

# *Economía Internacional*

*Anyario*  
**Económico 2008**  
perspectivas 2009

Canarias



# Cámara

## Ahora más que nunca

- Asesorándote en todos los ámbitos de tu empresa
- Ofreciéndote formación gratuita y a la medida de tu negocio
- Ayudándote a poner en marcha tu idea empresarial
- Promoviendo iniciativas y defendiendo el interés general de los empresarios canarios
- 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
- Facilitándote el acceso a nuevos mercados
- Diseñando con profesionales cualificados nuevos planes de extensión 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

Compruébalo. Estás en tu Cámara.

---

📞 922 100 400

[www.camaratenerife.com](http://www.camaratenerife.com)

---

**Cámara**  
Santa Cruz de Tenerife

El año 2008 cierra como el más negativo para los mercados financieros y bursátiles desde la Gran Depresión del 29. A pesar de la tendencia de fuerte desaceleración, el ejercicio ha cerrado un crecimiento del 3,2%

### Economía Internacional en 2008

El año 2008 ha sido el último ejercicio de crecimiento positivo, al menos hasta el cierre de la década, según las últimas estimaciones de crecimiento. En su conjunto 2008 ha registrado una tasa de crecimiento del 3,2%, no obstante, la evolución temporal ha reflejado el deterioro paulatino de los indicadores con una importante corrección y deterioro a final de año. 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 en los tres primeros trimestres de 2008. La última parte del año ha sido la de la implicación sustancial de los indicadores de la economía real y la extensión a otras economías.

La intensidad de las turbulencias financieras y la creciente debilidad de la economía estadounidense durante de primera parte del año, fue generando importantes repercusiones a escala global, que se propagaron con inusitada rapidez e intensidad a raíz de la quiebra de Lehman Brothers en septiembre. Desde entonces, los problemas y riesgos de la crisis financiera se hacían patentes cada día y sus consecuencias sobre la confianza de consumidores y empresas, la falta de liquidez y el aumento de los costes de financiación se tradujeron en un rápido deterioro de la actividad económica, al menos, en las principales economías industrializadas. Las economías emergentes mantuvieron cierto tono hasta prácticamente el cierre del año, cuando también se cerró el comercio mundial de mercancías.

Durante 2008, la volatilidad y las intensas correcciones han sido la tónica en los mercados bursátiles, de divisas y de materias primas. Las bolsas mundiales, principalmente en el último cuatrimestre, han registrado la mayor corrección desde el crack del 29. De media, la reducción de las cotizaciones ha sido del 50% en las principales plazas mundiales pero en algunos casos han llegado a ser del 90% (Rusia).

Los mercados cambiarios, por su parte, y dado el deterioro económico y financiero, registraron también elevada volatilidad. Durante la primera parte del año, dada la mayor implicación de la crisis en los EEUU, se registró una paulatina y creciente depreciación de dólar frente al euro, que se fue corrigiendo a final de año.

Los mercados de materias primas, por su parte, registraron un comportamiento muy dispar entre la primera y segunda parte del año. Mientras que hasta el mes de julio, la tónica fue de importante y creciente inflación tanto del crudo como de las materias primas alimentarias, a raíz de la fuerte corrección de la confianza mundial y el sustancial deterioro de las perspectivas de crecimiento económico y de comercio mundial, se produjo una corrección de las cotizaciones desde el máximo de 147 dólares por barril en julio a los escasos 39 con que cerró 2008. Los alimentos y otras materias primas energéticas también se registraron una importante inflación en el primer semestre que fue corregida parcialmente a final de año. No obstante, de media en el año se registró una intensa inflación de materias primas y alimentos que generó inflación al consumo creciente hasta el mes de julio.

