

CANARIAS
ANUARIO ECONÓMICO 2010
2011 PERSPECTIVAS
2007
2008
2009
2012
2013

Economía internacional



CON EL PATROCINIO DE



2007
2008
2009
ANUARIO ECONÓMICO 2010
2011 PERSPECTIVAS
2012
2013

Economía internacional

LA ECONOMÍA INTERNACIONAL EN 2010	11
PRINCIPALES ÁREAS ECONÓMICAS	13
PREVISIONES 2011	15

CON EL PATROCINIO DE





Economía internacional

Tras la profunda recesión experimentada por la economía mundial en 2009, las condiciones económicas comenzaron a mejorar hasta registrar un crecimiento del PIB del 5,0%, frente al -0,5% del año anterior. Los mejores resultados se obtuvieron en la primera mitad del año, y a partir de entonces el ritmo de actividad comenzó a desacelerarse por el resurgimiento de las tensiones en los mercados financieros, a lo que se unió el repunte del precio de las materias primas y la volatilidad en el mercado de divisas

LA ECONOMÍA INTERNACIONAL EN 2010

CRECIMIENTO MUNDIAL SUSTENTADO EN LOS MERCADOS EMERGENTES

Tras la profunda recesión experimentada por la economía mundial en 2009, las condiciones económicas comenzaron a mejorar hasta registrar un crecimiento del PIB del 5,0%, frente al -0,5% del año anterior. Los mejores resultados se obtuvieron en la primera mitad del año, y a partir de entonces el ritmo de actividad comenzó a desacelerarse por el resurgimiento de las tensiones en los mercados financieros, a lo que se unió el repunte del precio de las materias primas y la volatilidad en el mercado de divisas.

A partir de finales de 2009, la economía mundial entró en una fase de recuperación, que cobró intensidad en la primera mitad de 2010. El impulso económico se derivó de los estímulos monetarios y fiscales y del paulatino saneamiento del sistema financiero. La mejora de la confianza empresarial, ante las expectativas de un ciclo económico más alentador, apoyó la reconstrucción del ciclo de inventarios e impulsó la producción industrial, que llegó a superar los niveles registrados antes de la crisis. El comercio exterior jugó un papel muy importante en el balance positivo de la economía, sobre todo por

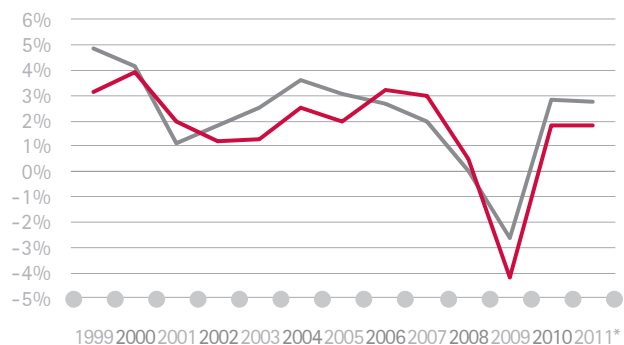
la intensa recuperación económica del primer semestre del año. Respecto al mercado laboral, los indicadores globales de empleo mejoraron frente al año anterior, aunque con notables diferencias entre economías.

////////////////////
La economía mundial experimentó una ligera desaceleración en el segundo semestre del año 2010

Durante la segunda mitad del año, la actividad económica fue perdiendo impulso en la medida en que finalizaban las medidas extraordinarias de política monetaria y fiscal y se agudizaban los desequilibrios tanto internos como externos. La persistente debilidad de las economías avanzadas fue el principal factor limitativo del crecimiento económico. El impacto de la crisis fue especialmente severo en las cifras de empleo de los países desarrollados, limitando la capacidad

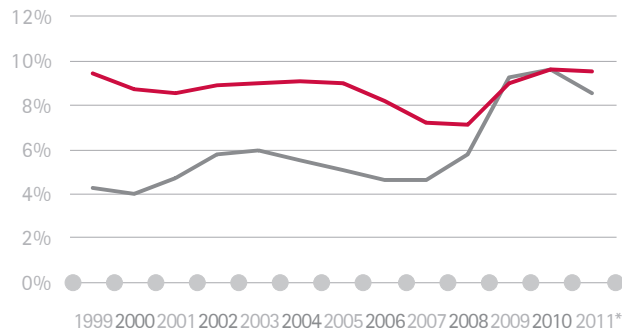
////////////////////
La recuperación de la economía mundial cobró intensidad en el primer semestre del año. Los indicadores del mercado laboral mejoraron respecto al año anterior, aunque con notables diferencias entre economías. El alza del precio del petróleo y de los alimentos no creó presiones inflacionistas en los países desarrollados.

