%). Las importaciones, por su parte, se han incrementado un 5%. El mayor incremento de las ventas que de las compras ha favorecido una reducción del saldo comercial negativo en más de un 50%.

Desde la perspectiva de la oferta, la producción industrial en la provincia de Valencia continua mostrando en los últimos meses del año una moderada tendencia al alza, impulsada por el buen comportamiento de las ventas en el exterior. Ello ha permitido que el desempleo en la industria valenciana retroceda en el último trimestre en más de 500 personas (-1,3%). Entre las ramas industriales más dinámicas en los últimos meses de 2010 se encuentran la química, textil y confección, productos metálicos y material y maquinaria eléctrica.

La actividad del sector de la construcción viene marcada por el estancamiento en el sector de la edificación, cuya caída parece haber tocado suelo a lo largo del 2010, y ello a pesar de que el número de viviendas iniciadas y terminadas sigue estando bastante por debajo de 2009. Las dificultades de financiación entre las empresas constructoras y la caída de las transacciones de viviendas en el tercer trimestre de 2010, dificultan la recuperación de este sector.

Por lo que respecta a las actividades del sector servicios destaca el favorable comportamiento del turismo extranjero, con un incremento del 13% en pernoctaciones y un 11% en viajeros en los meses de octubre y noviembre, y un aumento del 10% de los pasajeros procedentes de vuelos internacionales. Asimismo, el tráfico portuario de mercancías de los puertos valencianos se incrementó un 22% en octubre, intensificando el ya de por sí buen comportamiento registrado a lo largo de todo el año. El comercio minorista, por el contrario, muestra un estancamiento de la actividad durante el tercer trimestre, si bien los empresarios esperan un repunte en los últimos meses del año con motivo de la temporada navideña.

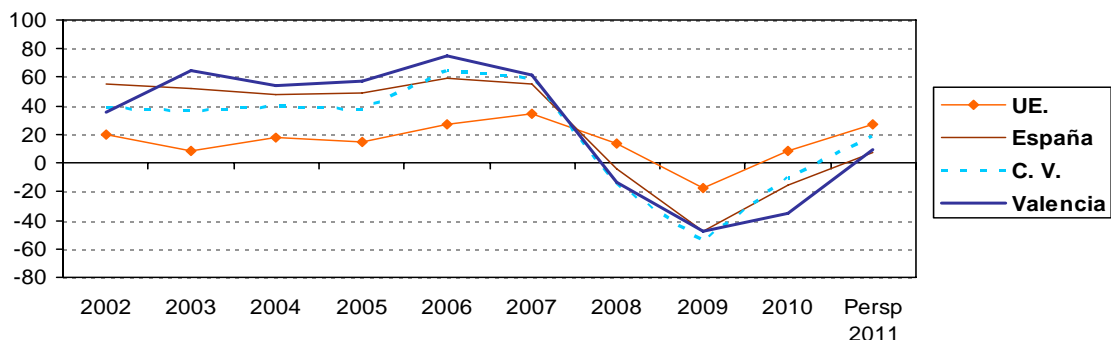
A pesar de la debilidad de la demanda, la tasa de inflación se ha elevado hasta el 2,9% en la C. Valenciana, debido a la presión al alza ejercida por los precios energéticos y de alimentos no elaborados.

Perspectivas al alza para 2011

Las perspectivas de los empresarios valencianos para el ejercicio 2011 apuntan hacia una moderada recuperación de la economía de la provincia, aunque sin alcanzar los niveles de confianza empresarial anteriores a la crisis. Esta mejoría se observa en los positivos resultados obtenidos en las variables de cifra de negocios y ventas nacionales, frente a los retrocesos de 2009 y 2010. Por segundo año consecutivo, las exportaciones se convierten en el motor de la actividad económica, pues las expectativas son de mayor dinamismo en 2011.

La recuperación de la cifra de negocio permitirá en 2011 un freno del proceso de destrucción de empleo, si bien será insuficiente para conseguir una recuperación del mismo. La inversión empresarial será la variable que con más retraso va a experimentar una recuperación.

