



BOLETÍN

de situación económica

www.camarias.org

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

INTERNACIONAL

La **economía mundial** se enfrenta a una ligera ralentización de su crecimiento, derivada de la crisis hipotecaria en la economía americana, que tendrá efectos reales principalmente en 2008. La economía mundial presenta una mayor exposición a los riesgos globales y a la transmisión de los mismos entre economías y sectores. El alcance y la intensidad no están todavía definidos.

ZONA EURO

La actividad económica de la **zona euro** refleja todavía un crecimiento sólido que le permitirá afrontar las turbulencias financieras sin ajustes significativos. De hecho, se espera un incremento del PIB del orden del 2,5% en el que las tensiones de precios seguirán al alza. La autoridad monetaria deberá estar alerta a la evolución y alcance de la crisis financiera, mientras el euro se mantendrá en máximos frente al dólar.

ESPAÑA

Durante el tercer trimestre de 2007 la **economía española** prosigue la senda de suave desaceleración iniciada el trimestre anterior. El comportamiento del PIB viene marcado por el menor dinamismo de la demanda nacional, que no ha podido ser compensado por la evolución del sector exterior. Habrá que esperar a ver si las exportaciones y la industria toman el relevo como pilares del crecimiento, ya que este último sector ha mostrado cierta debilidad durante el tercer trimestre.

EMPRESA

La **actividad empresarial** de la economía balear se mantiene dinámica y crece a una tasa similar a trimestres anteriores.

Para 2007, no se prevé una recomposición importante de la estructura sectorial de crecimiento, que se apoya sobre los sectores de la construcción y los servicios. Las previsiones para 2008, reajustan el peso de la construcción, ralentizando su crecimiento y dando más protagonismo al sector servicios, sobretudo, el turismo.



ILLES BALEARS

Una buena temporada turística con más turistas y más ingresos

Nuestra **previsión** de crecimiento para **2007** continúa siendo **optimista**, llegando a una tasa cercana al **2,9%**, **aunque la crisis hipotecaria americana ha supuesto un cambio de expectativas económicas y revisar el crecimiento económico.**

Desde el lado de la **demanda**, el **consumo** y la **inversión** continúan **activos** y sus indicadores así lo reflejan: más vehículos matriculados (3,7%), más depósitos (13,9%) y créditos solicitados (20,2%) que durante el mismo trimestre del año 2006. Las fuertes medidas adoptadas por los bancos españoles a la hora de conceder hipotecas hace que los aumentos en los tipos de interés influyan menos que otros países europeos en el consumo de las familias. Además, el buen comportamiento del mercado laboral se refleja en la demanda interna. Sin embargo, se prevé una ligera ralentización del consumo privado.

Desde el lado de la **oferta**, se estima que los sectores que, de nuevo, contribuyan al crecimiento 2007 son los de los **servicios** y, durante el primer semestre, la **construcción**. **No se espera que haya una recomposición de la estructura de crecimiento.**

Industria

La actividad del sector industrial sigue siendo **moderada**. El **nivel productivo** es **similar** a trimestres anteriores. No parece que la industria compense el reajuste del sector construcción y sea capaz de amortiguar su débil crecimiento. Los últimos datos disponibles reflejan un **comportamiento positivo**. Así, la matriculación de camiones y furgonetas ha aumentado hasta septiembre un 6,0% (frente al 11,5% en 2006), el índice de producción industrial ha crecido hasta agosto un 3,1% (frente al 1,4% en 2006) y el empleo ha aumentado un 16,6% (frente al 10,3% en 2006). Mientras los precios industriales se han mantenido en un 4,4%, por debajo del 4,8% de 2006. Además de los analizados, hay un indicador de actividad, que es el clima del sector que todavía es negativo (-23,3%) y no mejora respecto a 2006 (-22,9%).

Comercio exterior

Según los últimos datos publicados por el CSC, durante estos primeros **siete meses**, el **déficit exterior** (982,66 mill.€) ha **aumentado** un **11,9%** respecto a 2006: **exportándose** (508,56 mill. €) un **4,0%** menos que el mismo periodo de 2006 (529,79 mil. €, un -3,8%) e **importándose** (1.491,22 mill. €) un **5,9%** más que en 2006 (1.407,85 mill.€, un -1,9%). Por partidas exportadas, los bienes de consumo siguen una tendencia creciente, concretamente, el **calzado** (73,3 mill. euros) y los **grifos y calderas** (48,8 mill.euros) que son las más vendidas.