CRECIMIENTO DEL PIB
TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL



EE.UU. UE 27

TASA DE PARO
EN PORCENTAJE SOBRE LA POBLACIÓN ACTIVA

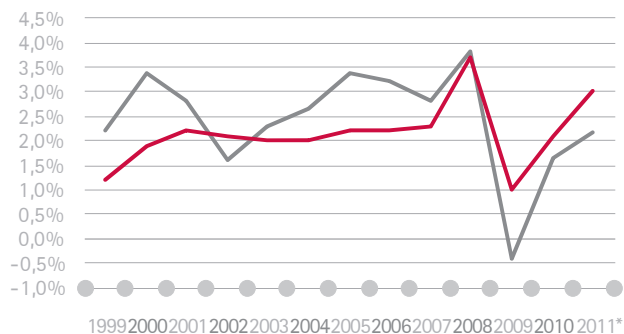


FUENTE FMI, ABRIL 2011 Y COMISIÓN EUROPEA, MAYO 2011

de recuperación del consumo de los hogares. La confianza de los consumidores dependía también de las condiciones crediticias, que no terminaban de normalizarse. Además, el esfuerzo del sector público para mejorar la situación económica estaba desestabilizando las finanzas públicas de algunos países. En la zona euro se agudizaron los problemas de deuda soberana, sobre todo en los países periféricos, por las dificultades para resolver sus problemas estructurales y sanear sus cuentas públicas. A medida que se intensificaron los problemas financieros de estas economías se acrecentó la incertidumbre con respecto a la solidez de la recuperación mundial.

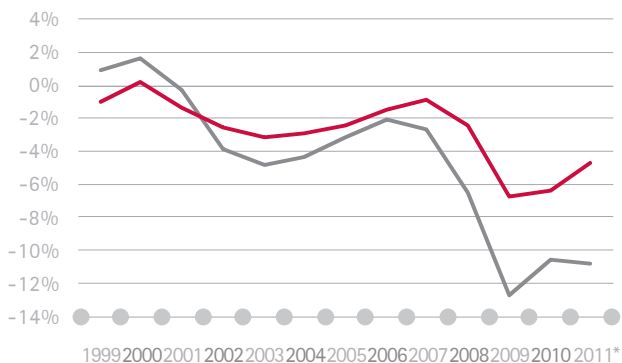
Tono restrictivo en las políticas monetarias de algunas economías emergentes

INFLACIÓN
TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL



EE.UU. UE 27

SALDO PRESUPUESTARIO
EN PORCENTAJE DEL PIB



FUENTE FMI, ABRIL 2011 Y COMISIÓN EUROPEA, MAYO 2011

Por su parte, la política monetaria en las economías avanzadas tuvo un papel relevante en la modesta recuperación de la economía. Las tensiones inflacionistas derivadas del incremento de los precios de las materias primas se vieron limitadas por la debilidad de la demanda interna y los excesos de capacidad existentes en la mayoría de estas economías. Así, ante una recuperación económica en proceso y la expectativa de que no se producirían efectos de segunda ronda, la política monetaria de los principales bancos centrales se mantuvo acomodaticia y en línea con la actividad económica. La Reserva Federal dejó los tipos oficiales entre el 0% y 0,25% y el Banco Central Europeo en el 1%. Algunos países emergentes por el contrario, se enfren-

taron a presiones inflacionistas más severas, en un contexto de rápido crecimiento económico, y orientaron sus políticas monetarias hacia un tono más restrictivo. Asimismo, aplicaron una batería de medidas para protegerse del fortalecimiento de sus divisas y de las crecientes entradas de capital derivadas de los diferenciales de tipos de interés con los países desarrollados.

Principales áreas económicas

El avance económico mundial de 2010 estuvo avalado por el dinamismo de las economías emergentes, lideradas por Asia en desarrollo y América Latina, principalmente China y Brasil. En las economías avanzadas la recuperación siguió avanzando, pero a un ritmo más moderado. Entre las grandes economías, Japón salió de la recesión con mayor rapidez, al igual que EE.UU., mientras que en la zona euro el proceso de recuperación fue más lento que en el resto

de economías. Entre las causas se encuentran la fragilidad de la demanda interna, las dificultades del mercado laboral y el deterioro de las cuentas públicas en algunos países.