Principalmente fueron las economías desarrolladas las que registraron subidas de precios más elevadas que llegaron a situarse cerca del 5% en julio. El impacto en las economías emergentes fue menor. En línea con la evolución de los precios de las materias primas en la segunda parte del año, la inflación global se moderó de manera muy importante, llegándose a temer incluso por la aparición de deflación en algunos países desarrollados. En EEUU, los tres últimos meses se registraron caídas de precios mensuales, aunque el cierre interanual se mantuvo ligeramente en el terreno positivo con la tasa más baja en 60 años.

La crisis financiera, la escasez de liquidez y el importante deterioro de las condiciones económicas, pronosticaban una recesión económica y debilidad financiera como no se había visto en las últimas décadas. Por ello, todas las autoridades monetarias y financieras y los principales gobiernos de G-20 acordaron un Plan de Acción de apoyo a la economía real y especialmente financiera. Las medidas tomadas de manera coordinada, principalmente por los bancos centrales, con impulso inusitado de liquidez y reducción drástica de los tipos de interés, junto con los paquetes de estímulo fiscal y apoyo a los sectores financieros de las principales economías afectadas, no tienen precedente y su eficacia es incierta.

PRINCIPALES INDICADORES  
DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

	PIB (% de variación anual)			Inflación (% de variación anual: media)			Exportaciones (% de variación anual)			Importaciones (% de variación anual)		
	2007	2008	2009p	2007	2008	2009p	2007	2008	2009p	2007	2008	2009p
Estados Unidos	2,0	1,1	-2,8	2,9	3,8	-0,2	8,4	6,2	-13,1	2,2	-3,5	-13,7
Japón	2,4	-0,6	-6,2	0,0	1,4	-1,0	8,4	1,9	-35,3	1,5	1,1	-18,3
Área Euro	2,7	0,9	-4,2	2,1	3,3	0,4	6,0	1,3	-12,9	5,5	1,4	-11,2
Europa Central y del Este	5,4	2,9	-3,7	6,1	8,0	4,6	9,3	6,8	-9,6	13,7	4,8	-12,9
Latinoamérica	5,7	4,2	-1,5	5,4	7,9	6,6	4,1	-0,1	-3,5	13,0	9,3	-6,9
Asia en desarrollo	10,6	7,7	4,8	5,4	7,4	2,8	15,0	10,4	-9,1	11,5	10,3	-11,1
<b>Mundo</b>	<b>5,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>4,0</b>	<b>6,0</b>	<b>2,8</b>	<b>7,2</b>	<b>3,2</b>	<b>-11,0</b>	<b>7,3</b>	<b>3,5</b>	<b>-11,0</b>

p: Previsiones. Fuente: WEO, Fondo Monetario Internacional, abril de 2009

## Principales Economías Mundiales

La evolución económica mundial ha estado marcada en 2008 por la crisis financiera más virulenta desde la Gran Depresión del 29 en el impacto en la actividad real se ha transmitido a todos los sectores y países. Aunque ninguna economía ha conseguido mantenerse aislada de las turbulencias, han sido las desarrolladas y principalmente las anglosajonas las que han registrado situaciones más delicadas. Los mercados emergentes han conseguido mantener un crecimiento positivo, aunque muy inferior al de los últimos años y con fuerte implicación en el comercio mundial.



La crisis que comienza en EE UU y se expande a otras economías. La zona euro se frena en seco en la última parte de 2008. Asia y Latinoamérica mantienen crecimientos positivos pero muy mermados

### EEUU

La economía americana ha terminado el 2008 con una acusada desaceleración económica, cerrando el año con un crecimiento del 1,1%. Durante el primer semestre la actividad aún mantuvo cierto tono positivo, principalmente apoyado en el sector exterior y las medidas de estímulo fiscal. No obstante, la recesión inmobiliaria, las dificultades en el mercado financiero (bancario, de crédito y bursátil) y el freno del comercio mundial, contribuyeron a fijar la contracción a final de año. Las históricas quiebras empresariales y, especialmente del sistema bancario, y la debilidad de las expectativas, han obligado a las autoridades económicas a poner en marcha medidas de sin precedentes. Los tipos de interés se redujeron en 4 puntos porcentuales, hasta el 0,25%, un nivel nunca registrado y un estímulo de la liquidez histórico. La política fiscal también ayudó, tanto con bajadas de impuestos como con apoyo financiero a sectores e infraestructuras, de la economía.

