

BOLETÍN

www.camaras.org

de situación económica

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

La debilidad en el crecimiento mundial, la incertidumbre financiera y la elevada inflación serán las características que definan la economía internacional al menos hasta finales de 2009. La economía mundial está registrando una crisis global tras más de 15 años de fuerte dinamismo. EE.UU. y Reino Unido, sufrirán las mayores consecuencias mientras que los países emergentes, mantienen cierto la actividad aunque con tensiones internas.

ZONA EURO

El crecimiento económico en la zona euro se verá debilitado por el impacto de la ralentización económica mundial durante 2008, pero sobre todo en 2009. Las expectativas de avance del PIB son de 1,7% y 1,4% respectivamente. No obstante, la principal preocupación es la creciente inflación y las perspectivas de que ésta se mantenga elevada al menos hasta final de 2009. La ejecución de la política monetaria se endurece de cara al segundo semestre del año.

ESPAÑA

La **economía española** continúa evolucionando hacia tasas de crecimiento más moderadas. La demanda nacional reduce significativamente su aportación al crecimiento, aunque la contribución negativa de la demanda externa mejora debido, principalmente, a la menor demanda de importaciones. La inflación se ve afectada por el incremento del precio del petróleo y del resto de materias primas, y se sitúa en niveles desconocidos en los últimos 10 años. El crecimiento del PIB previsto para el tercer trimestre se moderará aún más.

Illes Balears

La tasa de crecimiento de la actividad económica de las Illes Balears se ha ido corrigiendo a la baja. En el segundo trimestre se estima una tasa del 1,4%. A partir de finales de 2007, los principales indicadores de actividad se fueron desacelerando y se ha continuado hasta el segundo. El consumo privado ha seguido moderándose y la construcción residencial colectiva se ha estancado. Además, las perspectivas en la confianza empresarial de las Illes Balears para el segundo y tercer trimestre siguen siendo pesimistas.



ILLES BALEARS

Nuestra **previsión** de crecimiento se sigue reajustando a la baja: para el segundo trimestre se cifra en un **1,4%**. El entorno económico muestra que todavía existe riesgo de crisis financiera, aunque se reducen las probabilidades de que sea sistémico. Además, la inflación está excediendo los objetivos de las Autoridades Monetarias en la mayoría de los países desarrollados haciendo que las políticas de los Bancos Mundiales sean alcistas. Paralelamente, el precio del petróleo sigue aumentando y el euro continua apreciándose (1,57€/€), agravando la situación económica.

Desde el lado de la **demanda**, el **consumo interno** mostró los primeros síntomas de ralentización. La cantidad de mercancía general descargada en los puertos de las Illes Balears se ha reducido durante estos cuatro primeros meses (un -6,2%), cuyo transporte cubre, básicamente, demanda interna. Además, se espera una reducción de la cantidad de créditos concedidos, influenciado por un marco de tipos de interés al alza (euribor 5,4%); mientras, la **inversión** también muestra signos de moderación. El número de turistas matriculados hasta junio se ha reducido un -31,0%. Los movimientos de pasajeros por vía aérea se han incrementado un 2,1% hasta mayo, alcanzando los 8,69 mill. pasajeros.

Industria

La previsión de crecimiento para el segundo trimestre de 2008 es **moderado (0,7%)**. Analizando el comportamiento de las variables de los primeros seis meses: la matriculación de camiones y furgonetas se ha seguido reduciendo un -38,8%, los precios industriales han aumentado un 5,3% y la población ocupada se ha reducido un -4,2%, porcentaje inferior al registrado el mismo periodo del año anterior (9,9%). Paralelamente, durante los primeros cinco meses, el índice de producción industrial se ha incrementado un 1,1%, frente al 2,7% del año anterior. El clima industrial hasta junio sigue con variaciones negativas (-24,7%), pero más acusadas que hace un año (-15,7%).

