



ANUARIO ECONÓMICO 2007

perspectivas 2008





Servicio de Estudios **Cámara**
Santa Cruz de Tenerife

Economía Interaccional



Cámara

Estamos Contigo

- Ofreciéndote formación a la medida de tu empresa
- Informando sobre ayudas y subvenciones
- Resolviendo tus dudas fiscales y de gestión empresarial
- Apoyando la modernización de tu comercio
- Formándote para mejorar la gestión de tu empresa familiar
- Contribuyendo con el 60% de los gastos a la creación de una página web para tu negocio.
- Facilitándote el acceso a nuevos mercados
- Diseñando con profesionales cualificados nuevos planes de expansión para tu negocio
- Brindándote asesoramiento jurídico
- Ofreciéndote CIF digitales para tus transacciones on-line
- Buscando los mejores perfiles profesionales para tu empresa
- Informándote de la realidad económica
- Poniendo a tu disposición una línea de Consulta Medioambiental
- Defendiendo el fomento de las infraestructuras y el desarrollo regional

Compruébalo. Estás en tu Cámara.

☎ 922 100 400

www.camaratenerife.com

Cámara
Santa Cruz de Tenerife

El crecimiento mundial se mantiene por encima de su media histórica, pero amenazado por riesgos crecientes: inflación y dificultades en las políticas monetarias.

El crecimiento mundial en 2007 ha vuelto a situarse por encima de la media histórica, alcanzando un 4,9%, levemente inferior al de 2006. No obstante, los riesgos e incertidumbres tanto en la economía real como financiera han ido incrementándose a lo largo del ejercicio. La crisis hipotecaria y de liquidez surgida el pasado verano en EEUU ha trastocado la confianza y perspectivas de las diferentes economías. Ha sido principalmente la economía americana la más dañada en 2007, mientras que la zona euro y Japón han mantenido crecimientos superiores a EEUU. Las economías asiáticas y latinoamericanas han alcanzado sus máximos de crecimiento.

El año 2007 parece ser el último de la larga etapa expansiva y de optimismo generalizado que ha disfrutado la economía mundial en la última década. El ejercicio se ha cerrado con un impulso cercano al 5%, por encima de la media histórica. Durante 2007 la actividad económica internacional se ha mantenido robusta a pesar de los crecientes riesgos y desequilibrios que fueron presentándose y que se hicieron más patentes a raíz de la crisis de los créditos "subprime" en EEUU en agosto. Lo que empezó como una crisis regional y sectorial (hipotecas en EEUU) se ha transformado en turbulencias financieras y severa restricción de liquidez a nivel mundial. La implicación de la crisis financiera y crediticia y el alcance de la misma no se centrará exclusivamente en 2007, sino que se extenderá en el tiempo, al menos 2 años, y la afectación a otras regiones dependerá de la solvencia de los sistemas financieros de las diferentes economías, de sus necesidades de financiación y niveles de endeudamiento, así como de la posición en el ciclo económico.

La resistencia de la economía mundial durante el ejercicio 2007 se apoyó tanto en la inercia del vigor de los últimos tiempos, como por las políticas y mejoras llevadas a cabo en los últimos años por las economías emergentes y en desarrollo y el impulso y apoyo del comercio mundial. Ahora bien, los riesgos cada vez se tornaban más importantes no sólo en lo referente a la crisis hipotecaria y de liquidez, sino que también se han unido otros factores de riesgo e incertidumbre: la elevada volatilidad de los mercados bursátiles y de cambio, así como la creciente y elevada inflación de productos energéticos y alimentos.

La sustancial moderación en el crecimiento mundial y la fuerte inflación puso en jaque la actuación de los bancos centrales a la hora de ejecutar su política monetaria y mi-

gar los efectos de la crisis. Las actuaciones de los bancos centrales han sido en muchos casos concertadas y muy intensas especialmente en lo que se refiere a inyecciones de liquidez en el mercado. Respecto a la actuación clásica de movimientos de tipos directores ha habido mayor discrepancia con actuaciones muy diferentes en función de sus posiciones en el ciclo, la afectación de sus estructuras financieras y reales, así como la balanza de los riesgos sobre el crecimiento o la inflación. Para la Reserva Federal americana las bajadas de tipos de interés (1 punto porcentual anual) han sido la respuesta para contribuir a relanzar el crecimiento económico, mientras que el Banco Central Europeo paralizó a mitad de año su proceso de rigidez monetaria a la espera de la evolución de los acontecimientos. El banco central nipón endureció los tipos hasta el 0,5%.