Evolución de la cifra de negocios
(saldos)



La demanda externa es la fuente de crecimiento de la economía

El incremento del paro cada vez es más moderado

Persiste incertidumbre sobre la recuperación de la economía española. Los indicadores disponibles señalan que durante el cuarto trimestre del año el crecimiento interanual del PIB ha sido débil, algo que ya sucedió en el trimestre anterior (0,2%). La demanda externa se consolida como el pilar de crecimiento de la economía, en contraste con la debilidad que sigue manifestando la demanda interna.

El consumo sigue sin proporcionar síntomas de mejoría. Las ventas minoristas no se recuperaron en el cuarto trimestre y la confianza de consumidor permaneció estancada. La incertidumbre que persiste en el panorama económico no ha favorecido una recuperación de la inversión, que sigue trayendo décimas al crecimiento.

La recuperación de la economía mundial, y de los principales países de Europa en particular, ha impulsado las ventas al exterior de las empresas españolas. Las exportaciones crecieron a un ritmo elevado en el último trimestre del año, a lo que hay que añadir un incremento no tan intenso de las importaciones, situación que ha ayudado a la corrección del déficit por cuenta corriente. Por tanto, la demanda externa se mantiene como la principal fuente de crecimiento de la economía.

Gracias a este comportamiento de las exportaciones, la producción industrial experimentó un impulso durante los últimos meses de 2010. El estancamiento del sector constructor se ha agravado con las medidas de recorte de la inversión pública. Finalmente, las ramas de servicios más expuestas a la coyuntura internacional, como el turismo, también se han visto beneficiadas por la recuperación de la economía europea.

El avance de los precios podría perjudicar la recuperación económica

El paro registrado sigue aumentando, aunque este incremento cada vez es más moderado. El número de parados creció un 4,5% en el cuarto trimestre de 2010 respecto al mismo trimestre del año anterior, mientras que los afiliados a la Seguridad Social se redujeron un 1%. El menoscabo de ambas variables ha sido tan intenso que la economía está llegando a un punto en el que es difícil que el deterioro del empleo pueda continuar.

El estancamiento que padece la economía española se está viendo complicado con un avance de los precios provocado por las subidas impositivas y el coste de los carburantes. El IPC a cierre de 2010 muestra un incremento de los precios del 3% interanual. Esta tendencia podría cambiar en los próximos meses, siempre que el petróleo se mantenga en el entorno de los 90-95 \$/ barril. Hay que vigilar de cerca el comportamiento de la inflación ya que si el petróleo registrara nuevos avances, la subida de los precios no solo en España, sino en toda Europa, podría traer como consecuencia una subida de tipos de interés que incidiría negativamente en las posibilidades de recuperación de la economía española.

El consenso de expertos sitúa la tasa de crecimiento de la economía española para 2011 en el entorno del 0,7%, 6 décimas menos que el crecimiento previsto por el Ejecutivo, que es el que determina el cumplimiento de los objetivos presupuestarios para ese año. En ese caso, el crecimiento en 2011 podría ser insuficiente para generar los ingresos necesarios con los que cumplir el objetivo de déficit público previsto.

Crecimiento positivo en 2011, aunque insuficiente para crear empleo de manera significativa

PREVISIONES DE CRECIMIENTO ESPAÑA 2011						
<i>Tasas de variación, salvo indicación en contrario</i>						
	Banco de España	Ministerio Economía	FMI	OCDE	Comisión Europea	Consenso FUNCAS
PIB	0,8%	1,3%	0,7%	0,9%	0,7%	0,7%
Consumo hogares	1,0%	1,8%	0,9%	1,7%	0,9%	0,9%
Inversión	-3,5%	-1,5%	-1,6%	-1,8%	-3,1%	-2,5%
Exportaciones	4,8%	6,4%	4,1%	8,1%	5,5%	5,4%
Importaciones	0,7%	2,9%	1,2%	5,8%	1,4%	1,8%
Tasa paro (% población activa)	19,7%	19,3%	19,3%	19,1%	20,2%	20,2%
Déficit público (% PIB)	-8,9%	-6,0%	-6,9%	-6,3%	-6,4%	-6,6%