EEUU

El consumo privado cobró impulso en el último trimestre del año

La evolución de la actividad económica de EE.UU. durante 2010 fue muy divergente entre trimestres. A principios de año se observó un fuerte repunte de la industria manufacturera y de otros sectores, que contribuyeron a estabilizar el crecimiento y continuar con el proceso de recuperación iniciado a finales de 2009. La evolución del consumo no fue muy halagüeña durante la primera mitad del ejercicio, entre otras razones por el ajuste del balance de los hogares y la magnitud del deterioro del mercado de trabajo. La

tasa de paro se mantuvo muy elevada e incluso llegó a registrar en el conjunto del año un 9,6%, nivel superior al del año precedente. En el cuarto trimestre el consumo adquirió mayor protagonismo gracias a la relativa mejora de las cifras de empleo y de las condiciones de crédito. La inversión empresarial en bienes de equipo y software presentó una evolución favorable, mientras que la inversión residencial mostró mayores dificultades para continuar con la recuperación, debido a la finalización de ayudas al sector de la vivienda.

Zona Euro

En el segundo semestre se acrecentó la crisis de deuda soberana

La actividad económica de la eurozona registró crecimientos positivos más pronunciados durante el primer semestre del año 2010. La recuperación se apoyó fundamentalmente en el dina-

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

	PIB (% DE VARIACIÓN ANUAL)			INFLACIÓN (% DE VARIACIÓN ANUAL: MEDIA)			EXPORTACIONES (% DE VARIACIÓN ANUAL)			IMPORTACIONES (% DE VARIACIÓN ANUAL)		
	2009	2010	2011P	2009	2010	2011P	2009	2010	2011P	2009	2010	2011P
Estados Unidos	-2,6	2,8	2,8	-0,3	1,6	2,2	-9,5	11,8	8,0	-13,8	12,7	4,3
Japón	-6,3	3,9	1,4	-1,4	-0,7	0,2	-24,2	24,2	4,7	-15,4	9,8	10,2
Área Euro	-4,1	1,7	1,6	0,3	1,6	2,3	-14,3	11,5	6,4	-12,7	9,4	4,6
Europa Central y del Este	-3,6	4,2	3,7	4,7	5,3	5,1	-8,6	9,7	7,3	-15,8	11,5	7,3
Latinoamérica	-1,7	6,1	4,7	6,0	6,0	6,7	-7,7	10,0	7,9	-17,0	23,7	12,8
Asia en desarrollo	7,2	9,5	8,4	3,1	6,0	6,0	-7,7	25,8	12,1	0,1	16,2	11,6
Mundo	-0,5	5,0	4,4	2,5	3,7	4,5	-10,5	12,8	7,5	-11,2	12,0	7,3

p: Previsiones

FUENTE WEO, FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, ABRIL DE 2011

mismo de las exportaciones y en los estímulos monetarios y fiscales, que se fueron retirando gradualmente durante la segunda mitad del ejercicio. La persistente debilidad del mercado laboral y la restricción del crédito impidieron grandes avances en la inversión y el consumo privado. El crecimiento fue muy dispar entre economías. Mientras que en países como Alemania y Francia mejoraba sustancialmente la actividad económica y descendía el desempleo, sobre todo en el país germano, en otros Estados Miembros el mercado laboral seguía muy deprimido y se acrecentaban los problemas de consolidación fiscal y del sistema financiero. En el mes de mayo, el Eurogrupo aprobó la ayuda financiera a Grecia para estabilizar sus finanzas y apoyar la recuperación. Después de la aprobación de la ayuda a Grecia surgieron presiones relacionadas con la sostenibilidad fiscal de otras economías europeas, incrementándose los diferenciales de deuda pública a diez años de algunos países periféricos respecto a los bonos alemanes.



Japón

Fuerte apreciación del yen y riesgos de deflación

Tras el elevado crecimiento de la economía nipona durante el primer trimestre del año, la actividad comenzó a moderar el ritmo de recuperación, debido a la retirada gradual de los estímulos a la demanda y la moderación del comercio mundial. La elevada apreciación del yen y la evolución negativa de la inflación se convirtieron en los principales riesgos para esta economía. El Banco de Japón vendió yenes para estabilizar el mercado de divisas, continuó con la política monetaria acomodaticia, dejando los tipos oficiales de interés cercanos a cero, y aprobó un plan de estímulo para la economía.

