

Primer Trimestre 2006

BOLETÍN

de situación económica

www.camaras.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

Para el año 2006 se espera mantener el dinamismo en la **economía mundial** aunque los riesgos de años anteriores siguen presentes. La recuperación de países como Japón y zonas de Europa e Iberoamérica, junto con el vigor de China e India contrasta con la moderación experimentada por EEUU en la última parte del año 2005 y primer trimestre de 2006.

ZONA EURO

Los datos adelantados de la **zona euro** reflejan una recuperación para 2006. El elevado dinamismo del crecimiento mundial y del comercio, las favorables condiciones económicas y financieras y la mejora del mercado laboral y sus consecuencias sobre el consumo están detrás de esta afirmación. Para 2006 se prevé una aceleración del crecimiento, rondando el 2%.

ESPAÑA

La **economía española** mantiene el dinamismo con el que acabó el año 2005. Durante el primer trimestre de 2006, el crecimiento se situó en el 3,5%, similar al del último trimestre de 2005. El patrón de crecimiento ha cambiado hacia un menor peso del consumo de los hogares y la construcción, y un comportamiento más equilibrado del sector exterior.

EMPRESA

Las **empresas españolas** presentan moderados crecimientos en su actividad. La futura ralentización de la producción, dependerá, en gran medida, de la recuperación de las economías europeas. Por otro lado, las empresas continúan generando empleo y consiguiendo rentabilidades superiores a trimestres anteriores, motivado principalmente por los ingresos de sus filiales en el extranjero.



Cameras Cambres Ganberak



INTERNACIONAL

La economía mundial mantendrá el dinamismo en 2006

Asia y China mantienen el crecimiento mundial.

Los datos adelantados de la economía mundial correspondientes al primer trimestre de 2006, reflejan que ésta ha seguido manteniendo un comportamiento dinámico, en el que han cambiado algunos focos de crecimiento. La economía norteamericana ha registrado una relevante desaceleración de su crecimiento en la última parte de del año 2005, que parece haberse mantenido durante el comienzo de año. Los efectos, especialmente sobre el consumo, de los huracanes que azotaron al Golfo de Méjico, junto con una pérdida de vigor en la construcción y el menor gasto e inversión públicos, han moderado el crecimiento en los últimos meses. Sin embargo, las perspectivas son de recuperación del vigor perdido, gracias a la mejora del mercado laboral y mantenimiento de la actividad del orden el 3,3%, algo inferior al registrado en 2005.

Mientras que EEUU ha perdido cierta fortaleza, en los últimos meses ha resurgido la aceleración de otras economías. Este es el caso de la economía japonesa que empezó a mostrar en 2005 un mayor vigor. El fortalecimiento de la demanda interna, basado tanto en el consumo privado como en la inversión, y la recuperación de las exportaciones, le permiten crecer por encima de su nivel potencial. Más recientemente ha surgido el impulso de algunas de las principales economías europeas, pero especialmente relevante está siendo la relativa tranquilidad en los procesos electorales de los países latinoameri-

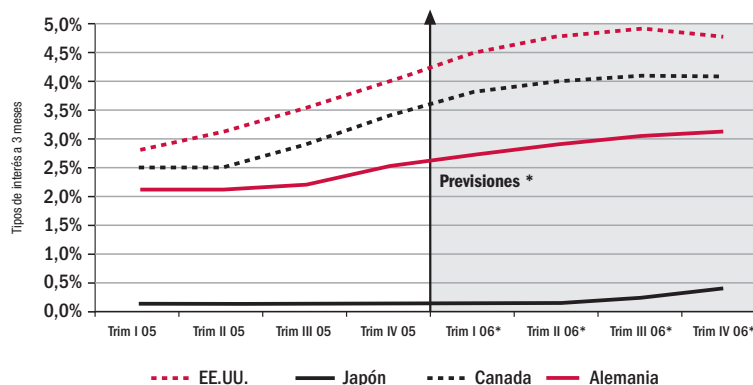
canos y las expectativas de mejora continuada del crecimiento.

El motor global se centra en la región asiática, con la especial relevancia de la economía china, la cuarta potencia del mundo, y el surgimiento de la India. El dinamismo de esta área permitirá mantener el comercio mundial y, principalmente, las exportaciones con un dinamismo muy importante.

