

anuario **económico**

2 0 0 6

perspectivas **2007**

Economía Internacional



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

Economía Internacional

La economía mundial alcanzó en 2006 su máximo del ciclo

El crecimiento mundial en 2006 ha vuelto a situarse por encima de la media histórica, alcanzando un 5,4%, el máximo del actual ciclo. De esta manera se pone de manifiesto la resistencia de la economía a los amplios riesgos existentes en muchos frentes. El año se ha cerrado con una paulatina desaceleración de la economía estadounidense, un impulso creciente de la zona euro y Japón y el mantenimiento del fuerte crecimiento de los países asiáticos, especialmente de China e India.

El crudo y los riesgos inmobiliarios impactan en la economía real. La rigidez monetaria es la tónica entre las autoridades mundiales. El comercio mundial sigue al alza

El PIB mundial se acelera

La expansión de la economía mundial se fortaleció en 2006 hasta alcanzar un 5,4%, medio punto más al registrado un año antes. Entre los apoyos surgieron la recuperación de la economía europea, la consolidación del impulso de la economía nipona y el vigor imparable de China e India. Estados Unidos mantuvo un crecimiento importante aunque ralentizado en la última parte del ejercicio. El principal beneficiario fue el comercio mundial. Los intercambios se incrementaron por encima del 9%. El impulso de la economía mundial y el importante crecimiento de las economías asiáticas, con un peso creciente en el comercio mundial han configurado este importante impulso.

Riesgos crecientes

Los riesgos durante el ejercicio 2006 han sido importantes y crecientes. El importante dinamismo de la economía mundial y ciertas tensiones geopolíticas continuaron espoleando la escalada del precio del crudo durante el primer semestre de 2006. Sin embargo, a partir del mes de agosto esta evolución se moderó. La principal preocupación fue la inflación inmobiliaria, provocando una corrección en su mercado de la vivienda y moderando la capacidad de crecimiento la eco-

nomía de cara a 2007. A estos riesgos, se unieron la falta de corrección de los desequilibrios acumulados: especialmente los de cuenta corriente, de déficit, en el caso americano, y de creciente superávit, en Japón y China.

Volatilidad en los mercados financieros y de divisas

Los mercados bursátiles fueron espoleados por el dinamismo mundial, las favorables condiciones de financiación y los holgados beneficios empresariales. Sin embargo, conforme avanzaba el año, la volatilidad de los mercados financieros fue aumentando hasta sufrir una corrección en el primer trimestre de 2007. En el mercado de divisas, el dólar perdió terreno, sobre todo, frente al euro. El yen siguió depreciándose, mientras que la moneda china continúa manteniendo una situación artificial del control cambiario.

Endurecimiento monetario a nivel mundial

Tanto Estados Unidos como Japón o la zona euro han moderado de manera importante su déficit público gracias principalmente a la mejora de los ingresos impositivos derivados de la bonanza económica. La política monetaria, por su parte, se tornó más rígida tanto entre los países desarrollados como entre los principales emergentes, aunque con distinta intensidad. En Estados Unidos el endurecimiento de las condiciones monetarias se concentró en la primera parte del año. Comportamiento inverso se ha registrado por parte del Banco Central Europeo, que ha incrementado los tipos hasta terminar el año en el 3,5%. Japón ha puesto fin a la etapa de tipos cero y ha aumentado muy moderadamente sus tipos en la última parte del año. Otras economías emergentes han seguido estos movimientos: China, Turquía o India.

Principales economías mundiales

Durante el ejercicio 2006, los focos de crecimiento mundiales han ido variando. En la primera parte del año Estados Unidos seguía liderando el impulso entre los países desarrollados, pero conforme avanzaba el ejercicio la economía japonesa

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

	PIB			Inflación			Tasa de Paro			Exportaciones			Importaciones		
	(% de variación anual)			(% de variación anual)			(% de variación anual)			(% de variación anual)			(% de variación anual)		
	2005	2006	2007p												
Estados Unidos	3,2	3,3	2,2	3,4	3,2	2,9	5,1	4,6	4,8	6,8	8,9	8,0	6,1	5,8	2,9
Japón	1,9	2,2	2,3	1,6	0,9	1,6	4,4	4,1	4,0	6,9	9,6	4,5	5,8	4,6	4,0
Unión Europea	1,9	3,2	2,8	2,3	2,2	2,2	8,8	7,9	7,5	5,1	9,2	6,5	5,7	8,8	6,2
Área Euro	1,4	2,7	2,3	1,5	1,9	1,7	8,6	7,7	7,3	4,1	8,2	5,7	5,1	7,6	5,6

p: Previsiones. Fuente: Fondo Monetario Internacional y Comisión Europea, abril de 2007

y, sobre todo, las de la zona euro han consolidado su vigor económico. La corrección del mercado inmobiliario y el debilitamiento de la inversión en Estados Unidos han contribuido a este cambio. Entre las economías emergentes y en desarrollo, siguen siendo las asiáticas, especialmente China e India los motores del impulso.