Asia

El motor de crecimiento mundial durante 2010 fue Asia en desarrollo

El apoyo monetario y fiscal y el buen comportamiento del comercio fundamentaron el avance económico de la primera parte del año de esta área económica. China e India lideraron el crecimiento, con tasas superiores al 10%. Durante el segundo semestre, la aportación de la demanda externa al PIB fue más modesta, pero fue compensada en parte por el avance de la demanda interna, sobre todo en India e Indonesia, que registraron elevadas tasas de crecimiento de las ventas minoristas. China continuó con un avance

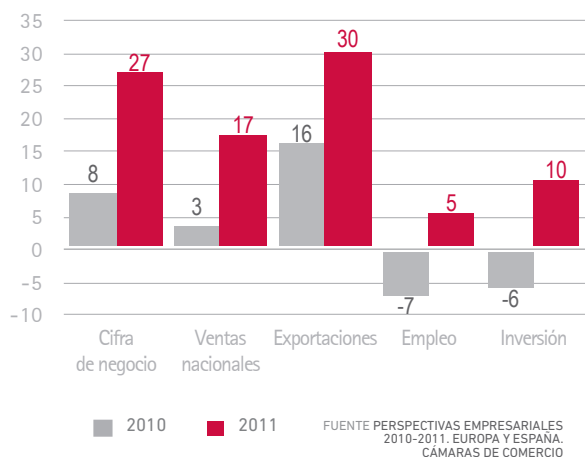
robusto durante el segundo semestre, pero con un tono más modesto por la retirada de estímulos fiscales y las medidas restrictivas del mercado inmobiliario. En la mayoría de estos países se registraron descensos en el desempleo como consecuencia del dinamismo económico. Las preocupaciones se centraron en la elevada inflación y en los riesgos de sobrecalentamiento.

Iberoamérica

La mayoría de los países de América Latina se recuperaron rápidamente de la crisis

El crecimiento del PIB alcanzó el 6,1%, tras el -1,7% del año anterior. Al igual que el resto de áreas económicas, el avance fue más robusto durante el primer semestre del año. La demanda interna fue el principal motor de crecimiento, gracias a la formación bruta de capital fijo y al consumo privado. Este último impulsado por la mejora del mercado laboral y el crecimiento del crédito. Las presiones inflacionistas, por la elevada actividad, y las fuertes entradas de capital llevaron a algunos bancos centrales a tomar medidas restrictivas incrementando las tasas de interés. En Brasil por ejemplo, además de retomar el ciclo de subidas de tipos, adoptaron nuevas medidas orientadas a contener el crédito. En México por el contrario, la demanda externa impulsó la recuperación de la actividad económica y la evolución de los precios fue más estable, lo que llevó a Banxico a mantener la política monetaria sin cambios.

PERSPECTIVAS EMPRESARIALES EN EUROPA



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

PREVISIONES 2011

La recuperación mundial continuará, aunque con riesgos a la baja

Durante el año 2011, la actividad económica mundial seguirá recuperándose de la crisis financiera global de 2008, aunque con un ritmo menos acelerado que el año anterior. La pérdida de confianza por el recrudecimiento de la crisis financiera en Europa, los problemas de elevado desempleo de algunas economías avanzadas y las presiones inflacionistas para las emergentes se configuran como los principales factores limitativos del crecimiento.

En general, la producción industrial mantendrá un ritmo vigoroso, al igual que la inversión, y la evolución del consumo privado será más favorable, gracias a las mejores perspectivas del mercado laboral y de la paulatina recuperación de las condiciones de financiación. Por otra parte, el sector exterior, que ha jugado un papel relevante en la recuperación de la economía internacional, seguirá aportando al crecimiento, aunque tendrá una

menor presencia como consecuencia del alza de la inflación y las volatilidades en el mercado de divisas.

