

# BOLETÍN

de situación económica

camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

## INTERNACIONAL

Durante el último trimestre de 2008 la situación de la **economía mundial** ha empeorado sustancialmente. La recesión en 2009 está descontada para los países desarrollados y el impacto en los países emergentes será muy relevante. Incluso, el comercio mundial podría registrar una contracción. Las importantes medidas, tanto de política monetaria como de política fiscal y fomento de la inversión pública intentan evitar una depresión mundial. La caída de los precios del crudo es el único alivio.

## ZONA EURO

La **zona euro** ha terminado 2008 en recesión. Para 2009 se prevé contracción económica para los principales países: Alemania, Italia y Francia; así como en el conjunto de la eurozona. Los diferentes gobiernos han puesto en marcha consecutivos planes de estímulo y ayuda que acabarán con la consolidación fiscal alcanzada. La actuación de la política monetaria ha permitido aflojar las tensiones de liquidez del sistema. Durante 2009 se esperan nuevos movimientos de tipos de intervención.

## ESPAÑA

El cuarto trimestre del año 2008 se ha caracterizado por el mantenimiento de los problemas de financiación y la crisis de confianza que es generalizada entre los agentes económicos. La debilidad de la actividad en la **economía española** continuará durante el año 2009, con menor consumo e inversión y una mayor tasa de paro. Los tipos de interés y la contención de los precios serán factores positivos a tener en cuenta a lo largo del año.

## AVANCE DEL ICE

La actividad empresarial en España ha continuado debilitándose durante el cuarto trimestre del ejercicio 2008. Así, el **dato avanzado del Indicador de Confianza Empresarial** vuelve a marcar otro mínimo de la serie. Las expectativas expresadas por los empresarios para el primer trimestre de 2009 no son buenas. Las empresas no esperan una reactivación de la actividad en el corto plazo, es más, ésta podría deteriorarse aún más.





# INTERNACIONAL

## 2009: primera recesión sincronizada de la globalización

### Impacto sustancial en el mercado laboral mundial

El año 2008 cierra como el más negativo para los mercados financieros y bursátiles desde la Gran Depresión del 29. El año 2009 comienza como el de la primera recesión sincronizada de la era de la globalización. La contracción del PIB está descontada para los países desarrollados y el impacto en los países emergentes y en desarrollo está siendo más relevante de lo inicialmente esperado. Las nuevas perspectivas de crecimiento del Banco Mundial para 2009 prevén un impulso del PIB de tan sólo el 0,9%. Para el comercio mundial las perspectivas son más negativas. Por primera vez, desde hace más de un cuarto de siglo, el comercio mundial se contraerá un -2,1% en 2009. La recuperación se aleja en el tiempo, al menos hasta 2010.

### Consecuencias y efectividad inciertas de las medidas tomadas

Las medidas adoptadas a escala global no tienen precedente y sus consecuencias y efectividad tampoco son claras. Se confía que la celeridad con la que se han tomado permita a la economía mundial no caer de nuevo en una gran depresión.

Para 2009, existen algunos consensos sobre la evolución de determinados mercados. Se prevé un fuerte impacto de la recesión en el mercado laboral de los países tanto desarrollados (EE.UU, principalmente) como emergentes, como China. Continuará la moderación de la inflación global apoyada en la caída de los precios del crudo, permitiendo recuperar cierto poder adquisitivo, pero

también aumentará el riesgo de deflación en algunos países. El empeoramiento de los resultados de las empresas mantendrá las bolsas a la expectativa. Las divisas continuarán reflejando incertidumbre y volatilidad. El empeoramiento de las cuentas públicas tendrá consecuencias en el largo plazo.

