

BOLETÍN

de situación económica

camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

La **economía mundial** depende nuevamente de la evolución de las economías emergentes que, aunque presentan ciertos riesgos, mantienen un nivel de actividad dinámico. Entre las economías desarrolladas los riesgos fiscales, bursátiles y financieros se han agudizado, reduciendo sus perspectivas de crecimiento hasta el estancamiento o incluso la contracción en algunos países. Las autoridades económicas y monetarias continúan alertas por los elevados riesgos existentes.

ZONA EURO

Los indicadores adelantados de actividad de la **zona euro**, correspondientes al tercer trimestre de 2011, reflejan la importante ralentización de las principales economías e incluso, en algunos casos, los datos muestran contracción. A esta delicada situación económica se une un mayor deterioro de la crisis de deuda griega. El Banco Central Europeo se muestra, a pesar de la elevada inflación, muy activo en sus medidas de estímulo monetario no convencionales.

ESPAÑA

Durante el último trimestre de 2011, la **economía española** se contrajo respecto al trimestre anterior. El crecimiento del conjunto del año se situó en el 0,6-0,7%. Se estima que el déficit de las AAPP podría haberse situado por encima del 8% del PIB. Si se confirmara este dato, para ajustarse al objetivo de déficit en 2012, del 4,4% del PIB, se requeriría un ajuste cercano a los 40 mil millones de euros. En este contexto, es muy probable que la economía se contraiga este año.

CONFIANZA EMPRESARIAL

La **confianza empresarial** de enero de 2012 experimentó una mejora respecto al dato registrado en octubre de 2011. El ICE se situó en -14,2 puntos, 4,8 por encima del dato correspondiente a la encuesta anterior (-19,0). El Índice de Situación del cuarto trimestre experimentó una mejoría de 5,5 puntos respecto al dato registrado el trimestre anterior, alcanzando -16,7 puntos. Por su parte el avance del Índice de Expectativas fue de 4 puntos, situándose en -11,7.





INTERNACIONAL

Se debilita el crecimiento de la economía mundial

Las tensiones fiscales, financieras y políticas marcan la evolución económica

La situación de la economía mundial ha registrado un deterioro en el último trimestre de 2011. Los problemas del sector financiero mundial persisten e incluso en algunos países se incrementan. De hecho, en la última parte del año se han agudizado los riesgos de una crisis de crédito, lo que ha mantenido los mercados financieros y monetarios bloqueados y ha impedido iniciar una etapa expansiva. La crisis de deuda en Europa sigue condicionando a los mercados.

La incipiente recuperación de la primera parte de 2011 ha sufrido un brusco frenazo en el último trimestre del año en las economías desarrolladas y una moderación del impulso en las economías emergentes. En EE.UU. el crecimiento no termina de despegar con fuerza. Los problemas financieros internos, la crisis de deuda europea, la continua debilidad de la vivienda y el esperado ajuste fiscal impiden un mayor dinamismo que permita mejorar su delicado mercado laboral. Japón ha terminado un 2011 peor de lo que se esperaba con una caída del PIB del orden del 0,6%. El impacto del tsunami y la posterior crisis nuclear han tenido un impacto considerable en su economía. Para 2012, las expectativas son de recuperación, aunque condicionada por la evolución del comercio mundial, principal fuente de crecimiento de Japón.

Las economías emergentes han moderado su impulso en la última parte del año. China y Brasil, aunque mantienen un dinamismo importante, han sufrido el impacto de la delicada situación en Europa.