Comercio exterior

Según los últimos datos publicados por el CSC, durante los tres primeros meses, el **déficit exterior** (35,4 mill.€) se ha seguido reduciendo a una tasa del -87,6% respecto a 2007. Se **exportó** (320,66 mill. €) un **75,9%** más que el mismo periodo de 2007 y se **importó** (356,0 mill. €) un -23,9% menos que en 2007.

Sin embargo, es interesante destacar que las exportaciones de **partidas productivas** sólo se han incrementado un 6,3%. Por **partidas**, los primeros tres productos más vendidos siguen correspondiendo a: calzado (44,3 mill. euros), grifos y calderas (21,5 mill.euros) y máquinas y aparatos eléctricos (5,1 mill. euros).

Construcción

Los primeros datos macroeconómicos de 2008 están reflejando un **ajuste rápido** de su actividad (0,3% durante el segundo trimestre).

Por una parte, durante los primeros cinco meses, la **inversión pública**, tras varios años de crecimientos continuados, se ha reducido un -47,6% respecto a 2007.

Por otra, la actividad de la **construcción privada** ya muestra síntomas de desaceleración. Entre enero y abril, la superficie de la vivienda privada que se ha construido ha disminuido un 48,7% y las viviendas iniciadas durante el primer trimestre han descendido un -38,1%, si bien en cifras absolutas se registran 2,373 viviendas. Además, los **indicadores adelantados de actividad** acumulados para los primeros cinco meses reflejan una reducción del -16,2% en obras visadas y del -58,1% en número de viviendas, acompañado de disminuciones del -43,9% en el presupuesto y del -43,0% en la superficie de dichas viviendas.

Como reflejo de dicho comportamiento, el mercado laboral del sector está soportando ajustes: si bien es cierto que la población ocupada hasta junio se ha incrementado un 3,4% (inferior al registrado en 2007, que fue del 11,9%), la población parada del primer semestre ha aumentado un 58,2%, registrándose 8.764 personas en junio.

Servicios

Se estima que en 2008, el sector servicios será el más dinámico. Durante el segundo trimestre de 2008 ha crecido un 1,5%. Con datos publicados hasta mayo, el número de **turistas llegados por vía aérea** aumentó un 2,2%, alcanzando los 3,47 millones. Por nacionalidades, el mercado alemán fue el primero, con 1,27 mill. turistas, incrementándose un 10,1%; el mercado español fue el segundo, con 914,5 mil turistas (disminuyendo un -5,5%); y el británico, con más de 780,9 mil turistas, fue el tercero, y se incrementó un 4,6%.

En cuanto a la actividad del subsector "**otros servicios**", se verá reducida por la **moderación del consumo interno**. El índice al comercio al por menor se ha reducido hasta mayo un -2,8%, frente al 5,7% del mismo periodo del año 2007. La población ocupada del sector servicios ha crecido a una tasa del 2,3%. Por contra, la población parada, del primer semestre se ha incrementado un 10,8% (frente a la disminución del -2,1% en 2007). Se han alcanzado los 24.854 parados.

Precios y salarios

En junio, los **precios al consumo** se situaron en el 4,7%, tres puntos porcentuales por debajo de la media nacional. Sin embargo, esta variación ha duplicado la del mismo mes del año pasado. Básicamente, debido a las subidas de los precios del transporte (10,2%) y de los alimentos (6,6%). Este comportamiento afecta a la baja al consumo interno. Paralelamente, los **precios industriales** también se han incrementado. De enero a junio, han aumentado un 5,3%, superior al 3,9% de 2007.

Mercado de trabajo

El términos generales, el mercado laboral se sigue comportando peor que hace un año. Por una parte, durante el primer semestre, el número de **afiliados** se incrementó un 1,0% respecto a 2007, menor al del año pasado (3,9%) y similar a la media nacional (0,8%); Por otra, el número de **parados** aumentó un 17,4%, frente a la reducción de -2,2% del año anterior, resultado de los sectores construcción (58,2%) y servicios (10,8%). La tasa de paro del segundo trimestre se ha elevado al 8,4%, frente al 5,5% del mismo periodo de 2007.