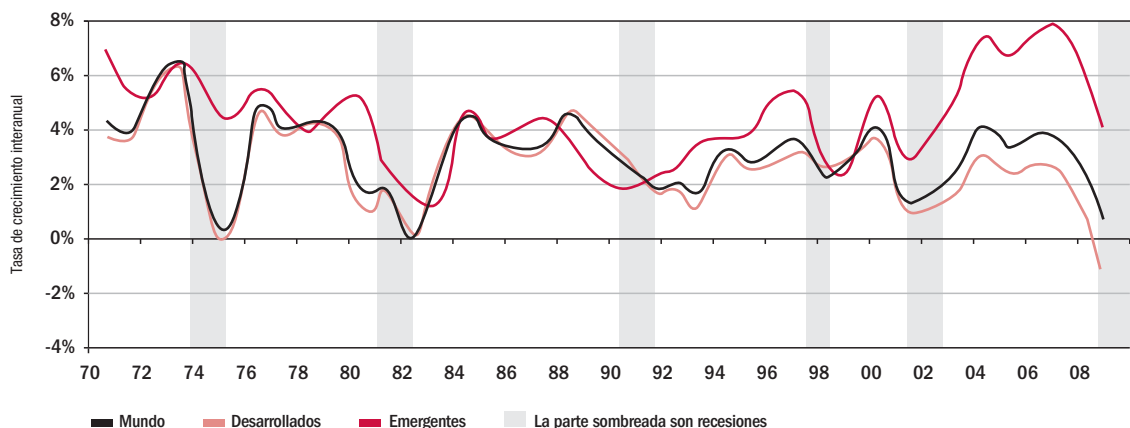
Las políticas económicas continuarán apoyando con diferentes medidas la salida de la recesión. Aunque el recorrido de la política monetaria tradicional de tipos de interés se agota en algunas de las principales economías, se están poniendo en marcha otras de carácter cuantitativo que seguirán en 2009. Respecto a la política presupuestaria, los paquetes se irán sucediendo. El FMI estima necesario un impulso de, al menos, el 2% del PIB para evitar la depresión global.

EEUU, en recesión desde enero de 2008, continuará en 2009 con una caída del PIB del -2,2%. El mercado laboral terminó 2008 con 2,6 millones de nuevos parados (el 7,2% de la población activa). Las medidas económicas impulsarán el déficit público hasta el 8,3% del PIB. La caída de la inflación ha despertado los temores de deflación para 2009, lo que con un consumo paralizado, dificulta la efectividad de la política monetaria más laxa de la historia.

Las otras economías anglosajonas se enfrentan a situaciones muy complicadas. Para 2009 las expectativas son de contracción, especialmente en el Reino Unido e Irlanda. En Japón, las exportaciones se han tornado negativas, lo que dibuja una fuerte contracción en 2009.

Los países emergentes muestran un deterioro sustancial de la actividad. El principal riesgo es un frenazo en China. La moderación de los emergentes será intensa en 2009.

**FUERTE CAÍDA DE LA ACTIVIDAD EN LAS ECONOMÍAS DESARROLLADAS EN 2009**



Fuente: Banco Mundial. Diciembre 2008

# ZONA EURO

## Recesión en la zona euro antes de lo previsto

### El mercado laboral se verá profundamente dañado en 2009

La zona euro se encuentra en recesión técnica desde el tercer trimestre de 2008. Los datos adelantados del cuarto trimestre reflejan una mayor debilidad de la actividad económica y del mercado laboral. De hecho, se espera que, en tasa interanual, se registre una contracción del PIB en el cuarto trimestre. Las expectativas para los 16 países del área euro (Eslovaquia forma parte del área desde el 1 de enero de 2009) son de mantenimiento de la contracción en la actividad durante 2009, de más del -1,5%. Hasta mediados de 2010 no se espera un cierto impulso.

Los principales países se encuentran ya en recesión, destacando el frenazo registrado por las economías alemana o italiana. Las previsiones para todos ellos, son de contracción superior al -1% en 2009. Las perspectivas empresariales que recogen las Cámaras de Comercio reflejan, del mismo modo, un empeoramiento sustancial con respecto a la tendencia histórica.

La demanda interna está siendo el principal freno y la inversión su máximo exponente. A las caídas de la inversión en construcción se ha unido la relativa a la inversión en bienes de equipo, lo que repercutirá en la evolución a medio plazo del mercado laboral. De hecho, en el tercer trimestre, se registró la primera contracción neta de empleo desde la creación del área euro. Esta tendencia continuará en la primera mitad de 2009. La mejora en las condiciones de liquidez en el mercado interbancario, siempre que se transforme en crédito y préstamos a empresas, podría ir mitigando la atonía de la inversión.