El endurecimiento de la política monetaria llega hasta Japón

Entre los riesgos que podrían matizar el vigor internacional, aparece el mantenimiento de los elevados precios del crudo, junto con las consecuencias de una posible pandemia de gripe aviar. A pesar de que, por ahora, se mantienen contenidas las presiones inflacionistas en los principales países desarrollados, los bancos centrales han endurecido, para evitar posibles riesgos, sus políticas monetarias. La Reserva Federal americana ha situado sus tipos en el 4,75% en su decimoquinto movimiento al alza desde mediados de 2004. La tendencia es un mantenimiento del tono restrictivo, aunque posiblemente con mayor moderación que hasta ahora. En la zona euro, el aumento de tipos de interés directores ha sido menos intenso, pero tiene más recorrido al alza que en el caso americano. No obstante, el cambio más relevante en términos de política monetaria ha venido del lado del Banco Central de Japón, que ha anunciado el fin de su política de tipos prácticamente en el cero, mantenida desde hace cinco años para terminar con la deflación que mantenía su economía.

ENDURECIMIENTO DE LAS CONDICIONES MONETARIAS MUNDIALES



Fuente: Elaboración propia de los datos de Consensus Forecast, marzo 2006.

ZONA EURO

Mejora en las perspectivas de crecimiento de la zona euro

Continuará en 2006 el endurecimiento de la política monetaria.

En los primeros meses del ejercicio 2006 los indicadores disponibles reflejan una mejora de la confianza empresarial y de los consumidores, apoyada tanto en la mejoría del mercado laboral y el entorno internacional, como en la recuperación de algunas de las principales economías. Las perspectivas son de fortalecimiento económico, aunque no exento de incertidumbres. Entre los principales riesgos que podrían moderar el crecimiento esperado se encuentran las consecuencias del mantenimiento de alto precio del crudo y los desequilibrios mundiales. No obstante, la falta de reformas y disciplina económica de la zona euro, merman las perspectivas de crecimiento potencial en el medio y largo plazo.

Entre los factores que contribuirán en mayor medida al vigor económico destacan: el fortalecimiento de la demanda interna, apoyado principalmente en la inversión y la mejora del mercado laboral, y el impulso de las exportaciones en un entorno internacional muy dinámico. El consumo, aunque se verá favorecido por un entorno laboral más propicio, seguirá contenido por el aumento de los precios del crudo y la subida de impuestos indirectos en algunos países.

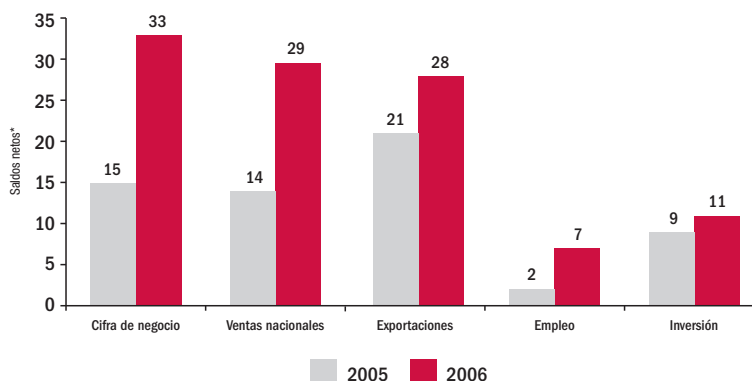
Desde el punto de vista empresarial, según el Informe de Perspectivas Empresariales en Europa que anualmente realizan las Cámaras de Comercio, las empresas europeas prevén una importante aceleración de su cifra de negocio para 2006. El impulso vendrá del lado tanto in-

terno como externo. La inversión y el empleo, nuevamente, presentan unas perspectivas más discretas, reflejando los riesgos derivados del alto precio del crudo, así como ciertas dificultades estructurales del área. El panorama descrito por las empresas confirma las perspectivas de crecimiento de la región para la que se prevé un avance del orden del 2%, superior al 1,4% de 2005 pero todavía por debajo del nivel potencial.