El crecimiento durante el segundo trimestre continúa moderándose

Todos los componentes de la demanda nacional reducen su aportación al crecimiento

La economía española continúa evolucionando hacia tasas de crecimiento más moderadas. Durante el segundo trimestre de 2008 el crecimiento interanual se situó en el 1,7%, inferior en 1 punto porcentual al registro obtenido durante los primeros tres meses. El crecimiento económico está experimentando un ajuste importante derivado del menor consumo de las familias y del frenazo en el sector constructor.

La demanda nacional reduce significativamente su aportación al crecimiento. El consumo de los hogares se enfrenta a las dificultades derivadas de una inflación elevada y un entorno de tipos de interés al alza. Como consecuencia de este escenario de tipos y de unas expectativas de precios más reducidos en el mercado inmobiliario, las familias retrasan sus decisiones de compra de vivienda y la inversión en esta partida alcanza un crecimiento casi nulo. La inversión en bienes de equipo se resiente en un entorno de incertidumbre como el actual, en el que la confianza empresarial se sitúa en mínimos. Las importaciones son la causa principal de la mejora que se ha producido en la aportación de la demanda externa al crecimiento. La ralentización del consumo ha tenido consecuencias en las compras de productos y servicios procedentes del exterior, que avanzan a un ritmo más moderado. Por su parte, las exportaciones todavía mantienen incrementos aceptables, aunque más reducidos, relacionados con la demanda procedente de países como Alemania.

Todos los sectores registraron crecimientos inferiores durante el segundo trimestre. Sólo los servicios mantienen un crecimiento superior al 2%, aunque empresas de algunos subsectores como el comercio ya reflejan en sus cuentas un claro recorte de las ventas. La construcción continúa reduciendo

su actividad, sobre todo la que corresponde al área residencial. La industria confirma que no puede ser un pilar de crecimiento en el corto plazo.

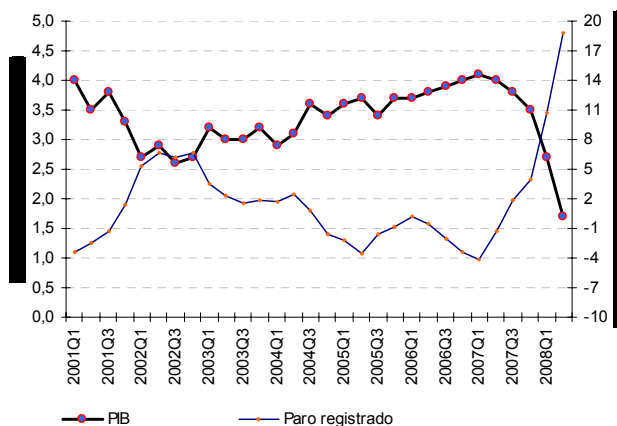
Los servicios lideran el crecimiento sectorial durante el primer trimestre

La inflación registra otro repunte en junio. Si en mayo se alcanzó una tasa desconocida en los últimos 10 años, 4,6%, en junio ese registro ha sido superado, 5,0%. Como en meses anteriores, la escalada del precio del petróleo y de otras materias primas está teniendo una repercusión negativa en los precios, y no es previsible que esta situación pueda ser controlada en el corto plazo.

El contexto actual de incertidumbre, de menor crecimiento, con inflación elevada, tipos de interés al alza y restricción de la inversión productiva, tiene un efecto determinante en el mercado de trabajo. El número de desempleados registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo se situó, al finalizar el segundo trimestre, en 2,4 millones de personas, un 21,6% superior respecto al mismo periodo del año anterior.

La evolución para los próximos meses no permite ser muy optimistas. Continuará el deterioro del consumo y de la inversión. Las exportaciones, que se han venido beneficiando de la solidez de economías como la alemana, podrían notar el menor crecimiento que se espera en este país y en el conjunto de la zona euro. La inflación está a merced del precio del crudo y del resto de materias primas. No es de esperar que se produzca una relajación en sus precios internacionales, con lo que persistirá la presión en la inflación y en los tipos de interés europeos. En resumen, durante el tercer trimestre es de esperar un crecimiento aún más moderado que se traducirá en menor empleo.