EEUU

Importante dinamismo en 2006 y corrección inmobiliaria

La economía americana ha terminado el 2006 con un importante crecimiento del 3,3%, pero con una trayectoria de desaceleración. Las presiones inflacionistas derivadas de los precios del crudo, el endurecimiento monetario, junto con los riesgos en el mercado de la vivienda y la moderación de las inversiones empresariales motivaron que, en la última parte de ejercicio, la economía americana registrara un freno importante. La crisis de los créditos de alto riesgo paralizó el mercado inmobiliario americano y generaron importantes volatilidades tanto en los mercados bursátiles como en los crediticios. Las empresas reflejaron una caída de su confianza y de las inversiones. Las familias mantuvieron cierto nivel de gasto gracias al apoyo encontrado en el mercado laboral. El déficit por cuenta corriente sufrió un deterioro adicional hasta llegar a representar un 6,5% del PIB.

ZONA EURO

Mayor crecimiento de los últimos seis años El mercado laboral principal beneficiario

La economía europea ha cerrado 2006 con un comportamiento mejor de lo esperado, a pesar de algunos importantes problemas surgidos a lo largo del ejercicio. Entre éstos han destacado los altos precios de las materias primas, especialmente del crudo, el endurecimiento de las condiciones monetarias y la desaceleración de la economía americana en la última parte del ejercicio. Así para el conjunto del ejercicio la Unión

Europea ha anotado un impulso del 2,9%, mientras que la zona euro ha cerrado 2006 con un crecimiento del 2,7%, el mejor dato en los últimos seis ejercicios. En ambos casos los registros son superiores a los del año precedente.

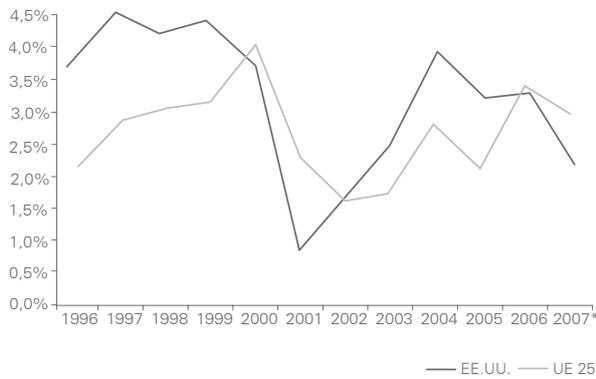
La demanda interna europea ha sido el principal motor de crecimiento. El consumo ha mantenido la fortaleza apoyado en la recuperación definitiva del mercado laboral. Desde el punto de vista de las empresas, la mejora de la confianza, las favorables condiciones económicas y un entorno internacional optimista, han configurado el progreso de los indicadores, principalmente los

EEUU pierde la hegemonía como motor de crecimiento. Zona euro consigue reaparecer tras seis años. China e India imparables

relacionados con la inversión. De hecho, ha sido la inversión la principal fortaleza del crecimiento de la demanda interna de la zona euro. Respecto al sector exterior se ha visto favorecido por la fortaleza de los mercados internacionales y la recuperación de la economía alemana. Sin embargo, la apreciación constante del euro frente al dólar podría pasar factura a la ya débil competitividad de los productos y servicios europeos.