Las reformas estructurales siguen pendientes

La persistencia de los elevados precios del crudo ha mantenido la inflación de la zona euro por encima de su nivel de estabilidad de precios. Los riesgos e incertidumbres que azotan en los últimos tiempos a los mercados de petróleo no permiten esperar importantes correcciones de la elevada cotización actual. El BCE, mantiene en este sentido la preocupación de la existencia de riesgos para la estabilidad de precios que define su política monetaria. Estas tensiones derivadas de la evolución de la inflación, junto con la elevada liquidez en el mercado y el elevado crecimiento de los créditos y precios inmobiliarios, están detrás del endurecimiento de la política monetaria europea de los últimos tiempos. Para los próximos meses, el cambio de signo en la política monetaria se mantendrá, aunque con aumentos más espaciados en el tiempo, en función de la recuperación económica del conjunto de la zona euro, así como la evolución de las presiones inflacionistas y de la liquidez monetaria en el mercado.

LAS EMPRESAS EUROPEAS PREVÉN UNA EVOLUCIÓN POSITIVA EN 2006



* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso.
 ** Media ponderada.

Fuente: Cámaras de Comercio de Europa

El diferencial de inflación respecto a la zona euro se sitúa en máximos

El crecimiento durante el segundo trimestre de 2006 podría situarse en el 3,4%.

La economía española mantiene el dinamismo y crece un 3,5% interanual durante el primer trimestre del año 2006. El patrón de crecimiento está cambiando hacia un menor peso del consumo de los hogares y la construcción, y un comportamiento más equilibrado del sector exterior. No obstante, la competitividad de los productos y servicios de las empresas españolas continúa deteriorándose y la demanda externa mantendrá su aportación negativa al PIB.

La demanda interna muestra un crecimiento ligeramente más atenuado debido a la ralentización del consumo. Esa desaceleración se compensa, en parte, por la fortaleza de la inversión, sobre todo en bienes de equipo.

Las importaciones mantienen avances destacados y las exportaciones obtienen un crecimiento más intenso derivado de la reactivación de la economía europea. La aportación de la demanda externa al crecimiento del PIB ha dejado de incrementarse. En cualquier caso, se mantiene la pérdida de competitividad de la economía española debido a un diferencial de inflación respecto a la zona euro que se sitúa en máximos de los últimos 9 años.

La construcción suaviza su ritmo de crecimiento, en un entorno de tipos de interés al alza que afecta a la demanda de vivienda. Los servicios

permanecen en la línea de los últimos trimestres, con incrementos superiores al 3,5%. Por último, la industria, instalada durante 2005 en avances por debajo del 1%, parece empezar el año creciendo a tasas más elevadas.

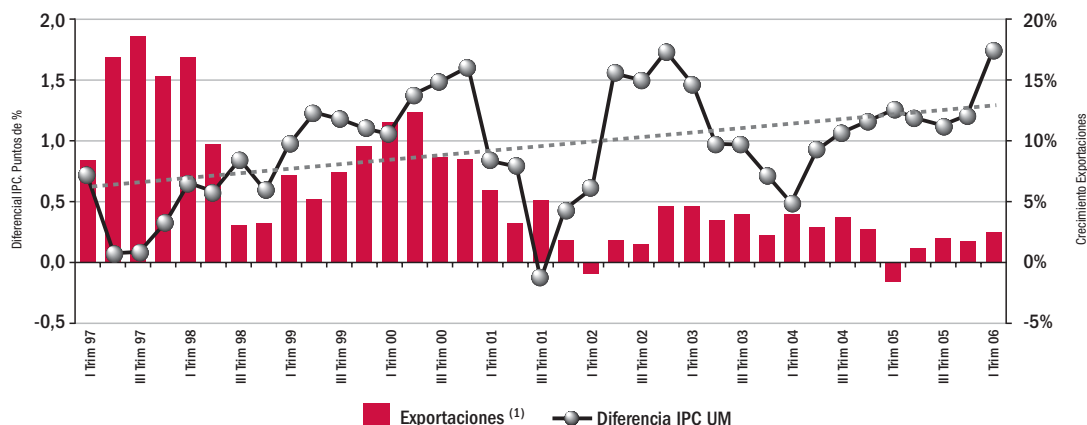
La productividad de la economía podría recuperarse en los próximos trimestres

El diferencial de inflación respecto a la zona euro se ha disparado por encima de 1,6 puntos porcentuales. El IPC en marzo se sitúa en el 3,9%. Los precios energéticos y los alimentos no elaborados, debido a la sequía, estarían detrás de estas tasas.