El año 2007 será el último del fuerte crecimiento de la economía mundial en la última década. La volatilidad de mercados financieros, divisas y materias primas acentuarán el deterioro económico.

Los mercados bursátiles y de divisas han vivido, especialmente en la última parte del año, episodios intensos y crecientes de volatilidad, haciéndose nuevamente patente la magnitud de la globalización en estos mercados. Las bolsas, en general, finalizaron el año con ganancias pero con importantes correcciones en el último trimestre.

Los mercados cambiarios también reflejaron la incertidumbre sobre la evolución futura, principalmente de la economía norteamericana, cuya moneda se ha depreciado intensamente respecto a las principales divisas. Especialmente intensa ha sido con respecto al euro, ya que en cierta medida compensa la artificialidad de los mercados cambiarios de algunos países asiáticos. En concreto, la moneda China, aunque amplió levemente su rango cambiario, sigue manteniendo una situación ficticia del control de cambio.

La incertidumbre económica, la fuerte demanda de los países emergentes y las restricciones en la producción o distribución de algunas materias primas, espolearon los precios de muchas de ellas, situación que continuará en los próximos tiempos. Entre estas se encuentran el petróleo, el oro, la soja, el maíz el trigo o el arroz como algunos de los más representativos.

Principales economías mundiales

La evolución económica mundial ha estado marcada en 2007 por la crisis de los mercados financieros y la sustancial ralentización y falta de apoyo de la economía norteamericana. Las economías emergentes y en desarrollo han permitido el mantenimiento del crecimiento del PIB por encima de la media histórica. La zona euro y Japón han perdido cierto vigor pero han mantenido el tono. El otro rasgo característico ha sido la creciente inflación en el ámbito mundial derivada de los altos precios de materias primas energéticas y de alimentos básicos.

La crisis inmobiliaria y financiera frena la economía americana en 2007. El crecimiento de la Zona Euro sostuvo la mejora en su mercado laboral. Asia mantiene su dinamismo apoyada en China e India.

EEUU

La economía americana ha terminado el 2007 con una ralentización económica de siete décimas hasta situar el PIB en el 2,2%. La crisis del sector inmobiliario e hipotecario americano ha condicionado la evolución de la economía. Sólo el sector residencial ha registrado una contracción del -17%. La última parte del ejercicio ha estado condicionada, además, por impagos y quiebras en el sector financiero provocando una restricción crediticia que ha trastocado la confianza de los agentes en la economía. A pesar de que la trayectoria temporal fue de desaceleración, para el conjunto de 2007 tanto el consumo privado como la inversión no residencial mantuvieron un comportamiento positivo. Fue especialmente el sector exterior, apoyado en la debilidad del dólar, el que generó una aportación al PIB de seis décimas. La inflación en 2007 fue inferior a la registrada un año antes, no obstante la tendencia es de aceleración del crecimiento de los precios.

Zona Euro

Durante 2007 la economía de la zona euro ha mantenido un dinamismo sostenido de su actividad que ha situado el crecimiento anual en el orden del 2,7%. La trayectoria, en términos generales, ha sido de moderación, con excepción del pico del tercer trimestre. Las consecuencias e incertidumbres derivadas de la crisis hipotecaria en EEUU se trasladaron a la economía europea, no sólo por la implicación de los riesgos en algunos bancos, sino por la escasez de liquidez, aversión al riesgo y restricción de créditos que ha originado. A este contagio, se han unido ciertos problemas que ya arrastraba la economía europea (debilidad del consumo o falta de reformas estructurales).

La zona euro ha cerrado 2007 con un crecimiento sólido, en el que la creación de empleo ha sido la principal beneficiada, junto con la inversión. En cuanto al sector exterior, a pesar de la fuerte apreciación de la moneda única a lo largo del año, se ha mantenido una trayectoria positiva, incluso muy robusta en algunos países.