Construcción

Los datos macroeconómicos para 2007 reflejan un sector todavía activo. Se prevé que durante 2007 la construcción siga una **tendencia positiva**. Sin embargo, indicadores adelantados del sector hacen plantearse escenarios no tan optimistas para 2008.

Para el segundo semestre del año, los empresarios han ido perdiendo confianza empresarial, resultado de la crisis financiera de las hipotecas subprime surgida a finales de

Por una parte, la **inversión pública**, con datos hasta agosto, se incrementa un 25,7%, superior al 7,7% del mismo periodo 2006. Si bien es cierto, que durante estos meses, su tendencia muestra los primeros signos de desaceleración. Por otra, la **construcción privada** aún se **mantiene dinámica**. La superficie a construir de la **vivienda privada**, con datos hasta julio, aumenta 8,1%. Se inician 6.652 viviendas libres, un 7,1% más que en 2006, y se terminan 6.290, un 40,5% más.

Servicios

El sector servicios consolida su buena actividad. En primer lugar, las buenas previsiones turísticas se han cumplido. Con datos publicados por el CITTIB hasta agosto, aumentan el número de **turistas llegados** (5,5%) y alcanzan los 9,27 millones de turistas, 484 mil más que en 2006. Por nacionalidades, es importante destacar el número y el crecimiento de la llegada de turistas **españoles**, con más de 2,09 millones de turistas y un aumento del 21,4%, respectivamente. El mercado **alemán** sigue siendo el primero, con 2,78 millones de turistas (aunque se ha reducido un moderado 0,4%) y el **británico**, con 2,54 millones de turistas (que ha crecido un 2,8%).

En segundo lugar, el subsector "otros servicios", que engloba al resto de actividades no turísticas y a las administraciones públicas, sigue dinámico impulsado, básicamente, por el consumo interno motivado por la buena confianza del mercado de trabajo. El índice al comercio al por menor se ha incrementado un 4,4% hasta agosto.

Precios y salarios

Durante estos primeros nueve meses, la media de los precios se han **mantenido muy contenidos**. Por una parte, el **Índice de Precios al Consumo** se ha **mantenido** en un moderado 1,8%, frente al 2,1% en 2006, y los **precios industriales** se han incrementado un 4,4%, inferior al 4,8% de 2006.

En cuanto a los salarios, el **coste laboral por trabajador y mes** ha aumentado un 4,0%, porcentaje similar al 4,1% de 2006.

Mercado de trabajo

Según los últimos datos publicados por la Seguridad Social, hasta agosto se han **afiliado** un 3,5% más de trabajadores que respecto a 2006 (5,4%). El INE ofrece datos para el tercer trimestre, donde la **población activa** ha crecido, de media para los nueve meses, un 2,7%, 2,1 puntos porcentuales menos que el mismo periodo del año 2006, y la **población ocupada** un 3,0%, 2,5 puntos porcentuales menos que en 2006 (5,5%). Por **sectores**, el empleo en industria y construcción aumenta, por encima del aumento de 2006, un 16,6% y un 9,9% respectivamente. El empleo en servicios ha registrado una tasa negativa de crecimiento del -0,3%.

El **paro** registrado de enero a septiembre, ha aumentado un 0,8%, porcentaje superior al decrecimiento del mismo periodo del periodo anterior (-5,7%).

Menor empuje de la inversión debido al comportamiento más débil del componente de construcción

El diferencial de precios con la zona euro continúa siendo inferior al punto porcentual.

Durante el tercer trimestre la economía española prosigue la senda de suave desaceleración iniciada el trimestre anterior. El crecimiento se sitúa en el 3,8% interanual, 2 décimas inferior al registrado durante el segundo trimestre del año. El comportamiento del PIB viene marcado por el menor dinamismo de la demanda nacional, que no ha podido ser compensado por la evolución del sector exterior.

Todos los componentes de la demanda nacional moderan su avance durante el tercer trimestre de 2007. El consumo de los hogares muestra un crecimiento inferior al del trimestre anterior, mientras que el menor empuje de la inversión se debe, principalmente, al comportamiento más débil del componente de construcción. La inversión en bienes de equipo continúa creciendo por encima del 10%, aunque el avance en este periodo es ligeramente inferior al registrado en el segundo trimestre.

