



**INFORME DE COYUNTURA
JUNIO 2009**



En el segundo trimestre de 2009 se aprecian cambios en algunos indicadores que permiten hablar de “posible señales de inflexión”...

P. Krugman (29/05/2009)

"No me sorprendería ver un crecimiento del PIB plano o positivo en Estados Unidos, y quizá incluso en Europa, en el segundo semestre del año"

Bernanke

"Los recientes datos sugieren que el ritmo de la contracción podría haberse reducido"

FMI

"Destellos de esperanza en todos los lados"

Trichet (04/06/2009)

"La contracción económica de la zona euro se va a ralentizar"

OCDE

"El deterioro va a menos en las economías avanzadas"

Banco de España

"Contracción menos intensa entre abril y junio"





No obstante, algunos analistas opinan también que estos signos son todavía muy débiles y no permiten hablar de principio de recuperación.

¿Son por tanto los datos consistentes?

¿Cuáles son los indicadores que han mejorado?

¿Cuáles son los riesgos?





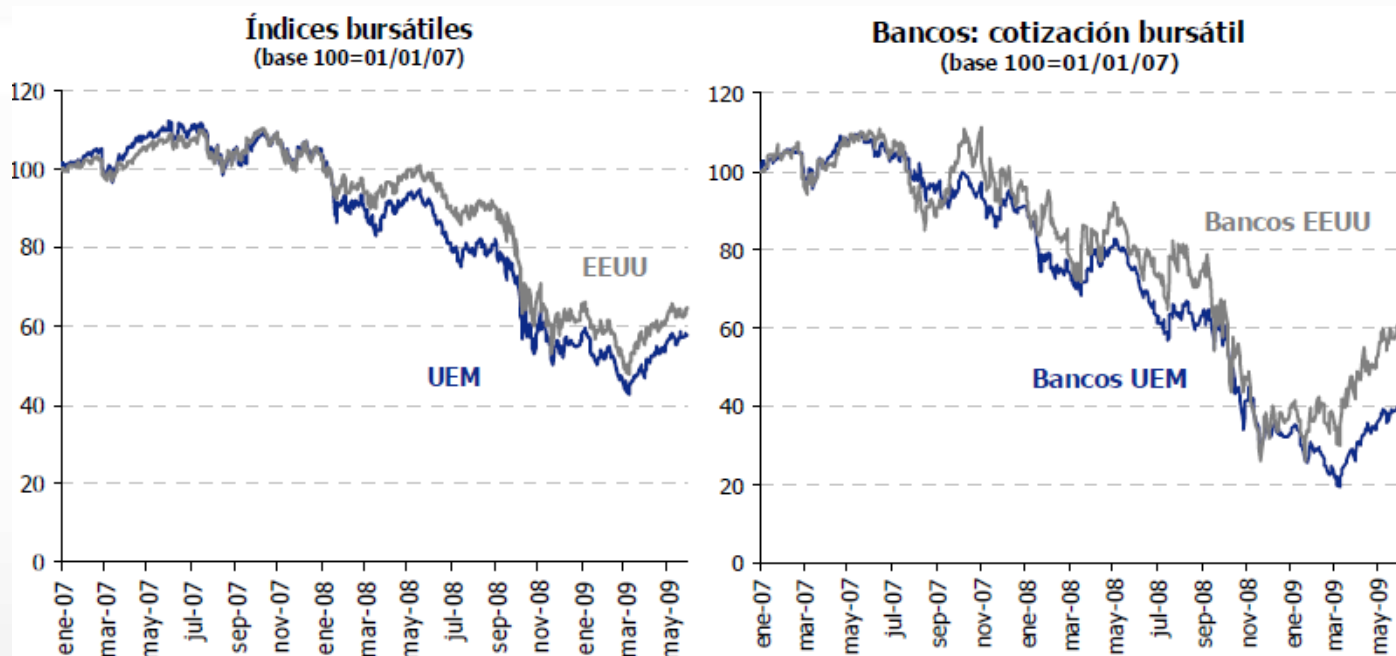
A nivel internacional han mejorado los indicadores cualitativos de producción (manufacturera y de servicios) y de confianza tanto del consumo como de la producción. Otro elemento que ha afectado de manera positiva a la confianza y las expectativas es que los índices bursátiles han mostrado indicios de recuperación.





ECONOMÍA INTERNACIONAL

Desde marzo de 2009 se aprecian mejorías en los mercados bursátiles y mejora la cotización de los bancos. Algunos analistas señalan que se podría haber alcanzado el suelo de la caída



Fuente: Consejo Superior de Cámaras





Estados Unidos, que para muchos será la primera economía desarrollada en salir de la crisis, muestra signos de cambio...