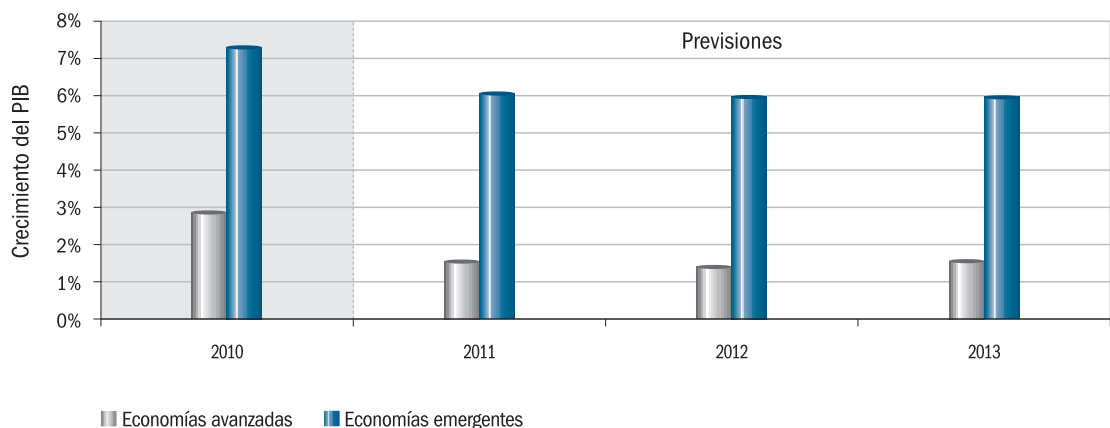
La falta de demanda en las economías desarrolladas y las dificultades financieras en todo el mundo condicionan también su recuperación, haciendo más evidentes sus dificultades internas.

El comercio mundial ha sufrido una importante ralentización que podría afectar a 2012. Vuelven a ser las economías emergentes las que consiguen mantener el crecimiento mundial. No obstante, también hay que tener en cuenta que algunas de estas economías podrían estar acumulando desequilibrios importantes en algunos sectores, como podría ser el caso del sector inmobiliario en China o Brasil.

Las economías emergentes se mantienen dinámicas, aunque con ciertos riesgos

Los problemas del sector financiero y monetario a nivel mundial están poniendo de manifiesto la dificultad del correcto funcionamiento de los canales de transmisión de la política monetaria para hacer fluir la extraordinaria liquidez que los bancos centrales están poniendo en circulación. Los principales bancos centrales están tomando todas las medidas a su alcance para otorgar financiación al sector financiero, que todavía mantiene importantes dificultades tanto en EE.UU. como principalmente en Europa. Para los próximos meses, todavía se espera por parte de las autoridades monetarias el mantenimiento de sus políticas expansivas. Desde el punto de vista fiscal la situación no es mucho mejor. Ahora, las autoridades, a uno y otro lado del Atlántico, se debaten entre las políticas fiscales expansivas o contractivas. Los riesgos de un recrudecimiento de la situación todavía continúan siendo elevados.

LAS ECONOMÍAS EMERGENTES LIDERAN EL CRECIMIENTO



Fuente: Comisión Europea, Previsiones de Otoño 2011

ZONA EURO

La zona euro se enfrenta a una recesión

Las autoridades se enfrentan a una gestión política y económica muy complicada

La situación en Europa sigue deteriorándose, pero no es el desgaste económico lo que más preocupa. En los últimos meses, las dificultades en la gestión de la crisis de deuda y financiera por parte de las autoridades políticas europeas han puesto de manifiesto los problemas de gobernanza de la moneda única, tal y como se conoce actualmente, dando paso a nuevas formulaciones que den cabida a una unión fiscal más intensa.

El Banco Central Europeo, tabla de salvación del sistema bancario europeo

Las sucesivas y continuas cumbres y reuniones de los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea han conseguido calmar parcialmente a los mercados y avanzar ciertos cambios sobre la nueva Unión. En la reunión de finales de octubre se consiguió solventar parcialmente la crisis de deuda griega con una quita del 50% de la misma y establecer un Programa de Recapitalización del Sistema Bancario Europeo, coordinado por la Autoridad Bancaria Europea (EBA) que permita, junto a las medidas del BCE, restablecer los canales de crédito en la zona euro. En la reunión del 9 de diciembre, se avanzó sobre la mejora y ampliación del nuevo Mecanismo Europeo de Estabilidad, sobre algunos de los criterios ligados a los límites de déficit y deuda, sobre mecanismos automáticos de sanción, así como sobre la capacidad de la Comisión Europea para supervisar los Presupuestos de los diferentes Estados. Todos los detalles de estos compromisos se irán desgranando en los primeros meses de 2012.