Las exportaciones se muestran sólidas ante la fortaleza que viene mostrando la economía europea. Sin embargo, este dinamismo no es suficiente para que se pueda reducir la aportación negativa al crecimiento del sector exterior, ya que las importaciones continúan creciendo por encima del 6%, a pesar de la ralentización del consumo de los hogares.

La producción de la industria podría estar notando el menor impulso de la demanda nacional ya que durante el tercer trimestre su crecimiento se ha moderado. Esto plantea dudas en cuanto a la capacidad del sector para consolidarse como una alternativa a la construcción como motor del crecimiento. Este último sector continúa frenando su actividad en un contexto

de tensiones en los mercados hipotecarios y financieros internacionales.

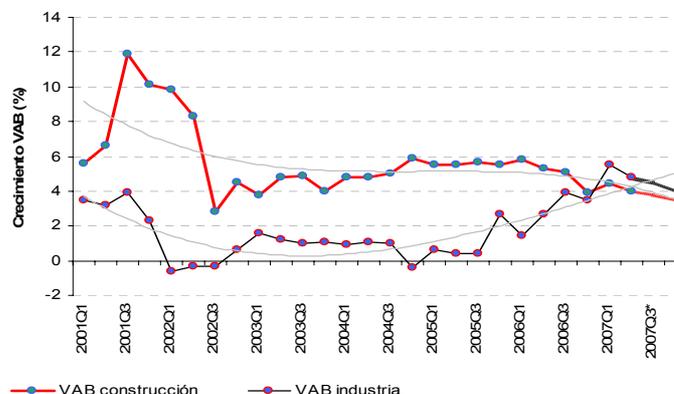
La inflación se elevó en septiembre hasta el 2,7% debido, principalmente, al efecto base provocado por el descenso del precio del barril de petróleo durante el mismo mes del año 2006. A pesar de este repunte, el diferencial de precios con la zona euro continúa siendo inferior al punto porcentual.

La economía española sigue creando empleo, aunque a un ritmo inferior al de trimestres precedentes. En septiembre, el número de afiliados a la Seguridad Social creció un 2,6% en tasa interanual, dato inferior en más de un punto porcentual al registrado al finalizar el segundo trimestre de 2007. A pesar de este avance, el número de parados registrados en las Oficinas de los Servicios Públicos de Empleo creció en septiembre.

A la espera de que exportaciones e industria sostengan el crecimiento

A lo largo del cuarto trimestre de 2007 la economía española registrará tasas de crecimiento más moderadas. Se confirma el menor impulso de la demanda nacional y la construcción, y habrá que esperar a ver si el sector exterior y la industria toman el relevo como pilares del crecimiento. Todo dependerá del efecto que tengan las turbulencias financieras internacionales en el crecimiento europeo y mundial. En la medida en la que estos efectos sean limitados en Europa, y los principales países de la eurozona mantengan una progresión razonable de sus economías, la economía española podría mostrar un crecimiento más equilibrado con aumentos de la productividad.

El sector industrial toma el relevo de la construcción, aunque parece moderar su crecimiento de cara a final de año



* 3º trimestre 2007 estimaciones, 4º trimestre 2007 perspectivas Cámaras
Fuente: INE y Cámaras de Comercio

ZONA EURO

Crecimiento sólido en 2007, desacelerado en 2008

El euro en máximos históricos frente al dólar

La actividad económica del área euro sigue manteniendo un tono de solidez apoyada en una demanda interna dinámica y la elevada creación de empleo. No obstante, las turbulencias financieras desatadas este verano en EEUU han incrementado los riesgos también en la Unión Europea y generado escasez de liquidez en el sistema monetario. De hecho, todavía no está clara la implicación y alcance de las hipotecas "suprime" en los distintos sistemas financieros europeos. De cualquier manera la incertidumbre sobre la aparición de nuevas pérdidas ha aumentado la aversión al riesgo y dificultado el acceso al crédito.

Los datos adelantados de actividad reflejan que continuará el dinamismo en el área euro, aunque con tono más contenido. La confianza de empresarios y consumidores refleja cierta moderación que, sin embargo, todavía se sitúa por encima de la media histórica. Será principalmente la demanda interna, apoyada tanto en la inversión, como especialmente en el consumo privado, la que contenga el impulso de la economía del euro.

Desde el punto de vista externo, aunque la demanda mundial mantendrá el tono gracias al vigor de la economía China, la debilidad de la economía americana y la fuerte apreciación del euro podrían suponer un freno para las exportaciones europeas.