El principal escollo de 2007 ha sido el fuerte incremento de la inflación, muy por encima del nivel de estabilidad de precios del Banco Central Europeo. La elevada inflación unida a la fuerte apreciación de la moneda única (12% en el último año) y a la ralentización económica esperada para la zona euro complicaron la ejecución de la política monetaria. De hecho, la autoridad monetaria paralizó a mitad de año el aumento de tipos de interés directores de su política monetaria.

Japón

La economía japonesa en 2007 ha registrado una leve moderación del PIB hasta el 2,1% frente al 2,4% del año precedente. La ligera desaceleración se produjo en el último trimestre por las implicaciones de la crisis financiera internacional. El motor del crecimiento ha seguido siendo el impulso exportador de la economía nipona, aunque desde el lado de la demanda interna, la inversión empresarial se ha mantenido dinámica.

PRINCIPALES INDICADORES

Economía Mundial

	PIB (% de variación anual)			Inflación (% de variación anual: media)			Exportaciones (% de variación anual)			Importaciones (% de variación anual)		
	2006	2007	2008p	2006	2007	2008p	2006	2007	2008p	2006	2007	2008p
Estados Unidos	2,9	2,2	0,5	3,2	2,9	3,0	8,4	8,0	8,7	1,9	-0,7	2,6
Japón	2,4	2,1	1,4	0,3	0,0	0,6	9,7	8,8	5,0	1,7	2,6	5,1
Área Euro	2,8	2,6	1,4	2,2	2,1	2,8	7,8	6,0	4,1	7,8	5,1	4,1
Europa Central y del Este	6,6	5,8	4,4	5,4	5,6	6,4	13,7	10,7	9,5	14,1	12,4	9,1
Latinoamérica	5,5	5,6	4,4	5,3	5,4	6,6	5,2	4,8	2,8	12,5	12,6	11,3
Asia en desarrollo	9,6	9,7	8,2	4,1	5,3	5,9	17,8	14,1	9,5	16,3	13,4	11,5
Mundo	5,0	4,9	3,7	3,7	4,0	4,8	9,0	6,8	5,4	9,3	6,7	5,7

p: Previsiones

Fuente: WEO, Fondo Monetario Internacional, abril de 2008.

Asia

Las economías asiáticas experimentaron en 2007 una aceleración del crecimiento. Las denominadas en desarrollo de la zona mantuvieron un impulso del 9,7% y los países pertenecientes al ASEAN del 6,3%, en ambos casos levemente superior al registrado en el año precedente. Los gigantes asiáticos, China e India, continúan generando más del 70% del crecimiento económico de la región y su peso internacional es cada día más importante. De hecho, según la nueva revisión mundial del FMI la economía China es la segunda por importancia y la India es la cuarta. No obstante, en ambos países el crecimiento económico coexiste con importantes desequilibrios y desigualdades que deben corregirse.

ción se moderó en las principales economías, la consolidación de las cuentas públicas y los avances en la reducción de la pobreza y las desigualdades fueron algunos de los exponentes de un año muy favorable. No obstante, y a pesar de que la región, excepto Méjico, ha permanecido más o menos inmune en términos reales en 2007 a la fuerte ralentización americana, sí han registrado algunos efectos colaterales principalmente de carácter financiero. Una mayor aversión al riesgo y restricción de liquidez que les dificulta y encarece su permanente necesidad de financiación.

Iberoamérica

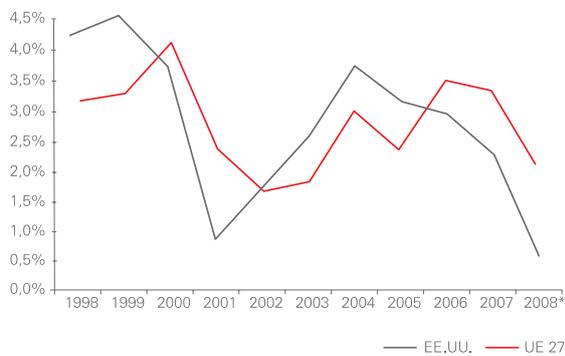
La región ha anotado un crecimiento elevado, incluso superior al del año precedente, del 5,6%, lo que supone que en 2007 se ha cerrado el periodo de 4 años de mayor crecimiento desde los años setenta. Durante este ejercicio se ha continuado de manera, más o menos extendida en el área, con las mejoras en las políticas económicas que han permitido el avance de muchos indicadores clave. La infla-

