Tercer Trimestre 2007

BOLETÍN de situación económica

www.camaratenerife.com

INFORMACIÓN ECONÓMICA PARA EL EMPRESARIO

CANARIAS

El consumo privado y el gasto público siguen tirando de la demanda agregada, aunque la inversion disminuye cada vez a mayores tasas. El empleo continúa creciendo pero a menor ritmo. A pesar de que el turismo se recupera ligeramente, la industria y la construcción no pasan por su mejor momento, generando una perdida de confianza de los empresarios para el cuarto trimestre respecto a 2006. La inflación en las Islas supera la barrera del 2% lo que hace prever un cierre del año con una tasa superior a la del año pasado

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.

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.

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.

cajasiete

Cámaras

Edita: Servicio de Estudios
902 100 405
www.camaratenerife.com

Cámara
Santa Cruz de Tenerife

CANARIA

El consumo continúa creciendo, pero la inversión acelera su caída

Se desacelera el crecimiento del empleo con un importante incremento del paro en construcción

En el tercer trimestre del año sigue creciendo el consumo en Canarias según indica la **matriculación de turismos** que, a diferencia del descenso registrado en el conjunto nacional (-3,6%), aumentó un 2,9% sobre el mismo periodo de 2006 y un 0,6% en el acumulado del año. El Índice de Comercio al **por menor (ICM)** a precios constantes también creció, con una variación positiva de 3,9% sobre el tercer trimestre de 2006 y de 4,2% en los nueve primeros meses del año, superando en ambos casos la media española (2,7% y 3,4%). La inversión, por el contrario, no sólo siguió disminuyendo, sino que, como refleja la **matriculación de camiones y furgonetas,** aceleró su ritmo de descenso, con una tasa interanual de -6,4%, mientras que en el conjunto del país la caída fue de -2,7%. En el sector turístico, los datos del INE reflejan incrementos en Canarias, superiores a la media española. Así, el número de **viajeros alojados en hoteles** aumentó un 4,4% durante el tercer trimestre del año (2,7% nacional) y un 3,6% en lo que va de 2007 (3,1% nacional), al igual que las **pernoctaciones**, que también crecieron un 2,2% en el trimestre (1,3% nacional) y un 2,6% en el acumulado anual (2,1% nacional). El **gasto turístico total**, según la encuesta elaborada por el IET, aumentó ligeramente (0,3%) en comparación con el tercer trimestre de 2006, pero menos que la media nacional (4%). En cuanto al gasto acumulado en lo que va de año, la estadística arroja una caída de -3,7%, aunque el gasto por persona (3%) y el gasto diario (3,3%) se incrementaron.

En la construcción, la **licitación oficial** aumenta un 59,3% en el acumulado de julio y agosto (últimos datos publicados por SEOPAN) sobre el mismo periodo de 2007, con un notable aumento en la edificación (313%) y un descenso importante en la ingeniería civil (-64,9%). Sin embargo, las **viviendas visadas** y la **superficie a construir** reflejan el debilitamiento del sector, con reducciones en el total de julio y agosto (último dato disponible) (- 37,5% y - 40,7% respectivamente), que afectaron al acumulado del año (-21,6% y -21,8% respectivamente). Desde enero de este año, el número de hipotecas ha caído (- 5,9%), aunque el importe de las mismas se ha incrementado un 2%.

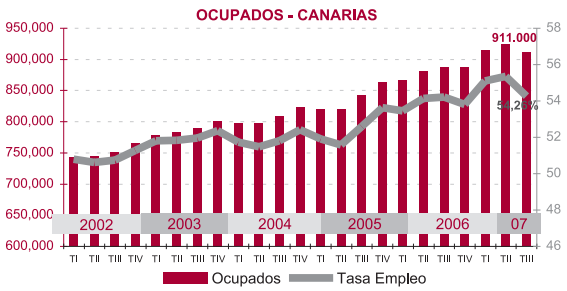
Durante el tercer trimestre, la industria produjo menos que en el mismo periodo de 2006 (-1,9%) y que en lo que va de año (-0,7%) según el **Índice de Producción Industrial (IPI)**. El clima industrial también bajó, con una tasa anual del acumulado hasta septiembre de -2,1%, al igual que el empleo en el sector (-13,2%).