El mercado laboral seguirá resultando beneficiado de la actividad económica y en la segunda parte del ejercicio continuará el dinamismo en la creación de empleo.

Para el conjunto del ejercicio se prevé un crecimiento del PIB del orden del 2,5%, inferior al anotado en 2006. Francia e Italia son los que registrarán un impulso menor de toda la zona euro, en ambos caso por debajo del 2%. Alemania por su parte reflejará

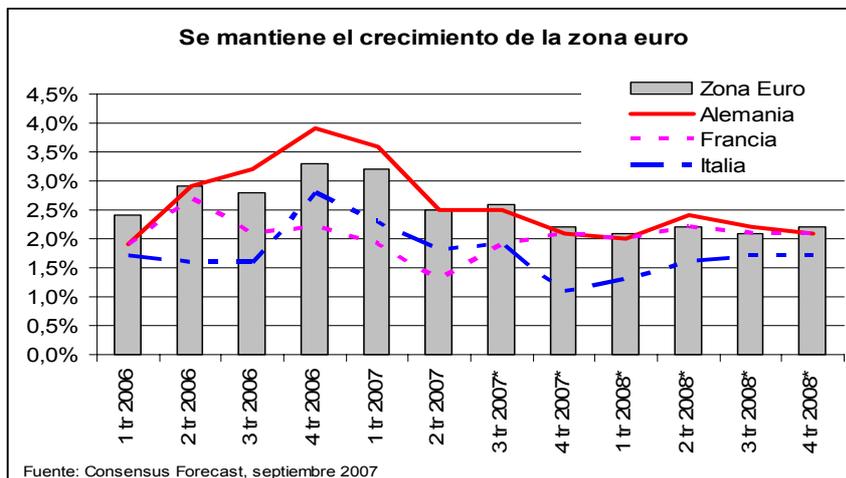
un crecimiento más robusto, del orden del 2,4% y con la fortaleza de su mercado laboral.

Política monetaria pendiente de las turbulencias monetarias y bursátiles

Las tensiones de precios se acrecentarán en la segunda parte del ejercicio lo que llevará probablemente a niveles superiores al de estabilidad de precios definido por el Banco Central Europeo. La elevada cotización del crudo en los mercados internacionales y las tensiones de precios de productos básicos de alimentación, están generando tensiones en los precios en los principales países del área euro. La autoridad monetaria, ante la actual crisis financiera y las implicaciones en términos de liquidez y restricción crediticia, se mantendrá alerta y actuará en función de las implicaciones en los sistemas bancarios europeos. En principio, no se esperan movimientos en los próximos meses.

Para 2008 las perspectivas son de mayor moderación del crecimiento ya que se dejarán sentir de forma más significativa los efectos de la crisis financiera. Los riesgos para la economía europea en el medio plazo son desde el punto de vista exterior: una caída de la economía americana más acusada de lo inicialmente previsto, el contagio de las tensiones en otros mercados en Europa, junto con el incremento de los precios del crudo. Desde el punto de vista interno, la falta de mayor esfuerzo en la consolidación fiscal y en la aplicación de reformas estructurales que mejoren la competitividad de la economía europea. Es este sentido, la continua apreciación del euro de los últimos meses podría ser un mayor lastre para los productos europeos.

□



INTERNACIONAL

Volatilidad en las divisas, bolsas y materias primas

Banco Centrales en alerta ante la liquidez y los precios

La crisis hipotecaria y de liquidez surgida el pasado verano en EEUU ha trastocado la confianza y perspectivas de las diferentes economías, pero sin un claro contexto de cuál es el alcance final y las implicaciones de esta crisis. En principio, las perspectivas de crecimiento se han deteriorado, principalmente las de los países desarrollados que en su conjunto registrarán un menor impulso del esperado antes de verano. No obstante, se espera que el crecimiento se mantenga por encima de su media a largo plazo y se sitúe en el entorno del 4,8% en 2007. Para 2008 la moderación será más notoria, dependiendo del impacto y duración final de las turbulencias financieras a lo largo del mundo.

Las incertidumbres en EEUU condicionan la evolución mundial

Lo que empezó como una crisis regional y sectorial (hipotecas en EEUU) se ha transformado en turbulencias financieras a nivel mundial. La implicación de la crisis financiera y crediticia y el alcance de la misma dependerá de la solvencia de los sistemas financieros de las diferentes economías, de sus necesidades de financiación y niveles de endeudamiento, así como la posición en el ciclo económico. Los mercados monetarios, financieros, de capitales y de materias primas mantendrán la elevada volatilidad en los próximos meses.