El incremento del paro registrado en el segundo trimestre adelanta un crecimiento económico aún más atenuado



Fuente: INE y Ministerio de Trabajo. Previsiones Cámaras PIB IIT 2008

ZONA EURO

Ralentización económica e inflación para la zona euro en 2008

El BCE despliega todas sus herramientas contra la inflación

La actividad en la zona euro, a pesar de haber registrado un crecimiento positivo y superior al esperado en el primer trimestre, gracias al vigor de Alemania, no podrá mantenerse aislada del empeoramiento que ha sufrido el panorama económico mundial recientemente. La intensa moderación en el crecimiento global prevista para este ejercicio, junto con la fuerte inflación mundial y los elevados riesgos persistentes mermarán el crecimiento de la zona euro en lo que resta de año hasta situarlo en el entorno del 1,7%.

Los indicadores adelantados referentes al segundo trimestre y las perspectivas, reflejan que la zona euro ha moderado el impulso registrado a comienzos de 2008, aunque mantiene cierto tono sostenido. La ralentización irá tomando cuerpo conforme avance el ejercicio y la actividad no se recuperará probablemente hasta finales de 2009. La moderación vendrá tanto desde el lado de la demanda interna como del sector exterior, que anotará dificultades fruto de la fuerte apreciación del euro frente al dólar, así como el menor impulso del comercio mundial.

Desde el punto de vista interno, la moderación vendrá especialmente desde el lado del consumo de los hogares que han visto reducir su renta disponible. El encarecimiento de las materias primas, la restricción crediticia y el efecto riqueza negativo derivado de las correcciones bursátiles así como de los precios de la vivienda en algunos países, llevarán a una moderación del consumo privado. Las mayores dificultades en el mercado laboral de la zona euro y el previsible aumento de la tasa de paro condicionarán la evolución del gasto de los hogares. Desde el punto de vista de las empresas, las restricciones de liquidez, el encarecimiento y la dificultad en la obtención de créditos, junto con la debilidad de las perspectivas económicas debilitarán, conforme avance el ejercicio, la inversión, aunque todavía reflejará cierto tono de solidez.

Alemania junto con algunos países de reciente incorporación como Bulgaria, Rumania y Polonia serán los que permitan un sostenimiento relativo de la actividad en 2008. No obstante, en términos generales la trayectoria será hacia un estancamiento del crecimiento en muchos países de la Unión Europea. Incluso en algunos se anota ya una recesión técnica como es el caso de Dinamarca y otros como Irlanda, Reino Unido, Portugal o Estonia registrarán crecimientos trimestrales negativos a lo largo de 2008.

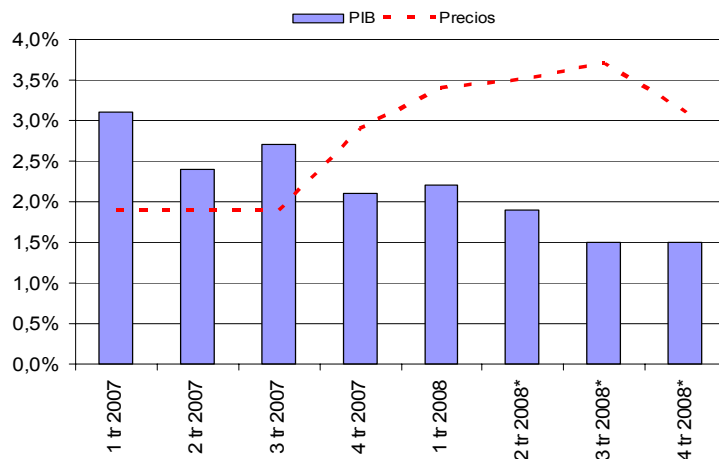
La principal preocupación de la zona euro es el fuerte crecimiento de los precios internos. Las históricas cotizaciones en los mercados de materias primas, tanto energéticas como alimentarias, sitúan al IPC en los niveles más elevados desde la creación de la moneda única, duplicando la tasa objetivo del Banco Central Europeo. Las perspectivas para los próximos meses son de mantenimiento de elevadas tasas de inflación que no retornarán probablemente hasta finales de 2009 a niveles del 2%. A pesar de que son elementos externos los principales causantes de la elevada inflación, los efectos de segunda ronda y las presiones en la negociación salarial podrían incluso empeorar la situación.