Los **precios**, según el **IPC** elaborado por el INE, se abarataron en el tercer trimestre del año (-0,3%) , situando la tasa de variación anual en el 2,1%. Como grupo más inflacionista del periodo destaca "Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,2%), mientras que el más deflacionista fue "Vestido y calzado" (-7,9%) por el efecto de las rebajas estivales. También se abarataron los "Carburantes y combustibles" (-1,6%) y los "Productos energéticos" (-1,2%).

En cuanto a los **precios industriales**, según el **IPRI** del INE, destaca una subida del 1,4% en el trimestre, lo que sitúa la interanual en el 3,6%.

A pesar de que el **mercado laboral** canario generó en el tercer trimestre más empleos que hace un año, experimenta una desaceleración importante en su tasa interanual, según refleja la **Encuesta de Población Activa**. El número de personas que trabajan aumentó un 2,6% en relación a 2006, alcanzando los 911.000 empleos. El crecimiento interanual contrarresta el incremento de los activos (1,3%) y reduce el número de desempleados (-8,4%) respecto a hace un año. La tasa de actividad de las Islas cayó 0,73 puntos en un año, situándose en 60,78%, lo que supone 1,7 puntos más que la nacional (59,1%) y sitúa a Canarias en la cuarta posición de las regiones españolas con mayor porcentaje de personas que quieren trabajar de las que podrían hacerlo. Sin embargo, es la décima región con mayor tasa de empleo (54,26%). El empleo subió en agricultura (24,5%), servicios (3,7%) y construcción (2,1%), y sólo cayó en industria (-16,7%) sobre las cifras del tercer trimestre de 2006. El número de **parados** en Canarias, respecto a hace un año, sólo creció en construcción (13,2%), disminuyendo en agricultura (-68,6%), industria (32,1%), servicios (-2,2%) y los parados en busca de primer empleo (-13%). La tasa de paro canaria es 1,14 puntos menor que en el tercer trimestre de 2006 y se coloca en el 10,74%. Sin embargo, las cifras del INEM sobre **paro registrado** muestran que el desempleo promedio en el tercer trimestre del año aumentó en comparación con el de hace un año (3,9%). Los datos sobre **afiliados a la Seguridad Social** elaborados por el MTAS muestran también, que el empleo aumentó en su media trimestral (2,3%) pero desacelerando su ritmo de crecimiento.

Las **perspectivas de los empresarios canarios** para el cuarto trimestre muestran una importante perdida de confianza, al situarse en 12,7 puntos, 3,5 puntos por debajo del dato registrado en el mismo periodo de 2006, debido a la caída en las previsiones de cifra de negocio e inversión, según el Indicador de Confianza Empresarial **(ICE)**. Solamente el comercio manifiesta, gracias a las buenas previsiones de la provincia oriental, mayor confianza que hace un año.
La debilidad de la demanda es el principal factor que limita la actividad de las empresas de todos los sectores, en especial las de hostelería y turismo y las englobadas en el sector de otros servicios.



NACIONAL

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 prosiguió la senda de suave desaceleración iniciada el trimestre anterior. El crecimiento se situó en el 3,8% interanual, 2 décimas por debajo del 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 moderaron su avance durante el tercer trimestre de 2007. El consumo de los hogares mostró un crecimiento inferior al del trimestre anterior, mientras que el menor empuje de la inversión se debió, principalmente, al comportamiento más débil del componente de construcción. La inversión en bienes de equipo continuó 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 convertirse en 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.