Fuentes: Banco de España (Boletín Económico, marzo 2010), Mº de Economía y Hacienda (PGE 2011, septiembre 2010), FMI/WEO (octubre 2010), OCDE (EO/ noviembre 2010), Comisión Europea (Economic Forecast, noviembre 2010) y FUNCAS (noviembre 2010)

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

Los indicadores adelantados de 2011 apuntan a una continua reactivación de la economía de la eurozona. La fortaleza del sector exterior seguirá contribuyendo al crecimiento y el consumo privado y la inversión adquirirán mayor protagonismo a lo largo de 2011. Los riesgos radican en la incertidumbre en los mercados financieros y en la evolución del euro.

Alemania es la economía que más ha aportado al crecimiento de la eurozona en 2010. A pesar de que sus expectativas apuntan a un menor ritmo de avance en 2011, la economía germana seguirá liderando las perspectivas de empleo y crecimiento. Las exportaciones podrían moderar su dinamismo ante la recuperación más lenta de sus socios europeos, pero la demanda interna puede jugar un papel de mayor protagonismo en la actividad por la mejora del mercado laboral y la restructuración del crédito. Las perspectivas para Francia son igualmente positivas, los indicadores de consumo e inversión apuntan a una tendencia favorable para esta economía.

Por el contrario, otros países de la eurozona se enfrentan a un fuerte ajuste económico y financiero. Además de las vulnerabilidades que emanan del deterioro de la situación fiscal, el incremento de la tasa de paro y las restricciones crediticias, en el último mes, los mercados han vuelto a manifestar la necesidad de reformas claras y efectivas que combatan el riesgo de aquellos países con elevadas necesidades de financiación. Después de la aprobación del programa de ayuda a Irlanda, se han ampliado los diferenciales

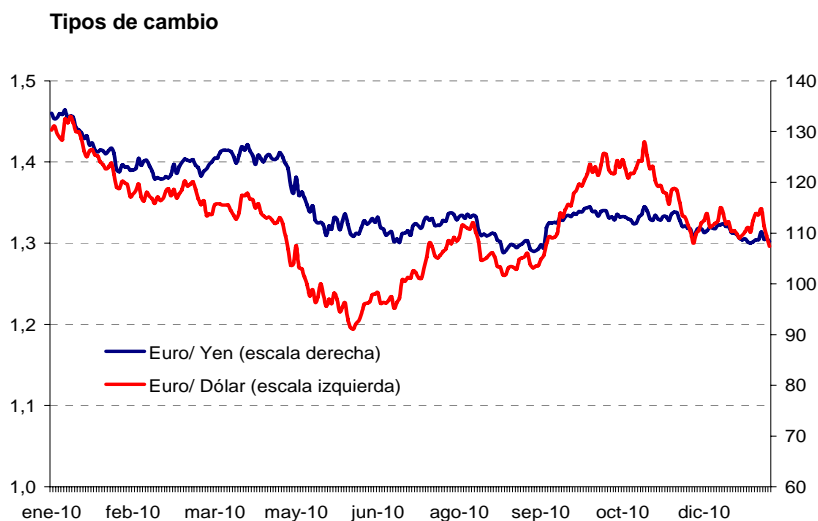
del bono alemán con los países con crisis de deuda soberana, entre ellos Portugal y España, provocando desconfianza y pérdida de credibilidad por parte de los inversores internacionales.

La efectividad de las medidas tomadas es aún incierta

A partir de este contexto, las autoridades han tomado una serie de medidas para generar confianza. Los países de la UE acordaron reformar el Tratado de Lisboa para constituir un fondo de rescate permanente para salvaguardar la estabilidad de la eurozona. El Banco Central Europeo ha ampliado el capital desde los 5.760 millones de euros hasta los 10.760 millones de euros para restablecer la confianza en los mercados. La incertidumbre irá desvaneciéndose en la medida en que estos países adquieran credibilidad con los resultados de sus programas de ajuste fiscal y restauren la estabilidad macroeconómica y financiera.