Previsiones 2008

Frenazo en el crecimiento mundial en 2008

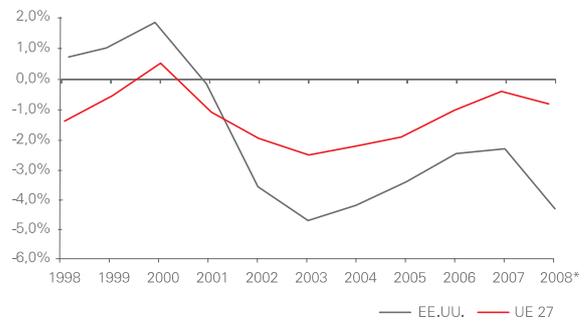
La economía mundial mantendrá un dinamismo claramente inferior al 4% durante el ejercicio 2008. Hacía tiempo que no se observaba una corrección tan pronunciada en el crecimiento mundial de un año a otro, especialmente en las economías desarrolladas. En efecto, EEUU descuenta ya una recesión y Europa ralentiza su crecimiento por debajo del potencial. Mientras Asia y Latinoamérica registrarán una moderación relativa. Los riesgos siguen estando al alza, ya que la extensión de la crisis financiera no esta clara.

CRECIMIENTO DEL PIB
Tasa de variación interanual



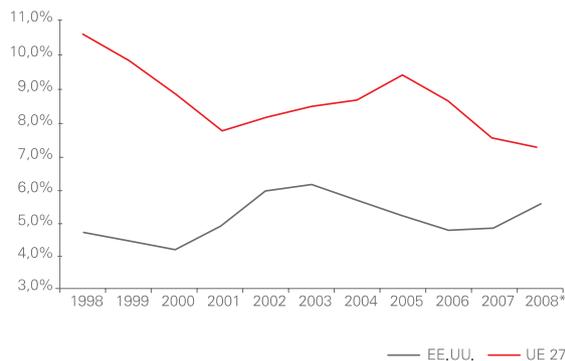
Fuente: FMI, abril 2008 y Comisión Europea, noviembre 2007.

SALDO PRESUPUESTARIO
En porcentaje del PIB



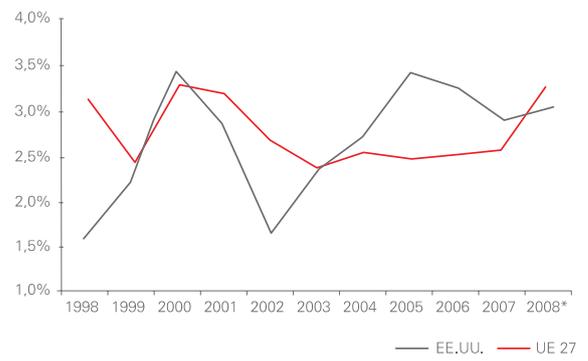
Fuente: FMI, abril 2008 y Comisión Europea, noviembre 2007.

TASA DE PARO
En porcentaje sobre la población activa



Fuente: FMI, abril 2008 y Comisión Europea, noviembre 2007.

INFLACIÓN
Tasa de crecimiento interanual



Fuente: FMI, abril 2008 y Comisión Europea, noviembre 2007.

La economía mundial registrará en 2008 una acusada ralentización de su crecimiento, que se mantendrá hasta finales de 2009. En esta ocasión, al contrario que en otros episodios de fuerte desaceleración, son las economías avanzadas el principal foco de la ralentización mientras que las economías en desarrollo y, especialmente, las emergentes de Asia serán las que mantengan el crecimiento mundial en el 3,7% en 2008. Prácticamente igual para 2009.

La inflación es ya una preocupación a nivel mundial. Los elevados incrementos de precios de los alimentos y energía, el desabastecimiento o moderación sustancial de reservas de ambas materias primas y la fuerte demanda generada por países emergentes mantiene en alerta tanto a las economías avanzadas, como especialmente a las economías emergentes que poseen una elevada dependencia energética en su estructura productiva, como alimentaría en productos como el arroz o el cereal.