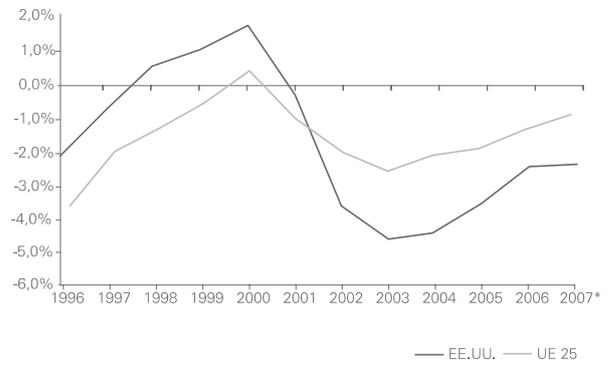
Las presiones inflacionistas han llevado al Banco Central Europeo a endurecer su política monetaria. Para el conjunto del ejercicio 2006 la tasa media de inflación en la zona euro se mantuvo en el 2,2%, la misma que el año precedente. La política fiscal de la zona euro ha registrado, por primera vez en años, una mejora significativa en su consolidación. El déficit público se ha moderado hasta el 1,6% del PIB. La mejora de las finanzas públicas basada principalmente en la mejora de los ingresos fiscales derivada de la bonanza económica permitió, también, liberar recursos para continuar reduciendo el peso de la deuda pública sobre el PIB hasta el 69%.

CRECIMIENTO DEL PIB
Tasa de variación interanual



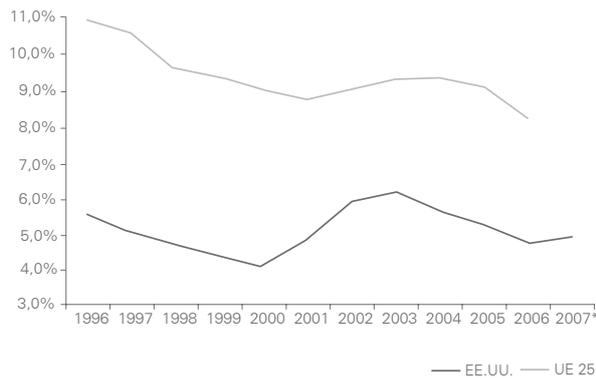
Fuente: FMI. Abril 2007

SALDO PRESUPUESTARIO
En porcentaje del PIB



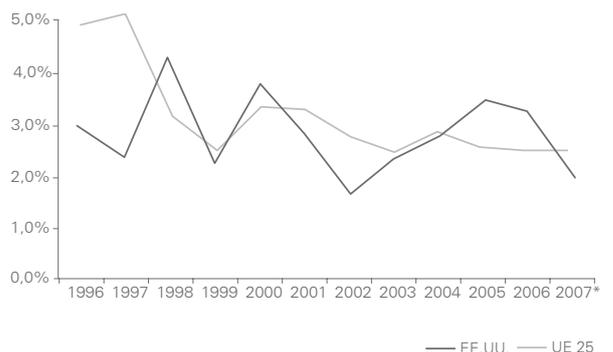
Fuente: FMI. Abril 2007

TASA DE PARO
En porcentaje sobre la población activa



Fuente: FMI. Abril 2007

INFLACIÓN
Tasa de crecimiento interanual



Fuente: FMI. Abril 2007

Japón acelera su crecimiento y aumenta sus tipos

La economía japonesa en 2006 ha registrado una aceleración del PIB hasta el 2,2%. La recuperación de la demanda interna, tanto desde el punto de vista de las empresas como de las familias, va ganando impulso. De hecho, la recuperación está tan asentada que la autoridad monetaria japonesa se ha decidido a poner fin a su etapa de tipos cero desde marzo de 2001 y ha endurecido muy levemente su política monetaria.

ASIA
Imparables China e India

Las economías asiáticas experimentaron en 2006 el mayor crecimiento en los últimos 11 años: el 8,3%. Detrás de este impulso se encuentran la

expansión del comercio internacional, el mantenimiento de una inflación moderada, unos tipos de interés relativamente bajos y el vigor y desarrollo creciente de sus economías. Los gigantes asiáticos, China e India, han aportado el 70% del crecimiento económico de la región. No obstante, en ambos países el crecimiento económico coexiste con importantes desequilibrios y desigualdades que deben corregirse.

IBEROAMERICA
Mejora continua de la región

La región ha mantenido en 2006 un impulso muy notable, de hecho el periodo de 2004-2006 ha sido el de mayor crecimiento de la zona desde los años setenta. En el ejercicio se registró un crecimiento del 5,5%, un punto por encima del de 2005, y con mejoras significativas en muchos

frentes. La inflación 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. También el entorno internacional favoreció el comportamiento latinoamericano. Unos favorables precios de las materias primas, de las que muchos de ellos son exportadores, unas condiciones todavía positivas de financiación, un impulso mundial muy robusto y una relación cada vez más privilegiada con los países asiáticos han configurado esta trayectoria.