Algunos países europeos entran en recesión técnica en 2008

La autoridad monetaria de la zona euro ha endurecido su discurso y aumentado los tipos de interés a comienzos del segundo semestre del año como respuesta al principal riesgo de precios. Para lo que resta de ejercicio, el Banco Central Europeo se mantendrá alerta y con un tono ciertamente restrictivo que se medirá frente a los riesgos de estancamiento económico en la zona euro.

□

Se complica la política monetaria: crecimiento a la baja e inflación al alza para 2008



Fuente: Consensus Forecast, junio 2008. *: Previsiones

INTERNACIONAL

Fuerte moderación real y financiera en 2008 y 2009

La inflación principal preocupación en el ámbito mundial

La economía mundial sigue registrando consecuencias de la importante crisis financiera y de liquidez que se manifestó el pasado verano. Para 2008 se espera una acusada ralentización de su nivel de actividad hasta situarlo ligeramente por encima del 3%. Para el ejercicio 2009 las previsiones señalan un menor crecimiento medio anual, aunque con una tendencia a la recuperación de tasas más positivas hacia final de año. No obstante, estos pronósticos podrían variar ya que todavía no está definido el alcance de las crisis financiera, de liquidez o inmobiliaria en muchas de las principales economías.

En este difícil contexto económico y financiero, el fuerte incremento de los precios de las materias primas energéticas y de alimentos dificulta aun más el panorama internacional. Para los próximos meses la principal preocupación será la evolución de la inflación tanto en los países desarrollados como emergentes. De hecho, éstos últimos aportan el 60% del incremento de la inflación mundial en el último año. Las previsiones de precios para los próximos meses son de incremento de la inflación para las principales áreas.

Las autoridades económicas y monetarias en alerta

Las profundas y, en muchos casos, inesperadas consecuencias de lo que surgió como crisis de las hipotecas subprime en EE.UU., obliga a desplegar todas las herramientas necesarias para superar esta desaceleración mundial. Desde el ámbito de las autoridades económicas evitar los efectos de segunda ronda en la formación de los precios y salarios así como eludir medidas proteccionistas o falta de competencia serán sus preocupaciones. Desde el ámbito de los bancos centrales el control de las expectativas de inflación es ahora su objetivo. La Reserva Federal Americana parece otorgar mayor importancia a la evolución de los

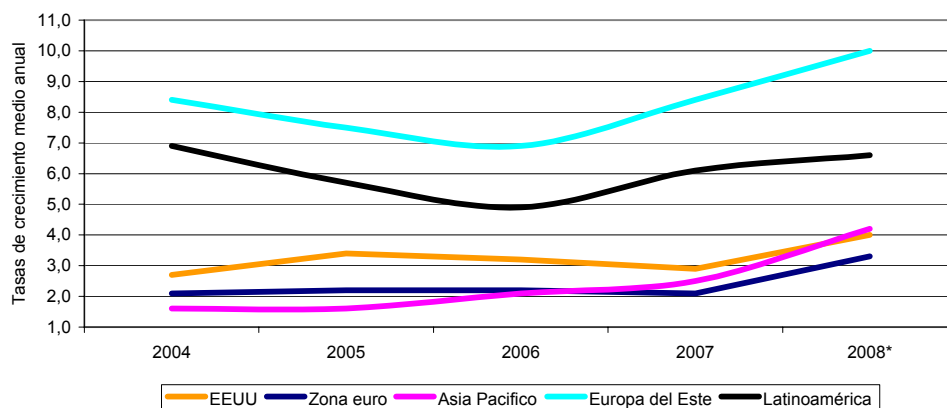
precios y ha paralizado su relajación monetaria. El BCE ha generado mayor restricción monetaria con un aumento de tipos y el endurecimiento de su discurso. A uno y otro lado del Atlántico los tipos de interés de mercado mantendrán una elevada tensión en los próximos meses.