Los bancos centrales siguen teniendo el difícil encargo de mantener la inflación controlada con los importantes niveles de precios de alimentos básicos y energía, y reforzar vía política monetaria la actividad económica y financiera. Sin embargo, los riesgos del lado del crecimiento son más intensos en EEUU por lo que la FED mantiene una política muy agresiva de recorte del precio del dinero. El Banco Central Europeo, por su parte, está alerta ante mejoras en la evolución de la inflación o ralentización más intensa de la esperada. La tendencia, en términos globales, es de relajación monetaria y de inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales. Las estructuras financieras y bancarias se encuentran en alerta ante el riesgo de posibles fallidos.

EEUU

La importante crisis inmobiliaria que comenzó en 2007 en EEUU, ha afectado no sólo al sector financiero y bancario americano, sino que terminará influyendo a toda la economía real y llevando a la economía americana a un parón de la actividad económica. La estimación de crecimiento para 2008 es de 0,5% de impulso del PIB, aunque a lo largo del ejercicio lo más probable es que se registren crecimientos negativos del PIB que se traduzcan en una recesión técnica. La falta de confianza en la economía americana y los recortes de sus tipos de interés se traducen en una pérdida de valor de su moneda, especialmente frente al euro, que probablemente se mantenga a lo largo del año y siga contribuyendo a la moderación de su déficit exterior.

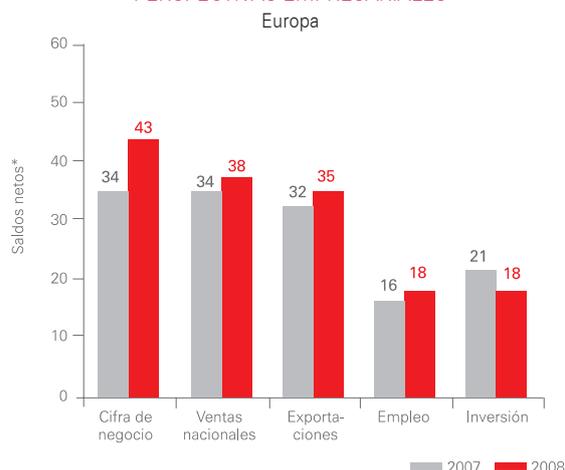
Zona Euro

La zona euro no se podrá mantener aislada de la intensa crisis financiera internacional y sus efectos reales sobre la economía mundial. A pesar de que hasta ahora ha mante-

nido un tono más o menos positivo, las conexiones con el sector financiero y comercial americano, las restricciones de liquidez, el aumento de la aversión al riesgo globales, la elevada inflación de materias primas y los problemas del sector inmobiliario en algunos países europeos, comienzan a pasar factura a la economía de la zona euro. El impacto en la actividad económica se inició a finales de 2007 y se extenderá durante 2008 y 2009 con crecimientos claramente por debajo del potencial de la zona euro, 1,4% y 1,2%, respectivamente.

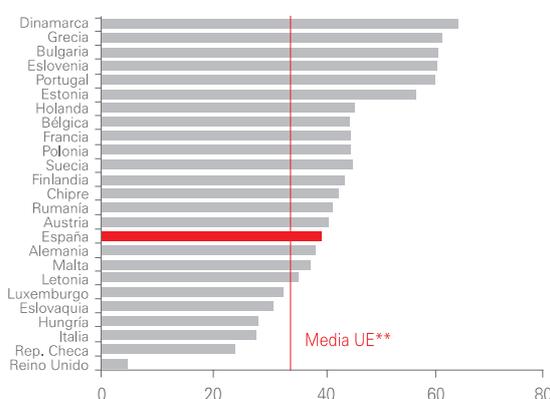
La inflación en la zona euro es, sin lugar a dudas, la principal preocupación tanto de los agentes como de las autoridades monetarias de la Unión. Para 2008 las perspectivas son de lenta moderación de las tasas de crecimiento de los precios que, sin embargo, no permitirán que baje del 2%. La autoridad monetaria de la zona euro se mantendrá

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES



EXPORTACIONES

Europa, Previsiones 2008*



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

Fuente: Perspectivas Empresariales 2007-2008. Europa y España. Cámaras de Comercio

alerta ante un entorno en el que los riesgos de precios son mayores que los derivados del crecimiento. No se esperan en la primera parte del año reducciones de los tipos de interés directores del área euro.