PREVISIONES 2007

Crecimiento holgado pero con riesgos crecientes

La economía mundial mantendrá un dinamismo cercano al 5% durante el ejercicio 2007 a pesar de la corrección financiera registrada a finales de primer trimestre y de los elevados riesgos todavía existentes tanto en el ámbito financiero como real. La principal novedad será el cambio en el motor de crecimiento entre las economías desarrolladas. La economía americana crecerá menos que la europea (no ocurría desde 2001) e incluso que la japonesa, situación que no se daba desde 1991. Entre las economías emergentes los focos de dinamismo seguirán siendo los mismos: las economías asiáticas de China e India.

*Reequilibrio de los focos de crecimiento.
Los riesgos todavía siguen patentes.
Moderación en la rigidez monetaria*

Crecimiento pero con riesgos en 2007

El fuerte dinamismo esperado para la economía mundial podría, sin embargo, moderarse ante las consecuencias derivadas de la acumulación de desequilibrios (principalmente de cuenta corriente y divisas), los riesgos geopolíticos y su influencia en los precios de las materias primas, especialmente del crudo. De cara a los próximos meses sigue patente el riesgo de nuevas correcciones en los mercados financieros y de crédito mundiales. La inflación de activos inmobiliarios y bursátiles refleja todavía cierta volatilidad e incertidumbre.

EEUU

Moderación importante de la actividad en 2007

La corrección del mercado de la vivienda en Estados Unidos y los elevados riesgos acumulados

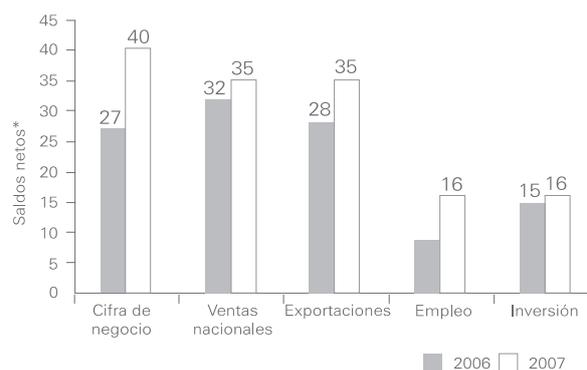
en los últimos tiempos (doble déficit) pasarán factura al crecimiento americano durante el ejercicio 2007, que se moderará hasta el 2,2%. No obstante, la economía irá recuperando el tono positivo. El principal riesgo sería una mayor corrección en los mercados inmobiliarios de EEUU que se traslade al consumo y a la inversión interna y que contagie al crecimiento mundial. No obstante, se espera una gestión eficaz de los desequilibrios por parte de las autoridades económicas. La Reserva Federal ha orientado su política monetaria hacia un tono más neutral, en el que los riesgos sobre el crecimiento parecen más importantes.

ZONA EURO

Crecimiento por encima del potencial

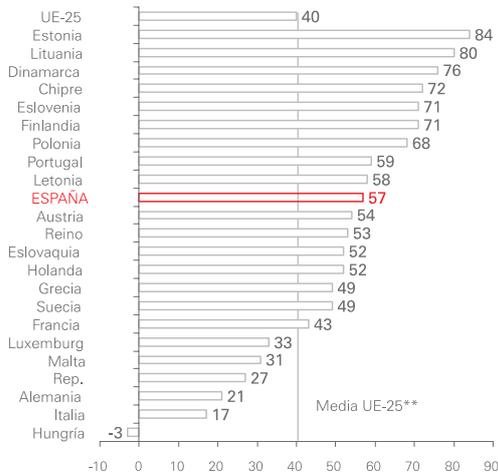
La economía de la zona euro mantendrá en 2007 un crecimiento, ligeramente más moderado que el año precedente, pero por encima del potencial. El endurecimiento de las condiciones monetarias, la apreciación del euro, una política fiscal más restrictiva está detrás de esta moderación. Se espera una tasa de crecimiento probablemente superior al 2,3%, situación que no se registraba desde el año 2000. La consolidación del impulso en Francia y Alemania y el fuerte vigor de Irlanda, España y Grecia; junto con la incorporación de una potente economía eslovena, perfilan un 2007 y 2008 muy dinámicos para la zona euro, en los que el mercado laboral seguirá resultando fuertemente beneficiado. Desde el punto de vista de los precios, las expectativas, siempre que la cotización del crudo lo permita, reflejan que el IPC armonizado se mantendrá en el conjunto del año en el entorno del 2%. Sin embargo, los riesgos en el medio plazo para la autoridad monetaria siguen estando al alza y se espera un mayor endurecimiento de las condiciones monetarias en la zona euro durante el ejercicio.