El consumo terminó 2008 con contracción afectado por los bajos niveles de confianza de las familias ante las dificultades de obtener financiación, las malas perspectivas del mercado laboral y la merma capacidad de compra. Las familias, además, se han visto influidas por las caídas de los precios de los activos inmobiliarios y bursátiles, que disminuyen su riqueza.

La debilidad del comercio mundial condiciona la evolución de las exportaciones, que se están moderando en mayor medida que las importaciones en 2008. Para los próximos meses se prevé que la contribución al crecimiento mejore, como consecuencia de la debilidad de las importaciones y el fortalecimiento de las exportaciones, por la corrección en la cotización del euro y la caída de los precios de la energía.

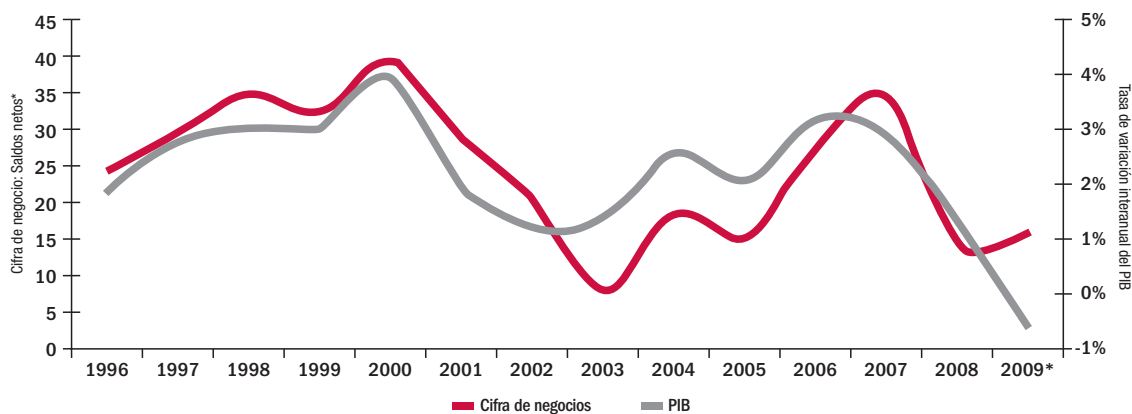
### El déficit y deuda públicos se disparan

El año 2008 cierra con un IPC por debajo del límite de estabilidad del Banco Central Europeo, cuando a mediados de año la duplicaba. Las perspectivas son de moderación paulatina de las tasas de IPC, que incluso podría derivar en algún mes con caídas anuales.

La autoridad monetaria ha continuado con una política más laxa tanto en tipos de interés como en inyección de liquidez al interbancario. Como consecuencia, el EURIBOR se ha moderado sustancialmente al cierre del año. Comenzó 2009 reduciendo los tipos al mínimo de 2003. Aún así, todavía se espera una mayor relajación monetaria.

Los gobiernos nacionales han aprobado distintos paquetes de estímulo que romperán los límites del Pacto de Estabilidad y Crecimiento en 2009.

### FUERTE CAÍDA DE LAS PREVISIONES EMPRESARIALES DE CIFRA DE NEGOCIO EN LA UE



Saldos netos\*: diferencia entre el porcentaje de las empresas que indican un aumento y las que señalan un descenso. Previsiones para 2009. Fuente: Cámaras y Consensus Forecast. Diciembre 2008

## Deterioro generalizado de todos los sectores

### Durante el cuarto trimestre se generó más de la mitad del paro de todo el año

Por primera vez desde 1993, la economía española registra, en el cuarto trimestre de 2008 una tasa interanual de crecimiento negativa. El contexto económico ha venido determinado por el mantenimiento de los problemas de financiación a los que se enfrentan tanto las familias como la actividad empresarial y la crisis de confianza generalizada entre los agentes económicos. Todo ello se ha trasladado a los sectores productivos vía menor demanda. En este sentido, ya no se puede hablar sólo de deterioro en el sector de la construcción; todos los sectores se están viendo afectados.

El consumo de las familias se mostró muy débil a causa de las restricciones en el crédito, de la pérdida de confianza y del incremento del paro. Esta situación supuso una menor demanda de los productos y servicios de las empresas y, por tanto, caída de beneficios, lo que unido a los problemas de financiación que se han mantenido, implica un recorte de la inversión productiva. Esto intensificó el retroceso de la formación bruta de capital en bienes de equipo durante el cuarto trimestre.