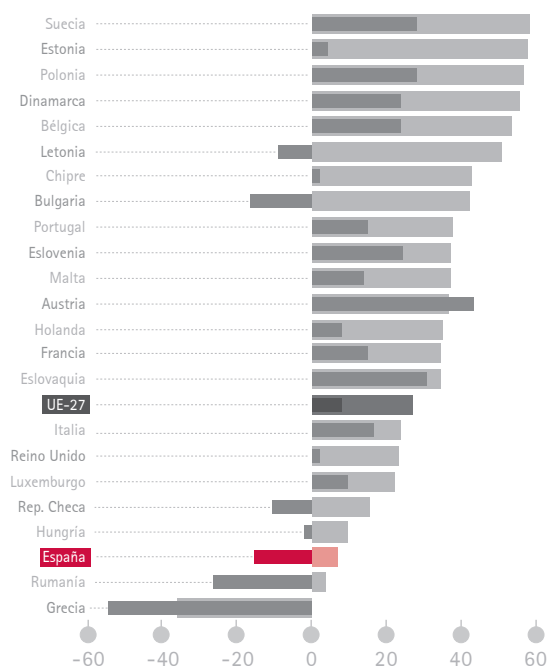
Por países, los diferenciales de crecimiento entre las economías emergentes y países desarrollados seguirán sin corregirse. Las emergentes continuarán liderando el crecimiento, con tasas superiores al 6%, mientras que las economías avanzadas afianzarán la recuperación, aunque moderadamente y con patrones muy divergentes entre países.

Respecto a las economías avanzadas, el resurgimiento de las tensiones de deuda soberana en Europa podría actuar negativamente sobre los mercados financieros internacionales si las reformas económicas no mejoran la credibilidad de la consolidación fiscal. Por otro lado, si se recrudecen los problemas geopolíticos de países del Norte de África y Oriente Medio se podrían crear mayores presiones inflacionistas, lo que abre la posibilidad de un cambio en la política monetaria de los principales bancos centrales hacia un tono más restrictivo, con subidas paulatinas de los tipos oficiales. El Banco Central Europeo ya ha comenzado el ciclo de subidas y se espera que las mantenga a lo largo de 2011, al no cumplirse el objetivo de estabilidad de precios de la autoridad monetaria. En las economías emergentes podrían acentuarse las presiones inflacionistas e incrementarse los temores de sobrecalentamiento. No obstante, la política monetaria, junto con la adopción de medidas macroeconómicas y prudenciales, podría ayudar a reducir estas vulnerabilidades.

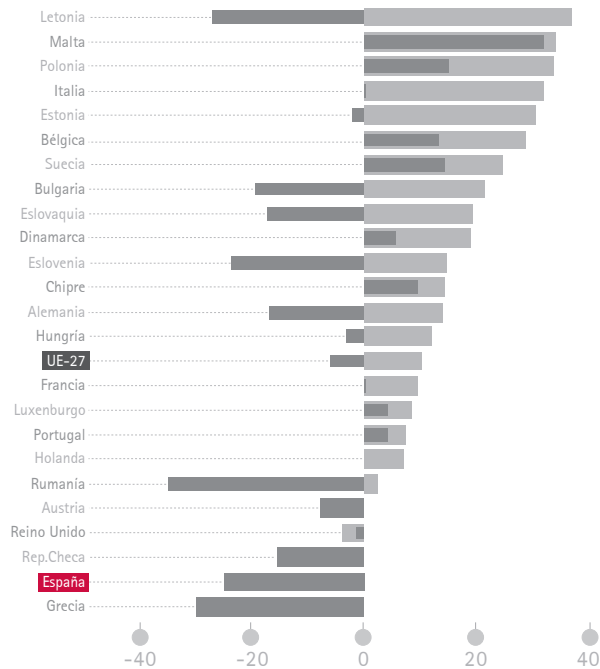
- > Los diferenciales de crecimiento entre economías seguirán sin corregirse
- > Las tensiones de deuda soberana en los países de la eurozona generarán desconfianza en los mercados
- > En las economías emergentes podrían incrementarse las presiones inflacionistas