- **Se ha reducido el saldo comercial, aunque sigue siendo deficitario**
- **Buen dato, y mejor de lo esperado, de la encuesta de confianza de la FED en mayo.**
- **Se observó también en mayo una ligera mejoría del PMI (indicador de producción manufacturera) basada fundamentalmente en el incremento de los nuevos pedidos, la reducción de inventarios y el aumento también de los pedidos del exterior.**
- **Se apunta a una posible estabilización del mercado inmobiliario de acuerdo al aumento que experimentó en abril la venta de viviendas nuevas y de 2ª mano.**
- **Los resultados del “test de stress” del sistema bancario norteamericano pueden ser reflejo también de la mejora de las entidades bancarias americanas.**

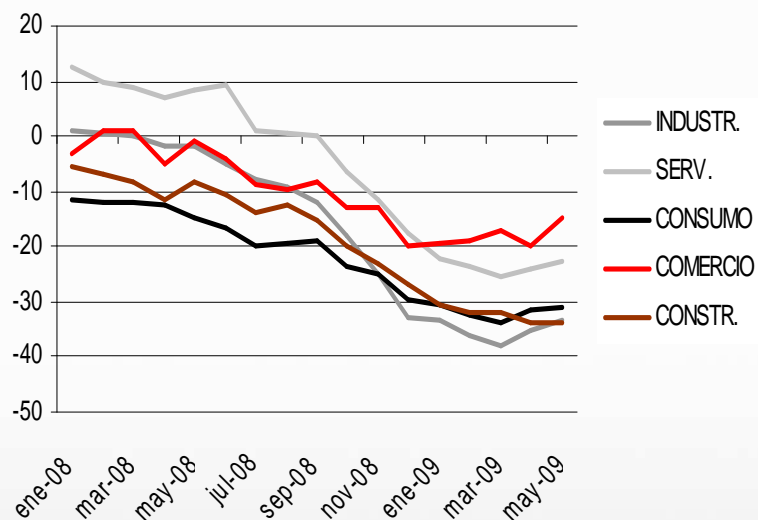




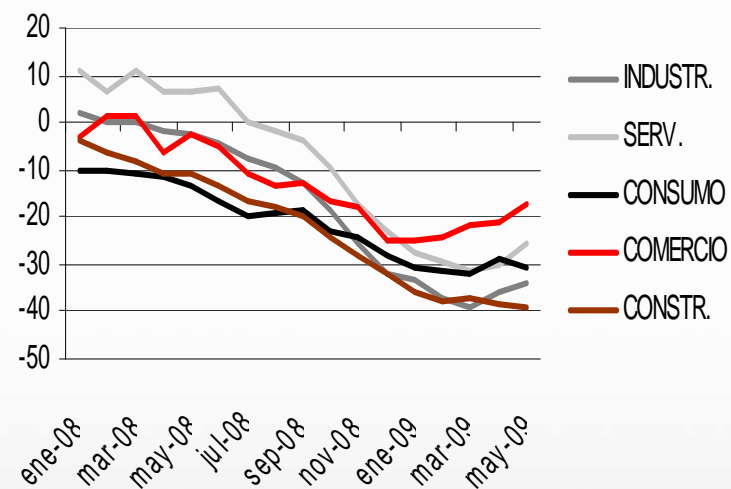
ECONOMÍA INTERNACIONAL

...y en Europa también mejora el sentimiento económico, tanto en la UE como en la Unión Monetaria en todos los sectores productivos