### El IPC se situó en el 1,4%, su tasa más baja desde diciembre de 1998

La evolución negativa tanto del consumo como de la inversión repercutió en las compras al exterior. Las importaciones decrecieron por segundo trimestre consecutivo, mientras las exportaciones tuvieron un comportamiento positivo, a pesar de mostrar mayor debilidad que en el trimestre previo. Esto supuso una mejora de la aportación de la demanda externa al crecimiento en el cuarto trimestre.

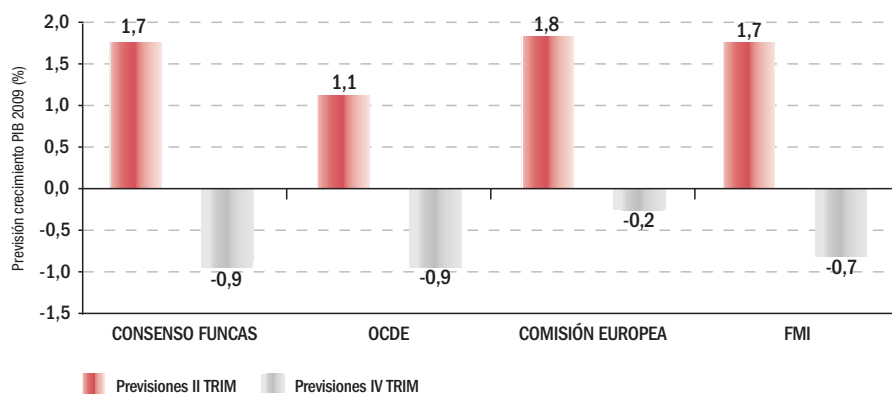
Con un entorno como el descrito, el paro se ha visto afectado negativamente. En el conjunto de 2008 el paro registrado se incrementó en cerca de un millón de personas, de los que más de la mitad correspondieron al último trimestre del año.

Como ha ocurrido a lo largo del año, durante el cuarto trimestre de 2008 los mayores incrementos del paro se observaron en industria y construcción, en consonancia con el retroceso de la actividad que apuntan ambos sectores. El sector servicios también registró aumentos en el número de parados, aunque mantuvo una tasa de crecimiento positiva del valor añadido bruto, derivada principalmente de los servicios de no mercado.

La debilidad de la demanda y el abaratamiento de las materias primas, especialmente la fuerte corrección en el precio del barril de crudo a lo largo del último trimestre del año, han supuesto un alivio de las tensiones inflacionistas. Los precios crecieron en diciembre un 1,4% interanual, la tasa más baja desde el mismo mes de 1998.

El deterioro de la actividad continuará durante 2009. El desempleo tendrá efectos negativos en el consumo. La menor demanda incidirá en el beneficio, la inversión de las empresas y la contratación. No obstante, esta situación podría empezar a cambiar si el crédito llegara a las empresas y a las familias de manera continua. Además, la contracción de la demanda nacional y el mantenimiento del precio de petróleo en los niveles actuales empujarán a la baja la inflación, lo que podría servir de estímulo al consumo. Al mismo tiempo, la bajada de los tipos de interés liberará recursos de las familias. De cualquier forma, mientras persistan los problemas de competitividad de la economía española, el crecimiento será débil.