### ZONA EURO

Durante 2008 la economía de la zona euro registró un intenso deterioro de su actividad económica muy superior al esperado. Aunque la tasa media de crecimiento anual ha sido del 0,9%, en el cuarto trimestre del año se registró una contracción interanual de -1,4%. El deterioro se ha sentido en todas las economías, principalmente en Irlanda, Dinamarca, Alemania, Italia, junto con Estonia y Letonia.

La trayectoria, en términos generales, ha sido de creciente ralentización conforme avanzaba el año y las dificultades financieras, de confianza y del comercio mundial. Así, los principales exponentes de esta ralentización han sido el derrumbe de la inversión y la debilidad del sector exterior. En este contexto de intensa ralentización de la actividad real y financiera, el empleo ha sido uno de los principales perjudicados.

El año 2008 cerró con un IPC por debajo del límite de estabilidad del Banco Central Europeo, cuando a mediados de año la duplicaba. La evolución y fuerte volatilidad de los precios de las materias primas están detrás de este comportamiento. Las oscilaciones también se han reflejado en los mercados de divisas con un euro que fue perdiendo valor frente al dólar desde mediados de año.

Para apoyar la creciente debilidad económica y la falta de liquidez en los mercados financieros, las distintas autoridades de la Unión y las nacionales tomaron medidas importantes. La autoridad monetaria, ejecutó una política más laxa tanto en tipos de interés como en inyección de liquidez al mercado interbancario. Por su parte, los gobiernos nacionales han aprobado distintos paquetes de estímulo, principalmente en infraestructuras, que han elevado de fuertemente el déficit público: del -0,6% al -1,19% del PIB.

## JAPÓN

La economía japonesa registró un abrupto freno en 2008. Tan sólo el primer trimestre computó un crecimiento positivo, por lo que el conjunto del ejercicio cerró con una contracción del -0,6%. La intensa ralentización de la demanda exterior, de la que Japón es muy dependiente, y la elevada ralentización del consumo y la inversión, dada las delicadas perspectivas económicas marcaron un año complicado. La fuerte apreciación del yen en los mercados internacional contribuyó del mismo modo a debilitar la actividad, principalmente exportadora. Las autoridades monetarias japonesas redujeron al mínimo histórico el objetivo de tipo de interés en dos ocasiones para intentar contribuir a la recuperación.

## ASIA

Las economías asiáticas experimentaron en 2008, fundamentalmente en la última parte del año, una paulatina desaceleración. Las economías en desarrollo de la zona registraron un crecimiento del PIB inferior al 5%, muy lejos de lo experimentado en los últimos años. Los gigantes asiáticos, China e India, registraron un freno relevante a final de año, que sitió su impulso por debajo del esperado.

El endurecimiento de las condiciones financieras a nivel mundial, el aumento de la aversión al riesgo, las implicaciones de algunos sistemas financieros y la debilidad de la actividad global, frenaron en el último trimestre del año la actividad de manera brusca. Principalmente, fue la debilidad acusada de la demanda mundial de exportaciones de estos países. La demanda interna también se debilitó fruto de la pérdida de confianza y la pérdida de poder adquisitivo derivado de los altos precios de la energía y alimentos.

## IBEROAMERICA

Durante 2008 la región ha mantenido un comportamiento más favorable, si lo comparamos con la intensa debilidad en el contexto mundial de otras regiones. A pesar de ello, para el conjunto del año el crecimiento se desaceleró hasta el 4,2% desde el 5,7% de 2007. Dos factores han contribuido a mantener un crecimiento más holgado. Por un lado, la fortaleza de la situación económica y las mejoras de política económica llevadas a cabo en la región en los últimos años y, por otro, el fuerte aumento de las cotizaciones de materias primas de las que estos países son productores y exportadores lo que les generó un nivel muy alto de ingresos.