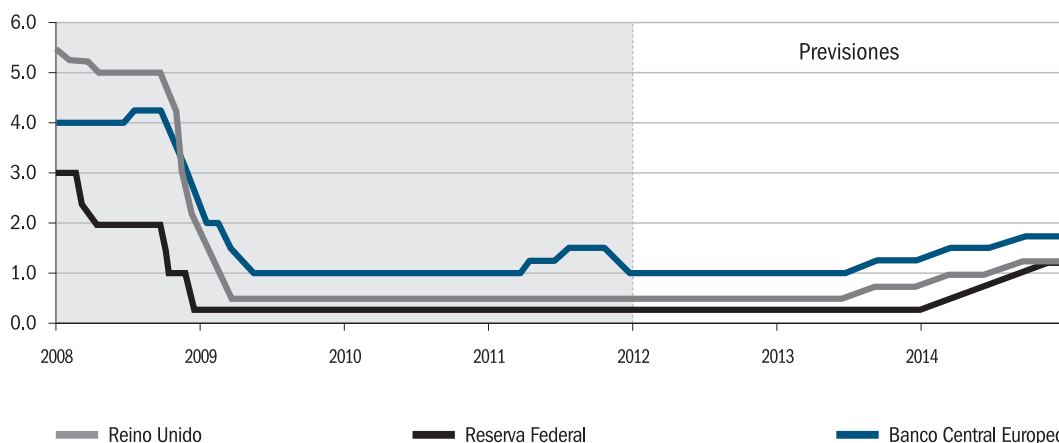
Los indicadores adelantados de la zona euro reflejan que, en el último trimestre de 2011, se ha registrado una contracción económica. Continúan las disparidades entre países: con un núcleo central (Alemania y Francia) mostrando todavía cierto tono positivo y los países periféricos (España, Italia, Portugal) con una clara debilidad retroalimentada por la situación de la crisis de deuda. Las perspectivas reflejan que continuará el deterioro en la primera parte de 2012. Entre sus causas encontramos: los recortes fiscales, la atonía de la actividad y del comercio internacionales, la falta de solución para la crisis de deuda y los problemas de acceso a la financiación y al crédito. De hecho, los niveles de inversión y creación de empleo siguen deprimidos. El mercado laboral europeo sigue debilitándose con aumentos constantes de la tasa de paro.

La autoridad monetaria continúa poniendo en marcha todas las medidas a su alcance para nutrir al sistema financiero de la liquidez necesaria para que fluya el crédito a la economía real. De manera individual ha puesto en marcha, tanto medidas convencionales (reducción de 50 pb en el tipo director) como no convencionales (dos operaciones de refinanciación, con un vencimiento a tres años, sin límite a demanda de las entidades, una en diciembre de 2011 y otra en febrero de 2012). También ha participado en la inyección de liquidez coordinada con otros bancos centrales del pasado mes de noviembre.

En un entorno como el actual existe elevada disparidad entre las políticas fiscales que están siendo tanto expansivas como contractivas, con muchas dudas de su aplicación.

EL BANCO CENTRAL EUROPEO SEGUIRÁ REDUCIENDO TIPOS

Tipos directores de política monetaria %



Fuente: RBS Group Economics

La desviación del déficit público requerirá de ajustes adicionales

El turismo cierra un año muy positivo

Durante el último trimestre de 2011, la economía española volvió a contraerse respecto al trimestre anterior, algo que no sucedía desde principios de 2010. El año se cierra con un crecimiento económico del 0,6-0,7%.

El incremento del paro y la mala percepción generalizada del entorno económico, a lo que se suma, como en trimestres anteriores, el excesivo endeudamiento de las familias y el proceso de desapalancamiento al que se están viendo sometidas, provocaron una caída del consumo en el último trimestre de 2012. A la ya habitual contracción de la inversión en construcción hay que añadir la disminución de la inversión en bienes de equipo, derivada de los problemas de financiación que tienen las empresas y la falta de confianza.