El mercado de trabajo parece mostrar síntomas de agotamiento. El número de desempleados registrados en el INEM se incrementó muy ligeramente durante el mes de marzo, un 0,2% en tasa interanual, incremento similar al de febrero. Esta situación, unida al mantenimiento de la actividad descrito, podría suponer mejoras en la productividad que serían beneficiosas para la competitividad de la economía.

El PIB podría crecer un 3,4% durante el segundo trimestre del año. La pérdida de dinamismo del consumo y la construcción se prolongará durante el segundo trimestre de 2006 y la inversión continuará creciendo a tasas elevadas, aunque tendiendo a desacelerarse el componente de construcción. La demanda externa podría reducir su aportación negativa al crecimiento.

EL DIFERENCIAL DE IPC RESPECTO A LA ZONA EURO PERJUDICA LAS EXPORTACIONES.



(1) 1º trimestre 2006, estimación

Fuente: INE y Eurostat

Crecimiento moderado de la actividad productiva

Las empresas crean empleo y obtienen beneficios.

Las empresas españolas comienzan el año con crecimientos moderados en su actividad productiva. Los sectores más dinámicos continúan siendo, además de la construcción, el comercio y el sector energético. La industria sigue mostrando los menores ritmos de avance.

Según los datos de la Central de Balances del Banco de España, el VAB ha crecido, en 2005, a una tasa del 4,5% frente al 5,8% del año anterior. Otras fuentes son algo más optimistas, así, los datos de las cuentas trimestrales de las sociedades no financieras, que publica el INE, muestran una evolución del VAB más dinámica en 2005, con tasas de crecimiento en torno al 6%.

El leve incremento de la actividad productiva se debe fundamentalmente a la demanda interna, el consumo sigue creciendo aunque a un menor ritmo. La demanda externa contribuye negativamente, tanto las importaciones como las exportaciones han crecido a tasas menores.

Esta situación puede cambiar en los próximos trimestres, las empresas europeas, principal destino de nuestras ventas, presentan una situación interna saneada y una mejora en los indicadores de empleo. Además, las ventas de las grandes empresas revelan, en los dos primeros meses de 2006, mejoras significativas. Las ventas interio-

res crecen a una tasa del 5,1%, tasa similar a la alcanzada por las ventas totales, debido a que, las exportaciones y las importaciones de las grandes empresas han comenzado el año con tasas positivas.

Durante 2006, las empresas españolas han obtenido ingresos financieros importantes procedentes de los dividendos de sus filiales en el extranjero, principalmente por la recuperación económica en los países Latinoamericanos. Por otro lado, los gastos financieros, han aumentado debido a un mayor endeudamiento por parte de las empresas.

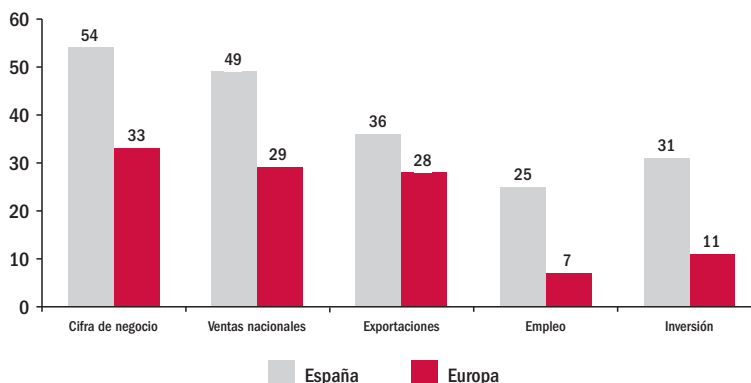
Los resultados de las empresas son positivos

Las empresas españolas han conseguido unas rentabilidades con niveles elevados y mayores que los del mismo período del año anterior. Los ingresos extraordinarios han compensado tanto los gastos financieros, como los gastos de personal y el menor crecimiento de la actividad productiva. La diferencia entre la rentabilidad y el coste financiero es positiva.

En la Encuesta de Perspectivas Empresariales de las Cámaras para 2006, los empresarios españoles muestran unas expectativas más positivas que la media europea en todos los indicadores analizados, destacando, el empleo y la inversión.



EXPECTATIVAS EMPRESARIALES. PREVISIONES 2006*



* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso.

Fuente: Cámaras de Comercio

©ámaras ©ambres ©anberak

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