La ralentización del crecimiento global vendrá principalmente de las economías desarrolladas (1,3% en 2008), mientras que las emergentes y en desarrollo mantendrán cierto dinamismo (6,5% en 2008). Entre las economías desarrolladas con mayores correcciones en su actividad destacan las economías anglosajonas (EE.UU., Reino Unido o Irlanda), mientras que entre las que mantendrán el crecimiento y comercio mundial, se encuentra los BRIC (Brasil, Rusia, India y China).

EE.UU. todavía está ajustando el impacto de la crisis inmobiliaria y financiera en su economía. Se prevé un parón de la actividad económica que sitúe el avance del PIB de 2008 en un escaso 1%. A estas dificultades se une ahora una creciente inflación que complica aún más el panorama. Su vía de escape está siendo el sector exterior apoyado en un mantenimiento de un dólar débil. Para Japón las expectativas de crecimiento son más positivas, por encima del 1,5% tanto en 2008 como 2009, apoyado en el dinamismo de los países de la zona.

Entre los países emergentes y en desarrollo el crecimiento se mantendrá relativamente dinámico siendo el soporte del comercio y del crecimiento mundial. No obstante, su contribución a los incrementos de precios de materias primas energéticas y de alimentos está generando una importante inflación interna que se está exportando al resto del mundo. China, India, Brasil y Argentina se mantienen, entre los líderes del crecimiento mundial, aunque todos ellos con importantes tensiones de precios.

La inflación una preocupación mundial



Fuente: Consensus Forecast, junio 2008 *: Previsiones 2008.