Del sector exterior hay que seguir destacando el buen comportamiento de las exportaciones, aunque su crecimiento fue menos dinámico que el registrado en el trimestre anterior, debido al parón que experimentó la economía de zona euro durante el último trimestre del año. No obstante, la contracción del consumo contuvo el crecimiento de las importaciones, produciéndose nuevamente una mejora del déficit por cuenta corriente.

La inflación se moderó en el último trimestre

Dentro del sector servicios, el turismo mantuvo un crecimiento interanual positivo durante los tres últimos meses del año, a pesar de que su actividad se moderó respecto a trimestres anteriores. La industria reflejó durante todo el año una debilidad preocupante, muy relacionada con las caídas registradas en la producción de bienes de consumo duradero.

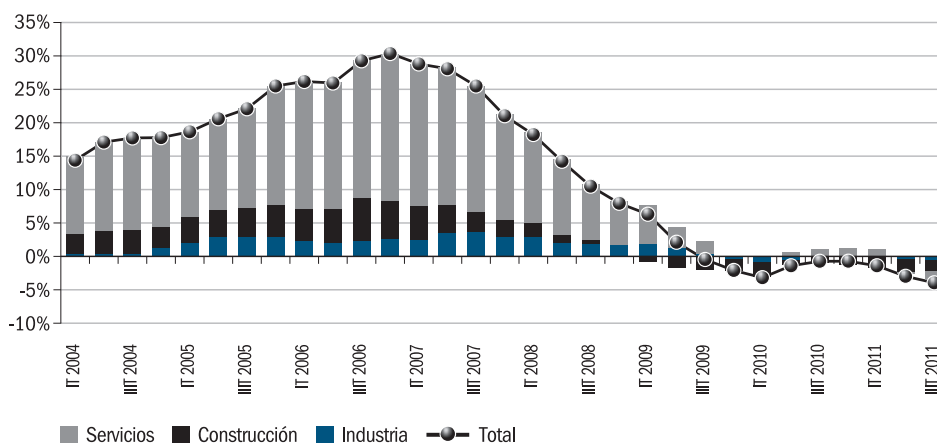
Durante el cuarto trimestre, el entorno negativo se extendió a la producción de bienes intermedios y, sobre todo, a la producción de bienes de equipo, ambas afectadas por la mayor fragilidad de las exportaciones.

La situación descrita tuvo un impacto directo en el mercado de trabajo. Nuevo descenso del número de afiliados a la Seguridad Social del 2,1% interanual (datos desestacionalizados) e incremento del paro registrado en 196 mil personas respecto al trimestre anterior, hasta alcanzar 4,42 millones de personas.

La inflación cerró el año en el 2,4% interanual, tasa inferior en 7 décimas porcentuales a la registrada al cierre del trimestre anterior. Esta moderación se ha visto favorecida por la escasa presión que ejerce la demanda en los precios y por la finalización, con el cierre del ejercicio, de los efectos de algunas subidas de impuestos.

En 2011, no se cumplieron los objetivos de déficit público comprometido. En lugar del 6% del PIB, las primeras estimaciones del nuevo Gobierno apuntan a un déficit cercano al 8,0%, lo que significaría una desviación de cerca de 22.000 millones de euros. De cumplirse esta previsión, durante 2012 el déficit debería reducirse en cerca de 38.000 millones de euros para lograr el objetivo comprometido del 4,4% del PIB al finalizar el año. Este ajuste de gasto debería acompañarse de reformas estructurales de calado para tratar de compensar en alguna medida la ralentización que se producirá en la actividad, teniendo en cuenta, además, que el sector exterior no tendrá el mismo vigor que en 2011. Es muy probable que en el conjunto de 2012 la economía vuelva a contraerse, sobre todo en la primera parte del año.