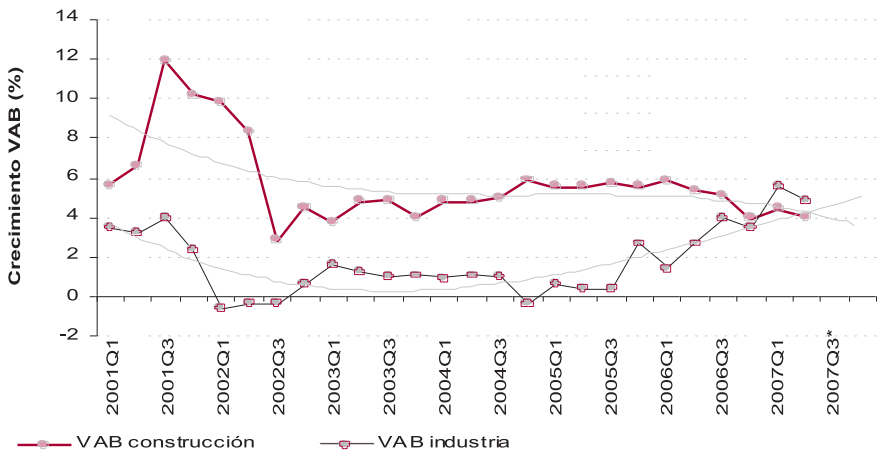
La inflación se elevó en septiembre hasta el 2,7% debido, principalmente, al efecto base provocado por el descenso del precio del barril de petróleo durante el mismo mes del año 2006. A pesar de este repunte, el diferencial de precios con la zona euro continúa siendo inferior al punto porcentual.

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 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



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

ZONA EURO

Crecimiento sólido en 2007, desacelerado en 2008

El euro en máximos históricos frente al dólar

La actividad economía 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 situa 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.

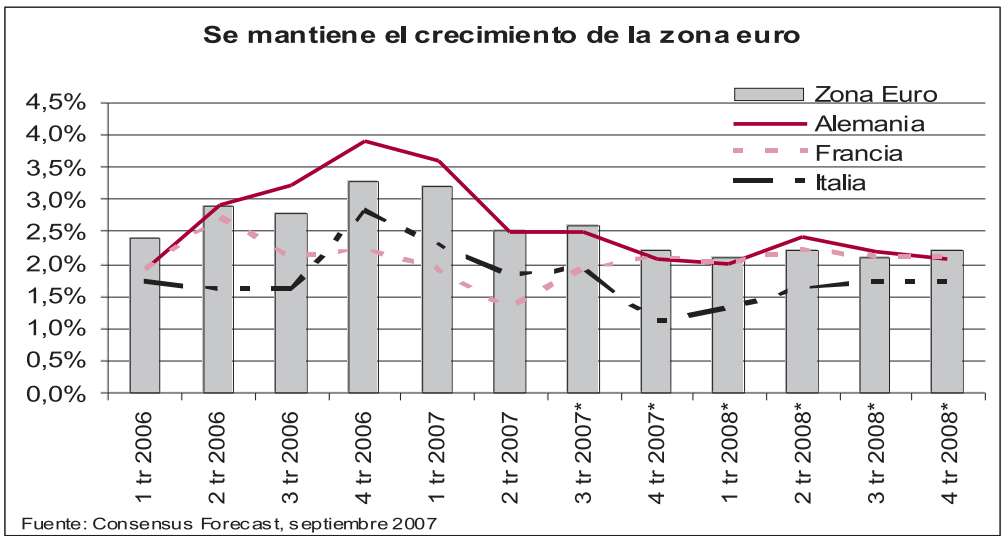
El mercado laboral seguirá resultando beneficiado de la actividad económica y en la segunda parte del ejercicio cuntinuará el dinamismo en la creación de empleo.

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 registraran 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%, animado por la fortaleza de su mercado laboral.

Política monetaria pendiente de las turbulencias monetarias y bursátiles

Las tensiones de precios se acrecentarán al final del ejercicio lo que llevará probablemente a niveles superiores al de estabilidad de precios definido por el Banco Central Europeo. La elevada cotización del crud o 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