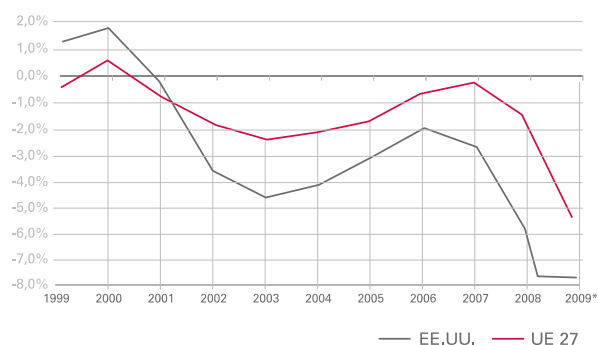
### CRECIMIENTO DEL PIB TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL

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



### SALDO PRESUPUESTARIO EN PORCENTAJE DEL PIB

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



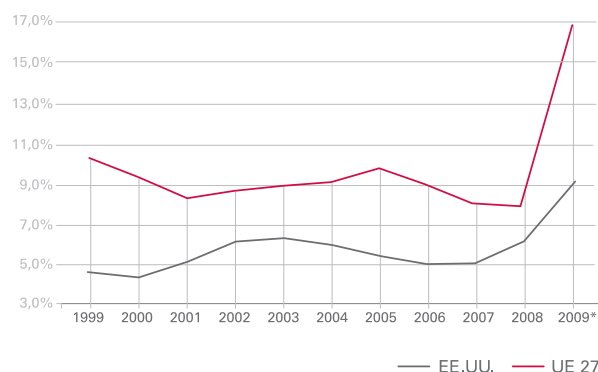
### INFLACIÓN TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL

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



### TASA DE PARO EN PORCENTAJE SOBRE LA POBLACIÓN ACTIVA

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



Unas variables macroeconómicas dinámicas, los altos precios de las materias primas y el vigor de la demanda interna, provocaron, no obstante, un aumento muy significativo de la de las presiones inflacionistas hasta situar el IPC de la región en el 8% muy superior al de 2007. El panorama cambió radicalmente a partir de septiembre, cuando las condiciones mundiales se deterioraron bruscamente y la aversión al riesgo provocó la huida de capitales y el aumento de coste de financiación externa, a la vez que las cotizaciones de las materias primas se desplomaron. La depreciación de las divisas frente al dólar y la abrupta corrección de las bolsas de la región, perfilaron un cierre de 2008 muy diferente al inicialmente previsto.

dos bursátiles en vilo, a pesar de la fuerte corrección de 2008. Los mercados de divisas continuarán reflejando la incertidumbre y volatilidad de las noticias macro y monetarias. El empeoramiento significativo de las cuentas públicas entre los países desarrollados probablemente con costes y alcance para próximas generaciones. En este sentido, será necesario no perder el avance en la estabilidad presupuestaria y macroeconómica alcanzada en los últimos años.

## Previsiones 2009

El año 2009 comienza como el de la primera recesión sincronizada de la era de la globalización con una caída del PIB cercana al 1,5%. La contracción del PIB para 2009 está descontada para los países desarrollados y el impacto en los países emergentes y en desarrollo será muy relevante. La restricción del crédito y la falta de confianza obstaculizan el comercio y el crecimiento. Para el comercio mundial las perspectivas son aún más negativas. Por primera vez, desde hace más de un 60 años, el comercio mundial se contraerá en más de un 10% en 2009. Por tanto, la recuperación se aleja en el tiempo y 2010 se vislumbra como la fecha más probable en el ámbito mundial.