INDICADORES DE COYUNTURA DE BALEARES

INDICADORES	FUENTE	PERIODO	% VARIACIÓN INTERANUAL (*)		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)	
			2007	2008	2007	2008
I. ACTIVIDAD Y DEMANDA						
- Matriculación de turismos	D.G.T.	junio	3,7 (-1,8)	-43,5 (-30,5)	6,6 (-0,8)	-31,0 (-17,8) ↓
- Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	junio	4,3 (-4,6)	-48,8 (-45,2)	7,6 (-1,2)	-38,8 (-33,0) ↓
- Producción industrial	I.N.E.	mayo	1,8 (2,1)	-6,8 (-7,3)	2,7 (4,2)	1,1 (-1,7) ↓
- Clima industrial (1)	M. Industria	junio	-6,2 (0,4)	-7,1 (-17,4)	-15,7 (1,2)	-24,7 (-8,7) ↓
- Superficie a construir	M. Fomento	abril	50,6 (8,7)	-58,6 (-38,6)	14,7 (7,5)	-48,7 (-49,8) ↓
- Viviendas visadas	M. Fomento	abril	62,4 (6,4)	-63,1 (-41,3)	5,4 (6,2)	-48,2 (-54,3) ↓
- Licitación oficial	SEOPAN	mayo	-58,7 (-8,3)	32,2 (-61,7)	55,0 (8,0)	-47,6 (9,4) ↓
- Comercio al por menor	I.N.E.	mayo	6,2 (3,2)	-5,9 (-5,3)	5,7 (3,7)	-2,8 (-3,2) ↓
- Viajeros en hoteles	I.N.E.	junio	0,9 (5,9)	-3,3 (-3,1)	-3,1 (3,4)	0,1 (0,6) ↑
- Pernoctaciones en hoteles	I.N.E.	junio	-2,6 (1,8)	-4,8 (-2,8)	-2,3 (2,8)	-1,3 (0,9) ↑
- Depósitos del s. privado en el sist. bancario (2)	B. España	1 trim.	14,4 (1,7)	9,9 (9,5)	14,4 (1,7)	9,9 (9,5) ↓
- Créditos al s. privado del sist. bancario (2)	B. España	1 trim.	19,8 (24,3)	14,8 (14,6)	19,8 (24,3)	14,8 (14,6) ↓
- Exportaciones totales	Aduanas	abril	30,8 (9,4)	8,0 (24,8)	26,9 (7,5)	52,8 (9,9) ↑
- Importaciones totales	Aduanas	abril	-18,5 (10,0)	-14,6 (17,9)	-12,1 (7,4)	-20,5 (12,0) ↓
II. PRECIOS Y SALARIOS						
- Precios de consumo (3)	I.N.E.	junio	2,3 (2,4)	4,7 (5,0)	2,0 (2,0)	2,7 (2,8) ↑
- Precios industriales (3)	I.N.E.	junio	4,7 (2,6)	6,9 (9,0)	3,9 (2,9)	5,3 (6,0) ↑
- Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	1 trim.	2,9 (4,0)	6,4 (5,1)	2,9 (4,0)	6,4 (5,1) ↑
- Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	1 trim.	3,7 (4,3)	4,6 (5,3)	3,7 (4,3)	4,6 (5,3) ↑
- Salarios en convenio	M.T.A.S.	junio	---	(---)	2,8 (2,9)	4,6 (3,5) ↑
III. MERCADO DE TRABAJO						
- Población activa	I.N.E.	2 trim.	2,4 (2,8)	3,2 (3,1)	3,5 (2,8)	3,6 (3,0) →
- Población ocupada	I.N.E.	2 trim.	3,7 (3,4)	0,1 (0,3)	3,8 (3,4)	1,0 (1,0) ↓
- Empleo en agricultura	I.N.E.	2 trim.	19,1 (-3,8)	-42,0 (-10,9)	14,8 (-1,6)	-40,0 (-11,9) ↓
- Empleo en industria	I.N.E.	2 trim.	11,4 (-1,3)	-15,4 (0,0)	9,9 (-0,8)	-4,2 (0,7) ↓
- Empleo en construcción	I.N.E.	2 trim.	15,5 (7,6)	3,1 (-6,1)	11,9 (8,5)	3,4 (-2,9) ↓
- Empleo en servicios	I.N.E.	2 trim.	0,2 (4,3)	2,5 (2,4)	1,1 (3,9)	2,3 (2,7) ↑
- Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	junio	3,9 (3,8)	-0,7 (-0,9)	3,9 (3,5)	1,0 (0,8) ↓
- Paro registrado	I.N.E.M.	junio	5,2 (0,3)	33,3 (21,6)	-2,2 (-2,8)	17,4 (14,6) ↑
- Tasa de paro (4)	I.N.E.	2 trim.	5,5 (8,0)	8,4 (10,4)	7,4 (8,2)	9,6 (10,0) ↑
- Tasa de actividad (5)	I.N.E.	2 trim.	65,4 (58,9)	65,6 (59,8)	63,7 (58,7)	64,1 (59,6) ↑

↑ ↓ → Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2008 respecto a la de 2007.

(*) Entre paréntesis datos nacionales. En la mayor parte de los indicadores se trabaja con datos provisionales.

(1) Promedio de: cartera de pedidos, tendencia de la producción y existencias de productos terminados con signo contrario. Saldos netos (diferencia entre el porcentaje de respuestas "aumentar" y "disminuir").

(2) Incremento sobre el mismo periodo del año anterior del saldo a final del trimestre indicado.

(3) La variación acumulada es el crecimiento sobre diciembre del año anterior.

(4) Dato en el periodo de referencia (parados en porcentaje de la población activa).

(5) Dato en el periodo de referencia (activos en porcentaje de la población de 16 y más años).

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 24/07/2008

Cámaras Cambres Ganberak

Cámaras de Comercio
Servicios de Estudios
www.camaras.org
902 100 096

28 julio 2008