Los Bancos 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

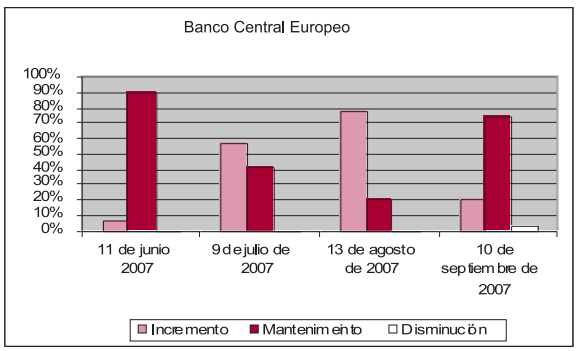
Lo que empezó como una crisis regional y sectorial (hipotecas en EEUU) se ha transformado en turbulencias financieras a nivel mundial. La implicación de la crisis financiera y crediticia y el alcance de la misma dependerá de la solvencia de los sistemas financieros de las diferentes economías, de sus 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.

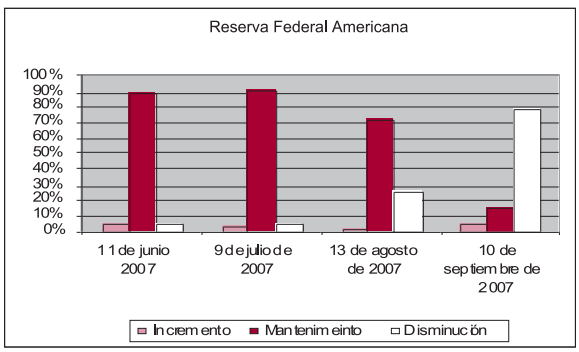
La economía americana será la principal afectada tanto en términos de crecimiento como de empleo. La falta de confianza de los agentes en la evolución futura y la incertidumbre sobre la duración, intensidad y contagio de la crisis moderará el crecimiento económico notoriamente por debajo del tendencial, 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 continuan 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: Consensos Forecast, septiembre 2007. Porcentaje de respuestas sobre los movimientos de política monetaria