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES Resultados 2006 y perspectivas 2007



Fuente: Cámaras. Elaboración Propia

CIFRA DE NEGOCIO
Previsiones 2007*



Fuente: Cámaras. Elaboración Propia

JAPON

Fortaleza en la demanda interna

Japón seguirá en 2007 en su camino para recuperar su posición de segunda economía mundial tras más de una década de crisis. Mantendrá su crecimiento e incluso será ligeramente superior al de 2006. Se espera un impulso del 2,3% en el que la demanda interna y el consumo privado adquieren cada vez más fortaleza. También la política monetaria está registrando cambios endureciéndose muy moderadamente tras una década de tipos cero.

ASIA

Lideres con desequilibrios

Las economías asiáticas mantendrán nuevamente las tasas de crecimiento más boyantes, cercanas al 9%. Sin embargo, su rápido desarrollo está generando ciertos desequilibrios que deberán ser corregidos para mantener cierta estabilidad y sostenibilidad en su crecimiento y desarrollo futuro. Especialmente relevante resulta el caso de la economía China tanto en sus problemas de desarrollo interno como en la cotización de su moneda y su influencia en sus exportaciones y el comercio mundial. No obstante, mantendrá un impulso superior al 10,5% nuevamente.

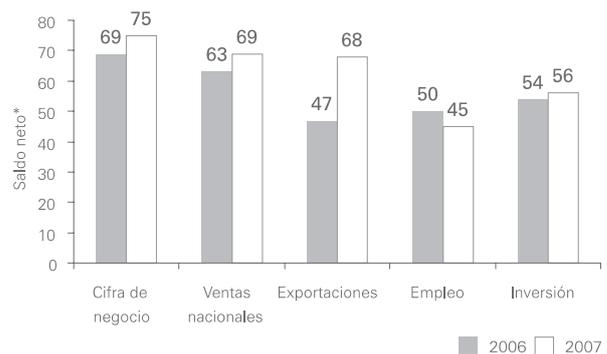
IBEROAMERICA

Perspectivas positivas aunque con menor apoyo exterior

Las perspectivas para Iberoamérica reflejan el mantenimiento de un comportamiento muy favorable,

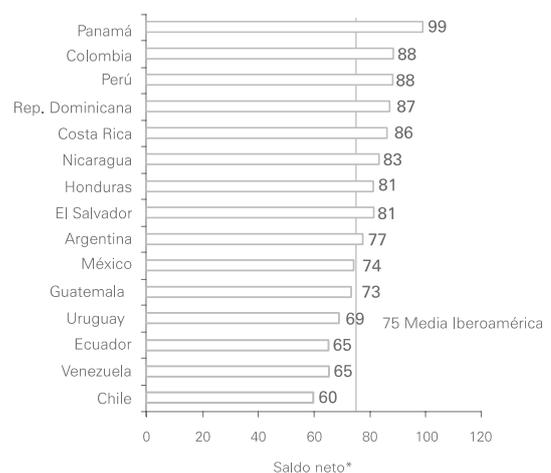
aunque con tendencia de ralentización con respecto a 2006. La desaceleración de la economía de Estados Unidos, una mayor rigidez de las condiciones de financiación y los riesgos existentes en el entorno mundial están detrás de este panorama. Como media se registrará un impulso del 4,9%, en el que Argentina volverá a ser líder de crecimiento –aunque con una senda de moderación–, mientras que Chile y Brasil acelerarán su impulso –hasta el 5,2% y el 4,4% respectivamente–. Este panorama es apoyado por los resultados que refleja la Encuesta de Perspectivas Empresariales en Iberoamérica para 2007, elaborada por las Cámaras de Comercio. Un 70% de las empresas consultadas prevé un aumento de sus ventas tanto internas como externa, mientras que la inversión y el empleo se muestran más moderados. De hecho, estos son los principales retos de la zona de cara al futuro.

EXPECTATIVAS EMPRESARIALES EN IBEROAMÉRICA
Resultados 2006 y perspectivas 2007



Fuente: Cámaras. Elaboración Propia

CIFRA DE NEGOCIO
Perspectivas 2007*



Fuente: Cámaras. Elaboración Propia