En el mercado cambiario, la evolución de la moneda europea está sufriendo igualmente las vulnerabilidades de los mercados financieros y en los últimos tres meses se ha depreciado un 7% frente al dólar y un 6% frente al yen. Diversos factores podrían darle soporte al euro en los próximos meses, entre ellos, un buen comportamiento en la renovación de los vencimientos y la intención de países asiáticos de apoyar a Europa comprando deuda.

El euro se deprecia frente a las principales monedas



Fuente: Ministerio de Economía

Fuente: Ministerio de Economía



INTERNACIONAL

Menor ritmo de actividad de la economía mundial en 2011

Crecientes disparidades en el crecimiento de los países desarrollados

En 2011 la situación económica mundial muestra una tendencia de crecimiento más moderada que en 2010. La velocidad de la recuperación no será homogénea entre países. Por un lado, el crecimiento en las economías avanzadas dependerá del alcance de las medidas llevadas a cabo para restablecer la estabilidad financiera y fiscal y, por otro, las emergentes seguirán dinámicas, aunque la tónica general muestra una ralentización en el ritmo de crecimiento, en cierta medida, por el entorno internacional y sus posibles efectos sobre el sector exterior y los flujos de capital.

En Asia emergente la demanda privada y la inversión están contribuyendo positivamente al crecimiento. En China, a pesar del dinamismo, las perspectivas para el año 2011 apuntan a un leve enfriamiento de la economía y a una evolución al alza de la inflación que puede convertirse en un elemento perjudicial para las perspectivas de crecimiento. El Banco Central de China ha actuado en consecuencia subiendo los tipos de interés oficiales y elevando el coeficiente de reservas bancarias.

Las presiones inflacionistas también están presentes en las principales economías de América Latina. En Brasil, la autoridad monetaria ha ampliado los coeficientes de reservas y de capital y las perspectivas no descartan una subida de tipos fundamentada en el avance de la inflación. Las tasas de crecimiento de esta área económica seguirán siendo elevadas, pero sobre una senda más moderada.

Los indicadores de actividad muestran una recuperación de la economía de la eurozona. No obstante, las perspectivas difieren mucho de unos países a otros.

Alemania y Francia seguirán liderando el crecimiento, mientras que los periféricos se enfrentan a mayores problemas para salir de la crisis. Sus fuentes de crecimiento están condicionadas por las dificultades de acceso al crédito, el desempleo y la retirada de estímulos al consumo. Además el riesgo soberano está protagonizando la recuperación creando vulnerabilidades en los mercados financieros.

En Estados Unidos los últimos indicadores muestran una evolución más favorable de la economía. Los estímulos monetarios y de carácter fiscal están contribuyendo a restablecer la confianza en los mercados y a impulsar el crecimiento. No obstante, el proceso de recuperación tendrá una tónica moderada por las dificultades a las que se enfrenta el mercado laboral para recobrar su fortaleza y por los riesgos derivados de la debilidad de la inflación. En Japón, por su parte, la retirada de ayudas públicas y la fortaleza del yen están haciendo mella sobre el proceso de recuperación, a lo que se unen los riesgos de deflación.

El precio de las materias primas se dispara al alza

Las vulnerabilidades de los mercados de deuda y la incertidumbre en torno a la intensidad de la recuperación han generado una fuerte volatilidad en los mercados de divisas y bursátiles. Se observa una tendencia al alza de las materias primas energéticas y no energéticas. El precio del barril Brent se ha revalorizado en el último mes en más de un 10%, generando la expectativa de que el precio del crudo rebase los 100 dólares por barril a lo largo de este año apoyado por una mayor demanda. El precio del oro, por su parte, ha alcanzado máximos históricos posicionándose por encima de los 1.400 dólares por onza.

La evolución de los precios de consumo es muy desigual entre países

Tasas de inflación %