Servicio de Estudios

INDICADORES DE COYUNTURA DE CANARIAS

INDICADORES	FUENTE	PERÍODO	% VARIACIÓN INTERANUAL (*) 2006		% VARIACIÓN INTERANUAL (*) 2007		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*) 2006		% VARIACIÓN ACUMULADO ANUAL (*) 2007	
I. ACTIVIDAD Y DEMANDA										
- Matriculación de turismos	D.G.T.	septiembre	-7,7	(-6,4)	5,4	(-8,2)	5,7	(-1,6)	0,6	(-1,6)
- Matriculación de camiones y furgonetas	D.G.T.	septiembre	3,3	(-6,6)	-17,3	(-8,7)	7,8	(2,4)	-3,7	(-1,6)
- Producción industrial	I.N.E.	septiembre	-2,1	(1,1)	-8,1	(-1,3)	-3,4	(3,6)	-0,7	(2,7)
- Clima industrial (1)	M. Industria	septiembre	12,3	(-0,6)	4,3	(-0,5)	3,2	(-2,2)	-2,1	(-1)
- Superficie a construir	M. Fomento	agosto	47,8	(36,0)	-60,0	(-41,6)	27,4	(12,3)	-21,8	(-15,8)
- Viviendas visadas	M. Fomento	agosto	34,0	(30,3)	-56,4	(-37,1)	26,9	(13,1)	-21,6	(13,0)
- Licitación oficial	SEOPAN	agosto	24,3	(23,4)	-28,5	(-39,4)	30,2	(7,4)	67,3	(20,8)
- Comercio al por menor	I.N.E.	septiembre	0,3	(3,0)	1,7	(0,4)	1,0	(1,1)	4,2	(3,4)
- Viajeros en hoteles (2)	I.N.E.	septiembre	12,4	(3,4)	2,8	(2,4)	8,8	(6,3)	3,6	(3,1)
- Pernoctaciones en hoteles (2)	I.N.E.	septiembre	6,6	(2,8)	0,2	(0,9)	10,7	(6,4)	2,6	(2,1)
- Gasto Turístico	IET	III Trim.	7,7	(3,9)	0,3	(4,0)	12,5	(5,7)	-3,7	(3,5)
- Número de Hipotecas	I.N.E.	agosto	21,5	(7,7)	-34,6	(-9,9)	11,2	(8,9)	-5,9	(-2,9)
- Importe Hipotecas	I.N.E.	agosto	36,0	(18,3)	-28,8	(-4,5)	23,3	(24,7)	2,0	(7,1)
- Depósitos del s. privado en el sist. bancario (3)	B. E.	II Trim.	14,1	(20,9)	11,5	(-1,0)	6,9	(23,5)	12,8	(0,3)
- Créditos al s. privado del sist. bancario (3)	B. E.	II Trim.	25,6	(25,4)	19,8	(23,1)	26,0	(26,8)	20,6	(23,7)
- Exportaciones totales	Aduanas	julio	-73,9	(6,2)	668,8	(12,7)	-5,0	(11,9)	108,0	(7,4)
- Importaciones totales	Aduanas	julio	18,1	(9,8)	14,8	(15,4)	27,1	(14,1)	4,5	(7,9)
II. PRECIOS Y SALARIOS										
- Precios de consumo (4)	I.N.E.	septiembre	2,3	(2,9)	2,1	(2,7)	1,6	(1,7)	1,7	(1,7)
- Precios industriales (4)	I.N.E.	septiembre	2,6	(4,2)	3,6	(3,4)	4,9	(4,0)	5,9	(3,8)
- Coste laboral por trabajador y mes	I.N.E.	II Trim.	3,7	(3,5)	5,4	(3,9)	3,3	(3,5)	5,3	(4,0)
- Coste salarial por trabajador y mes	I.N.E.	II Trim.	3,3	(3,1)	5,5	(3,8)	2,7	(3,0)	5,5	(4,1)
- Salarios en convenio	M.T.A.S.	agosto	...	(...)	...	(...)	3,4	(3,2)	3,0	(2,9)
III. MERCADO DE TRABAJO										
- Población activa	I.N.E.	III Trim.	6,5	(3,4)	1,3	(3,0)	5,8	(3,4)	2,6	(2,8)
- Población ocupada	I.N.E.	III Trim.	5,5	(3,7)	2,6	(3,1)	6,2	(4,3)	4,4	(3,3)
- Empleo en agricultura	I.N.E.	III Trim.	-5,8	(-8,0)	24,5	(-3,0)	0,4	(-4,7)	20,9	(-2,1)
- Empleo en industria	I.N.E.	III Trim.	25,6	(-0,7)	-16,7	(-0,9)	27,1	(0,2)	-13,2	(-0,8)
- Empleo en construcción	I.N.E.	III Trim.	8,1	(8,1)	2,1	(4,9)	9,4	(7,7)	12,6	(7,3)
- Empleo en servicios	I.N.E.	III Trim.	4,0	(4,9)	3,7	(4,2)	4,2	(5,4)	3,8	(4,0)
- Afiliados totales a la S.S.	M.T.A.S.	septiembre	3,6	(4,0)	2,3	(2,6)	3,9	(4,6)	3,3	(3,2)
- Paro registrado	I.N.E.M.	septiembre	-1,9	(-2,3)	6,5	(2,6)	-1,6	(-0,8)	-0,1	(-1,3)
- Tasa de paro (5)	I.N.E.	III Trim.	11,9	(8,1)	10,7	(8,0)	11,7	(8,6)	10,2	(8,2)
- Tasa de actividad (6)	I.N.E.	III Trim.	61,5	(58,4)	60,8	(59,1)	61,1	(58,2)	61,2	(58,8)

↑ ↓ → Aceleración / desaceleración / mantenimiento (variación del 5% en relación con el año incial) 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 período 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 período de referencia (parados en porcentaje de la población activa).

(6) Dato en el período de referencia (activos en porcentaje de la población de 16 y más años).

NOTA: Los datos adjuntos son los últimos disponibles a 06/10/2007

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

Cámara
Santa Cruz de Tenerife
Servicio de Estudios
902 100 405
www.camaratenerife.com

cajasiete
servicioempresa
cajasiete ofrece a sus clientes EMPRESA una amplia gama de productos y sistemas de financiación y pone a su alcance todas las soluciones que su negocio necesita.
922 608 400
www.cajasiete.com