El crédito a las empresas para la financiación de su actividad se contrajo durante el conjunto de 2011



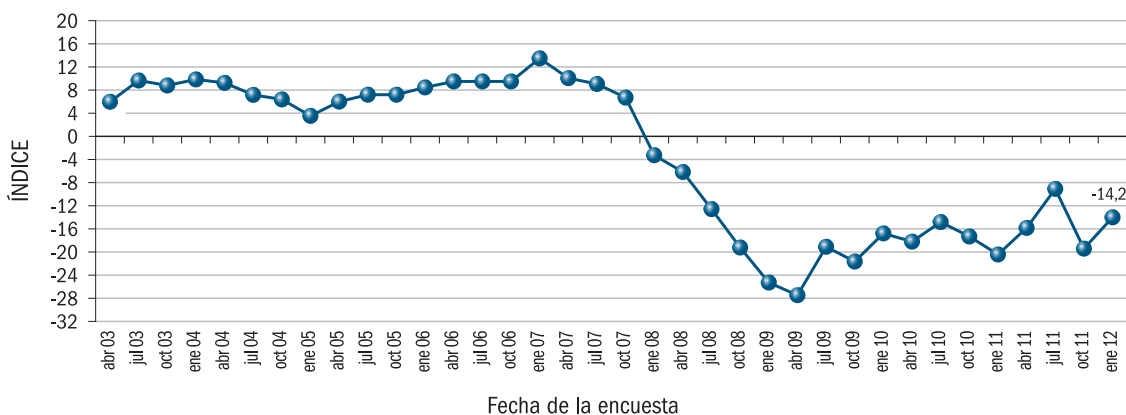
INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

Evolución del ICE

Avance de la confianza empresarial

En enero de 2012, el Indicador de Confianza Empresarial experimentó una subida respecto al dato registrado en octubre de 2011. El ICE se situó en -14,2 puntos, 4,8 por encima del dato correspondiente a la encuesta anterior (-19,0). A pesar de la mejora, la confianza sigue mostrando una elevada debilidad y continua siendo mayor el porcentaje de empresas pesimistas.

INDICADOR CONFIANZA EMPRESARIAL
Datos desestacionalizados

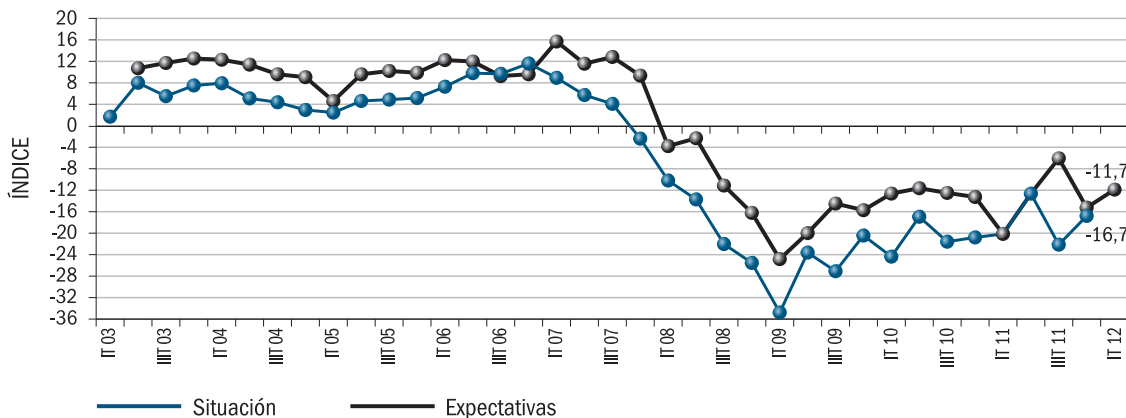


Fuente: Cámaras de Comercio, enero 2012

Expectativas menos negativas para el primer trimestre

El Índice de Situación del cuarto trimestre experimentó una mejora de 5,5 puntos respecto al dato registrado el trimestre anterior, alcanzando -16,7 puntos. Por su parte el avance del Índice de Expectativas fue de 4 puntos, situándose en -11,7.

SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS
Datos desestacionalizados



Fuente: Cámaras de Comercio, enero 2012

@ambres @ámaras @anberak

Cámaras de Comercio
camaras.org