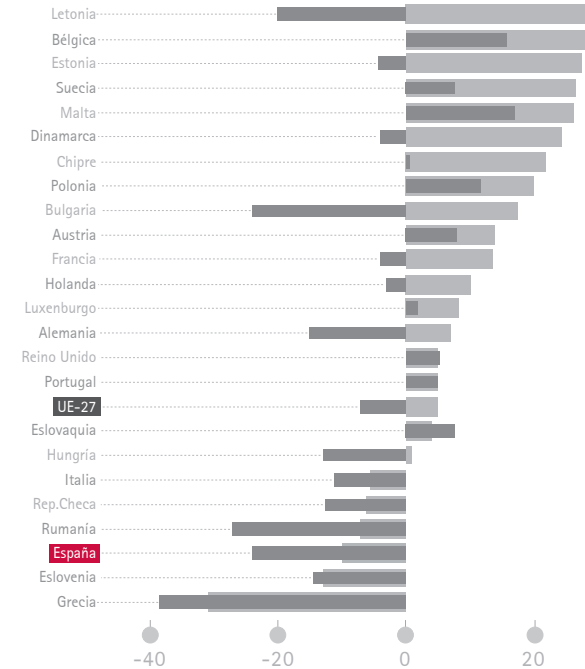
CIFRA DE NEGOCIO



INVERSIÓN



EMPLEO



Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso
Media UE-27: media ponderada

■ RESULTADOS 2010 ■ PREVISIONES 2011

FUENTE PERSPECTIVAS EMPRESARIALES 2010-2011. EUROPA Y ESPAÑA. CÁMARAS DE COMERCIO

EEUU

La economía se recupera, al mismo tiempo que se incrementa el endeudamiento público

El dinamismo mostrado por la economía estadounidense presenta buenas perspectivas para el conjunto del año, aunque no supone una aceleración del ritmo de expansión. La actividad económica se verá beneficiada por la demanda interna que asumirá un papel más relevante como fuente de crecimiento, gracias a unas perspectivas económicas más favorables, a la mejora de las condiciones financieras y a los programas de estímulo a la demanda. Los factores limitativos del crecimiento radican en el persistente desempleo y en la fragilidad del mercado inmobiliario, a lo que se une el elevado endeudamiento público, generado por los estímulos de política fiscal.

Zona Euro

Las tensiones financieras suponen un riesgo para la recuperación

El PIB de la eurozona crecerá a un ritmo más modesto que el año anterior, en torno al 1,6%. En general, los datos macroeconómicos serán favorables, sobre todo por la aportación del sector exterior, aunque también se prevé una ligera recuperación de la demanda interna por una mejora relativa del mercado laboral. Las perspectivas seguirán muy divergentes entre países, las economías centrales lideradas por Alemania seguirán siendo el principal motor de crecimiento de

la eurozona, mientras que en algunos países periféricos persistirán los problemas económicos y las dificultades financieras y fiscales, sobre todo en Grecia, Irlanda y Portugal.

Japón

El seísmo ocurrido en marzo tendrá un importante impacto sobre la economía

Los efectos del terremoto y posterior tsunami incidirán negativamente en el balance del año de esta economía. La producción industrial y el comercio exterior se han visto muy afectados por el cierre de fábricas y el cese de actividad por la escasez nuclear. Los ajustes de los sectores serán más intensos en la primera mitad del año y con perspectivas de recuperación hasta finales de 2011. El Gobierno nipón está efectuando un importante gasto para reparar los daños, lo que acrecienta, por otro lado, los riesgos sobre la elevada deuda pública.

Asia

Asia seguirá creciendo vigorosamente en 2011, liderado por China e India

Los factores impulsores del crecimiento en Asia vendrán desde la demanda interna, acorde con las condiciones del mercado laboral. El sector exterior estimulará igualmente el crecimiento, aunque con un tono más moderado que el año anterior. Entre las causas de esta moderación se encuentra el impacto del desastre ocurrido en Japón sobre los flujos comerciales y la desacelera-

ción de la demanda de exportaciones procedente de otras economías, entre ellas las europeas. Por países, China e India liderarán el crecimiento, aunque el primero de ellos con presiones por un posible sobrecalentamiento de la economía.

Iberoamérica

Crecimiento vigoroso, con riesgo de sobrecalentamiento en Brasil

El crecimiento mostrado por las economías de América Latina se mantendrá vigoroso en 2011, pero con un patrón más consolidado. Brasil encabezará el crecimiento, pero continuará con riesgo de sobrecalentamiento, presiones inflacionistas y elevada volatilidad cambiaria. La autoridad monetaria de esta economía continuará con un tono restrictivo en su política y se espera que se mantengan las medidas para limitar el excesivo crecimiento del crédito. La evolución de la economía en México irá más acorde con la economía estadounidense, dada la dependencia que tiene de la demanda de exportaciones de este país.