Para 2009, existen algunos consensos sobre la evolución de determinados mercados. Se prevé un fuerte impacto de la recesión económica en el mercado laboral de los principales países tanto desarrollados (EEUU, principalmente), y algunos emergentes, como China. Continuará la moderación de la inflación global apoyada fundamentalmente en la caída de los precios del crudo en los mercados internacionales, lo que permitirá recuperar cierto poder adquisitivo, pero también aumenta el riesgo de deflación en algunas economías. Habrá un empeoramiento de los resultados de las empresas mantendrá los merca-



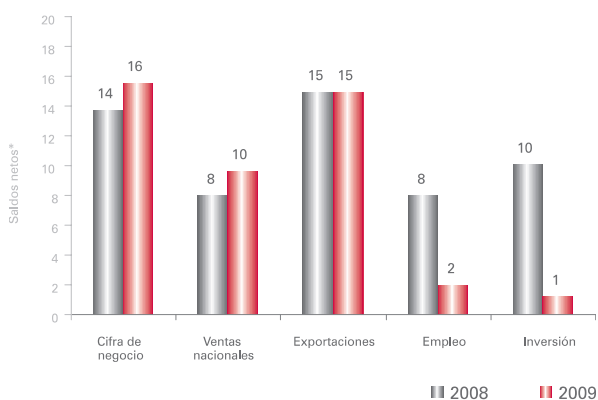
El año 2009 comienza como el de la primera recesión sincronizada de la era de la globalización

Respecto a las políticas económicas, se prevé que continúen apoyando con diferentes medidas la salida de la recesión. Aunque el recorrido de la política monetaria tradicional de tipos de interés se agota, se están poniendo en marcha otras de carácter cuantitativo que continuarán en la primera parte de 2009. En el terreno de la política presupuestaria los paquetes se irán sucediendo hasta conseguir una estabilización de la economía real.

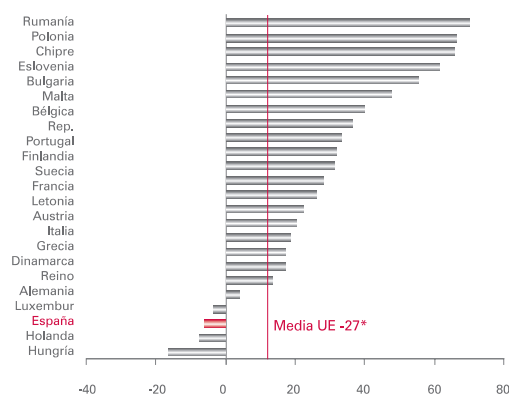
## EEUU

EEUU se encuentra en recesión desde enero de 2008 y continuará durante 2009 con una caída del PIB del -2,8%, por lo que será la más larga y profunda desde la segunda guerra mundial. La peor parte es la que refleja el mercado laboral para el que en 2009 se pronostica una tasa de paro del 8,5%. Los diversas medidas económicas impulsaran, además, el déficit público hasta situarlo cerca del 10% del PIB, también el mayor desde la segunda guerra mundial. La caída de la inflación ha despertado los temores de deflación en EEUU. De hecho, para el conjunto de 2009 se espera caída del IPC. A esta difícil situación de posible deflación, con un consumo paralizado, se une la política monetaria más laxa de la historia de los EEUU que dificulta la efectividad de la misma.

### PERSPECTIVAS EMPRESARIALES EN EUROPA



### CIFRA DE NEGOCIO PREVISIONES 2009\*



## ZONA EURO

Para los países de la UE-27 se prevé una fuerte contracción de la economía en 2009 del orden 4%, frente al crecimiento positivo del 0,8% registrado en 2008. El deterioro será significativo en tan sólo un año. Casi todos los países de la UE están gravemente afectados por el empeoramiento de la crisis financiera, la fuerte recesión mundial y la contracción del mercado de la vivienda en algunas economías. No obstante, dada la amplitud de medidas de estímulo fiscal y monetario puestas en marcha por las diferentes economías, el crecimiento se espera recuperar algo de impulso en el transcurso de 2010, aunque sin conseguir para el conjunto del año un crecimiento positivo. De hecho la previsión de crecimiento anual para 2010 se sitúa en el -0,1%. El mercado laboral se verá gravemente afectado por la crisis, esperándose un aumento sustancial de paro.