Japón

La economía nipona, aunque verá mermado su impulso, es el que menor revisión a la baja registra entre las economías avanzadas e incluso en 2009 crecerá más que EEUU y la zona euro, por primera vez en más de una década. De esta manera conseguirá ir recuperando parte del vigor perdido en los últimos años y afianzar su posición de líder mundial. Para 2008 se prevé un crecimiento del orden del 1,5%. En 2008 casi con toda seguridad la economía nipona podría terminar con la década de deflación. Los elevados niveles de precios internacionales contribuirán a ello.

Asia

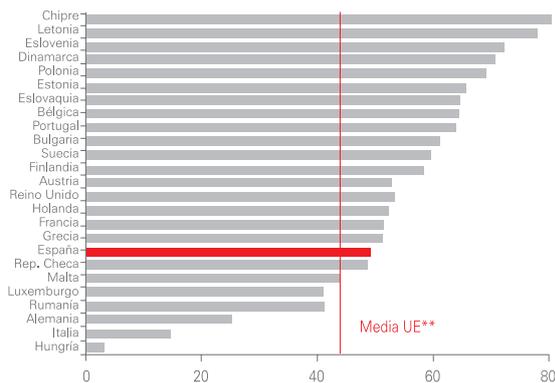
Los países en desarrollo y emergentes de Asia, aunque no se mantendrán completamente aislados de las turbulencias financieras internacionales y sus efectos reales, están más preparados que en anteriores ocasiones para afrontar esta ralentización mundial. De hecho, sus tasas de crecimiento aunque más moderadas se mantendrán por encima de su crecimiento potencial. China e India continuarán con un impulso cercano al 10% lo que implica una desaceleración para ambas economías.

Iberoamérica

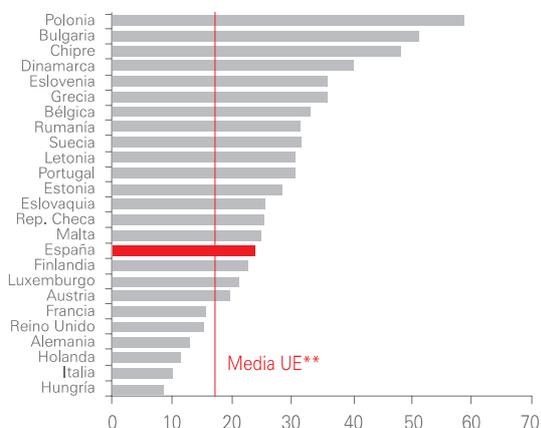
Los países de Latinoamérica, en general, han realizado mejoras en los últimos años que les van a permitir sortear esta crisis de manera más holgada que en anteriores etapas. Aunque sus interrelaciones con la economía americana son, en muchos casos, muy amplias, en términos generales la región mantendrá un crecimiento superior a la tasa potencial de los últimos años. De hecho, se espera un nivel de crecimiento del orden del 4,5%, apoyado tanto en las mejoras económicas de los últimos años, en el alto precio de muchas materias primas de las que son productores de primer orden, así como por sus relaciones con países emergentes de Asia y el mantenimiento de la fortaleza de éstos.

Como media se registrará un impulso del 4,4% en el año 2008, un punto inferior al de 2007. Argentina volverá a ser líder de crecimiento de la región con un crecimiento más moderado pero todavía muy robusto, en el entorno del 7%. Chile y Brasil reflejarán una modesta ralentización que les permitirá cerrar el ejercicio con un nivel de actividad del orden del 4,5%. Méjico será la economía que registre un menor crecimiento ya que sus relaciones con EEUU son muy amplias y sus ciclos económicos están muy ligados. Aun así, conseguirá mantener una tasa de crecimiento del PIB entorno al 2% en 2008.

CIFRA DE NEGOCIO
Europa, Previsiones 2008*



INVERSIÓN
Europa, Previsiones 2008*



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

Fuente: Perspectivas Empresariales 2007-2008. Europa y España. Cámaras de Comercio

Frenazo en el crecimiento mundial en 2008. Probable recesión técnica en EEUU. Japón mantendrá una desaceleración moderada. Europa crecerá por debajo de su potencial al contrario que Iberoamérica que lo superará.