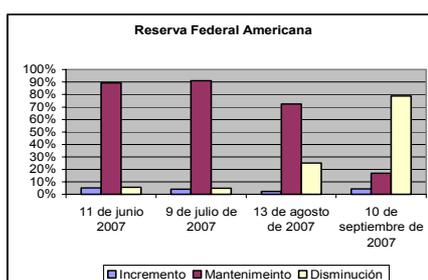
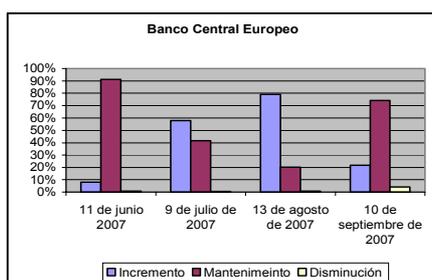
La economía americana será la principal afectada tanto en términos de crecimiento como de empleo. La falta de confianza de los agentes en la evolución futura y la incertidumbre sobre la duración, intensidad y contagio de la crisis moderará el crecimiento económico notoriamente por debajo del tendencial, entorno al 2% para 2007. El apoyo de la autoridad monetaria con inyecciones de liquidez y moderación de tipos continuará en lo que resta de ejercicio. Las tensiones

inflacionistas son el principal inconveniente para una mayor relajación monetaria.

El resto de las economías desarrolladas mantendrán un comportamiento positivo pero desacelerado, principalmente derivado del contagio a través de los sistemas financieros. Japón mantendrá un crecimiento más modesto del orden del 2% en 2007 en el que el consumo y la vivienda se enfrían, junto con la vuelta a tasas de inflación negativas para el conjunto del año. El Reino Unido, por su parte, mantiene la fortaleza de su economía, sin embargo, la implicación en su sistema financiero ha sido importante y no se descarta una mayor relación con las hipotecas de alto riesgo que impacte en su economía. El resto de las economías desarrolladas, entre ellas las de la Unión Europea, mantendrán una expansión relativamente dinámica, aunque desacelerada según reflejan los indicadores adelantados del tercer trimestre.

Las economías emergentes, no son el origen por primera vez de la crisis financiera y de hecho serán las que mantengan el crecimiento de la economía mundial. En general continúan con un comportamiento robusto ante la crisis aunque es posible que sufran ciertas restricciones de capital y aumento de las primas de riesgo ante los problemas de liquidez de las economías desarrolladas. Por zonas, volverán a ser las economías del sudeste asiático, principalmente China e India, las que tengan una demanda interna y unas exportaciones sólidas. Los principales riesgos vienen de las tensiones de precios al consumo y bursátiles, así como la artificial cotización del yuan ante las tensiones en el mercado de divisas. En Latinoamérica, los altos precios de las materias primas junto con la ortodoxia de los últimos años, permitirán seguir con un nivel de actividad favorable, especialmente de la demanda interna, de cara a los próximos meses. Brasil continuará siendo el impulsor de la zona, mientras que Argentina y Méjico se desaceleran más intensamente.

LAS TURBULENCIAS FINANCIERAS GENERAN CAMBIOS SUSTANCIALES EN LA POLÍTICA MONETARIA



Fuente: Consensus Forecast, septiembre 2007. Porcentaje de respuestas sobre los movimientos de política monetaria