La inflación se prevé que continúe disminuyendo durante el segundo y tercer trimestre de 2009, debido a efectos de base, la debilidad de las perspectivas económicas y la disminución de los precios de algunos bienes y servicios para evitar mayor desplome de ventas. Las medidas de política fiscal y monetaria continuarán en 2009. El BCE tomará medidas ortodoxas de reducción de tipos y heterodoxas de apoyo a la liquidez y al crédito. Por su parte las finanzas públicas seguirán deteriorándose de manera muy importante.

## JAPON

Japón ya cerró 2008 con recesión y las expectativas para 2009 son de profundización en la debilidad de su actividad económica y financiera. La tradicional vía de escape del crecimiento, las exportaciones, se han tornado también negativas, presentándose un panorama de fuer-

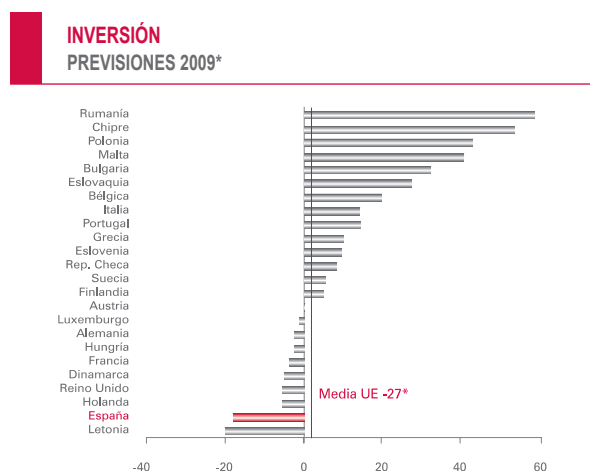
te recesión de sus ventas al exterior para 2009. Desde el lado de la demanda interna, la falta de confianza y la debilidad de la inversión y el consumo, junto con la deflación dibujan un panorama complicado para 2009. La delicada situación económica, han obligado al gobierno a presentar su tercer paquete de estímulo fiscal del orden del 2% del PIB.

## ASIA

Los países en desarrollo y emergentes de Asia, registrarán el principal impacto de la crisis económica mundial durante 2009. El canal de transmisión será la caída de la demanda mundial de productores asiáticos, la reducción de los flujos de capitales e inversión hacia estas zonas económicas y las dificultades en algunos de sus sistemas financieros. La volatilidad de las divisas y los mercados de valores también les mantendrán alerta. No obstante, en términos generales mantendrán tasas de crecimiento positivas, aunque muy moderadas para su desarrollo, lo que se traducirá en aumento de los niveles de empleo y pobreza.

## IBEROAMERICA

A pesar de haber aguantado un 2008 bastante aislados (excepto México) de la crisis mundial, 2009 termina con el dinamismo mostrado por la región en la primera parte del pasado año. El influjo de la situación americana en algunos países relevantes, la caída de la cotización de la mayoría de las materias primas, la falta de flujos de apoyo para la inversión y la dificultad y el coste para conseguir liquidez configuran un panorama de recesión para Latinoamérica. No obstante, la posible recuperación de el crudo y la mejora de la situación macroeconómicas en los últimos años limitarán el impacto de esta crisis.



\* Saldos netos: diferencia entre el porcentaje de los que indican un aumento y los que señalan un descenso. \*\*Media ponderada.  
Fuente: Perspectivas 2008-2009. Europa y España. Cámaras de Comercio