### EN SEIS MESES SE REVISAN EN MÁS DE 2 PUNTOS A LA BAJA LAS PREVISIONES DE CRECIMIENTO DE ESPAÑA PARA 2009



Fuente: FUNCAS. Panel de previsiones

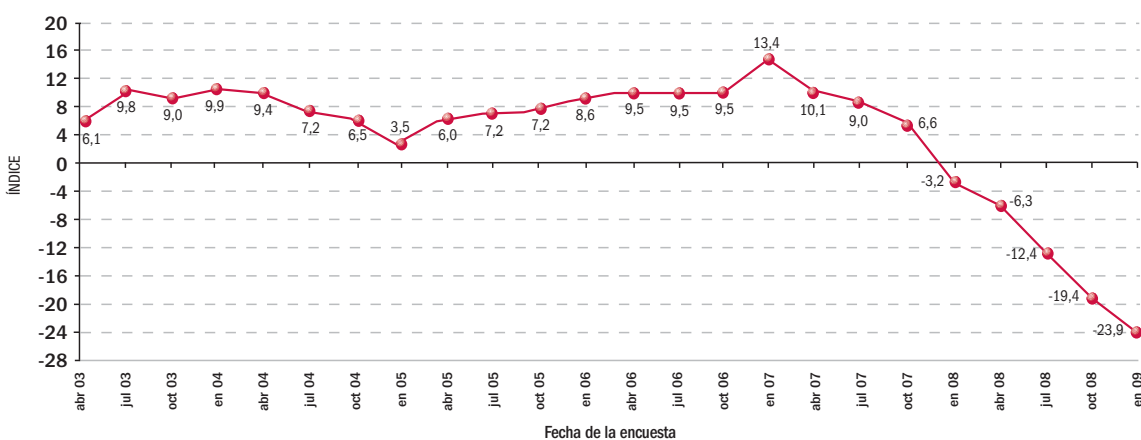
# INDICADOR DE CONFIANZA EMPRESARIAL

## Evolución del ICE

### Nuevo retroceso de la confianza empresarial

El dato avanzado de confianza empresarial continúa deteriorándose. El ICE registra otro descenso y un nuevo mínimo de la serie, lo que indica que la actividad empresarial ha continuado debilitándose durante el cuarto trimestre de 2008. Esta evolución adelanta un crecimiento interanual del PIB negativo.

**INDICADOR CONFIANZA EMPRESARIAL (AVANCE)**  
Datos desestacionalizados

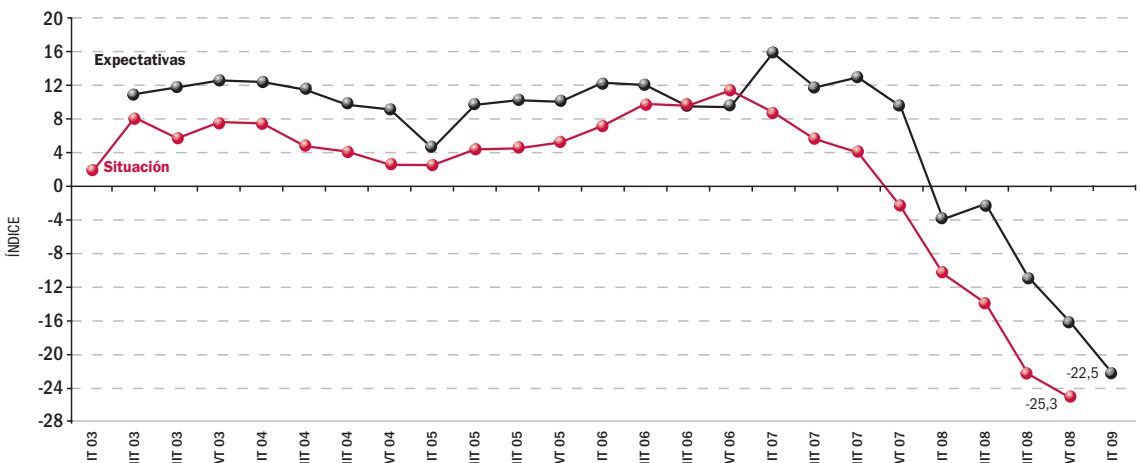


Fuente: Cámaras de Comercio. Enero 2009

### En el primer trimestre de 2009 continuará el deterioro de la actividad

Las expectativas para el primer trimestre del año no son positivas. El dato avanzado del índice de EXPECTATIVAS disminuye más de 6 puntos, lo que indica que los empresarios esperan que el deterioro de la actividad continúe durante el primer trimestre de 2009. En cuanto al índice de SITUACIÓN, según el dato avanzado, continúa registrando mínimos.

**SITUACIÓN Y EXPECTATIVAS (AVANCE)**  
Datos desestacionalizados



Fuente: Cámaras de Comercio. Enero 2009

**©ámaras   ©ambres   ©anberak**

**Cámaras de Comercio  
Servicios de Estudios  
camaras.org**