INDICADORES DE COYUNTURA DE BALEARES

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VARIACIÓN INTERANUAL (*)		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*)						
			2006	2007	2006	2007					
I. ACTIVIDAD Y DEMANDA											
Matriculación de turismos	D.G.T.	septiembre	-8,4	(-6,4)	1,2	(-8,2)	-4,1	(-1,6)	3,7	(-3,0)	↑
Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	septiembre	-5,8	(-6,8)	4,8	(-8,5)	11,5	(2,3)	6,0	(-1,8)	↓
Producción industrial	I.N.E.	agosto	-1,1	(5,0)	5,9	(0,6)	1,4	(3,9)	3,1	(3,1)	↑
Clima industrial (1)	M. Industria	septiembre	-49,2	(-0,6)	-52,5	(-0,5)	-22,9	(-2,2)	-23,3	(-1,0)	→
Superficie a construir	M. Fomento	julio	15,3	(12,9)	-15,3	(-33,6)	-0,9	(8,7)	8,1	(-8,7)	↑
Viviendas visadas	M. Fomento	julio	18,0	(15,4)	-18,7	(-35,5)	5,2	(11,0)	-1,4	(-9,9)	↓
Licitación oficial	SEOPAN	agosto	85,1	(23,4)	-45,8	(-39,4)	7,7	(7,4)	25,7	(20,8)	↑
Comercio al por menor	I.N.E.	agosto	4,7	(3,4)	2,0	(4,3)	-0,1	(0,8)	4,4	(3,8)	↑
Viajeros en hoteles (2)	I.N.E.	septiembre	-0,5	(3,3)	-1,0	(2,4)	7,5	(6,3)	-1,9	(3,1)	↓
Pernotaciones en hoteles (2)	I.N.E.	septiembre	-2,2	(2,7)	-0,3	(0,9)	6,9	(6,5)	-1,2	(2,1)	↓
Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B. España	2 trim.	7,5	(20,9)	13,5	(-1,0)	4,0	(23,5)	13,9	(0,3)	↑
Créditos al s. privado del sist. bancario (3)	B. España	2 trim.	22,5	(25,4)	20,5	(23,1)	24,7	(26,8)	20,2	(23,7)	↓
Exportaciones totales	Aduanas	julio	-44,5	(6,2)	-35,8	(12,7)	-3,1	(11,9)	-4,0	(7,4)	↓
Importaciones totales	Aduanas	julio	-21,0	(9,8)	48,6	(15,4)	-0,5	(14,1)	5,9	(7,9)	↑
II. PRECIOS Y SALARIOS											
Precios de consumo (4)	I.N.E.	septiembre	3,0	(2,9)	2,5	(2,7)	2,1	(1,7)	1,8	(1,7)	↓
Precios industriales (4)	I.N.E.	septiembre	5,0	(4,2)	4,4	(3,4)	4,8	(4,0)	4,4	(3,8)	↓
Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	3,5	(3,5)	5,2	(3,9)	4,1	(3,5)	4,0	(4,0)	→
Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	2 trim.	4,1	(3,1)	5,2	(3,8)	4,3	(3,0)	4,4	(4,1)	→
Salarios en convenio	M.T.A.S.	agosto	---	(---)	---	(---)	3,0	(3,2)	2,8	(2,9)	→
III. MERCADO DE TRABAJO											
Población activa	I.N.E.	3 trim.	5,5	(3,4)	1,2	(3,0)	4,8	(3,4)	2,7	(2,8)	↓
Población ocupada	I.N.E.	3 trim.	5,8	(3,7)	1,6	(3,1)	5,5	(4,3)	3,0	(3,3)	↓
Empleo en agricultura	I.N.E.	3 trim.	-17,0	(-8,0)	46,2	(-3,0)	-0,8	(-4,7)	24,1	(-2,1)	↑
Empleo en industria	I.N.E.	3 trim.	2,9	(-0,7)	29,8	(-0,9)	10,3	(0,2)	16,6	(-0,8)	↑
Empleo en construcción	I.N.E.	3 trim.	-6,9	(8,1)	5,6	(4,9)	-3,8	(7,7)	9,9	(7,3)	↑
Empleo en servicios	I.N.E.	3 trim.	9,2	(4,9)	-2,9	(4,2)	7,1	(5,4)	-0,3	(4,0)	↓
Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	agosto	3,2	(3,4)	2,4	(2,5)	5,4	(4,7)	3,5	(3,3)	↓
Paro registrado	I.N.E.M.	septiembre	-2,2	(-2,3)	8,7	(2,6)	-5,7	(-0,8)	0,8	(-1,3)	↑
Tasa de paro (5)	I.N.E.	3 trim.	4,8	(8,2)	4,5	(8,0)	6,6	(8,6)	6,4	(8,2)	↓
Tasa de actividad (6)	I.N.E.	3 trim.	67,0	(58,4)	65,8	(59,1)	64,6	(58,2)	64,4	(58,8)	↓

↑ ↓ → Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año inicial) de la tasa de variación de 2007 respecto a la de 2006.

(*) 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) Debido a los cambios efectuados en esta estadística en enero de 2006, los datos de 2005 y 2006 no son directamente comparables, lo que afecta a las tasas de variación de 2006.

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

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

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

(6) 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 26/10/2007

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