ZONA EURO



UNION EUROPEA



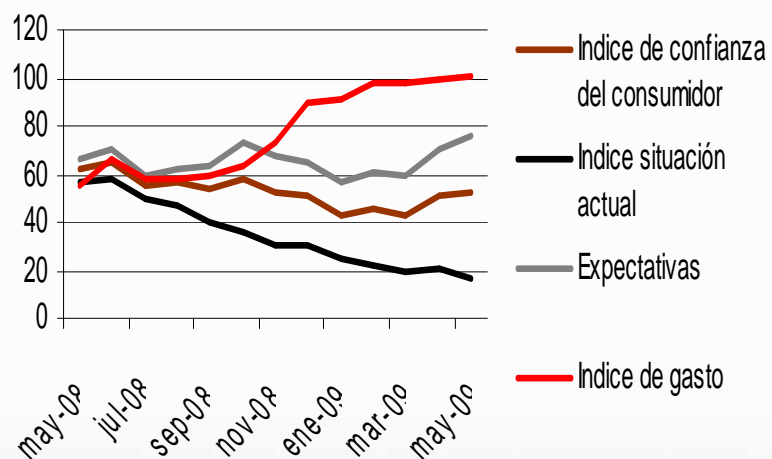
Fuente: Comisión Europea



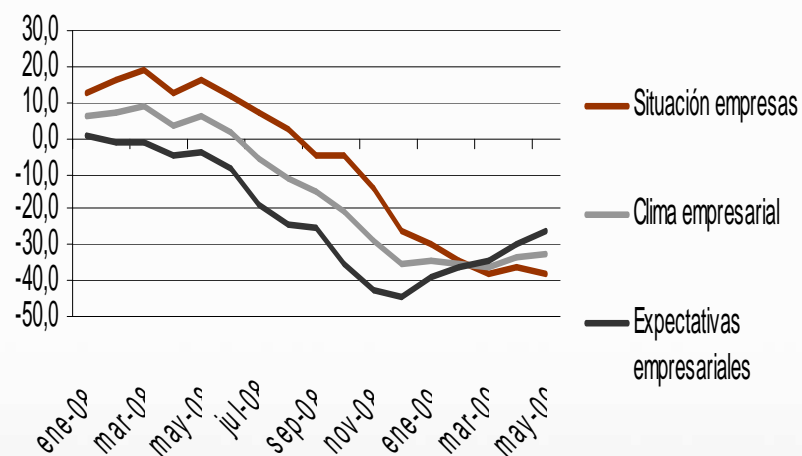


Los indicadores de confianza en el Reino Unido y Alemania también muestran señales de freno del deterioro...

CONFIANZA CONSUMIDOR R.U.



IFO. ALEMANIA



Fuente: ifo Institute y Nationwide

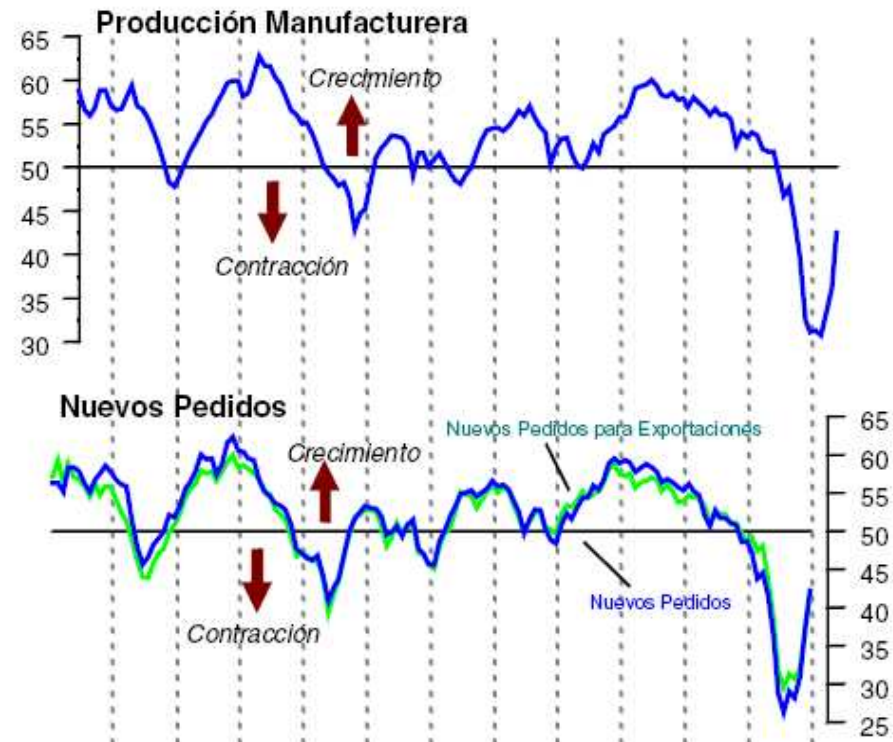
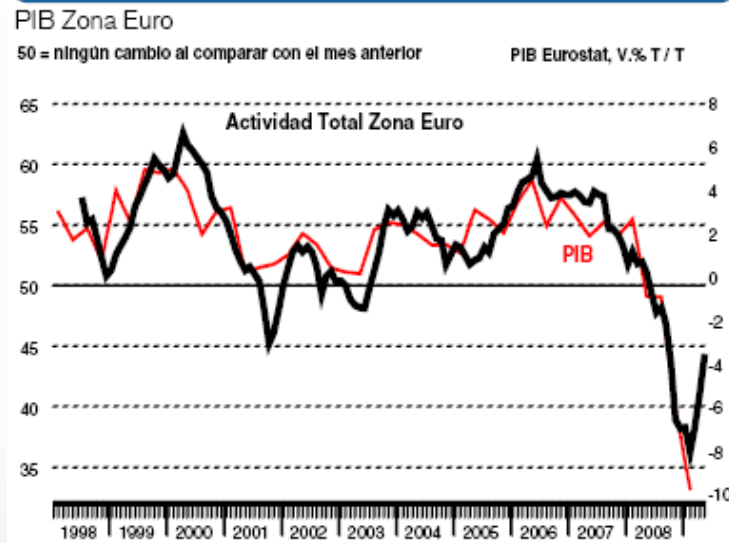




ECONOMÍA INTERNACIONAL

...y mejora también en mayo, y con una mejoría sin precedentes, el índice de actividad (PMI) en la Zona euro, tanto en el sector servicios como manufacturero

Índice de la Actividad Total Zona Euro



Fuente: Markit Economics



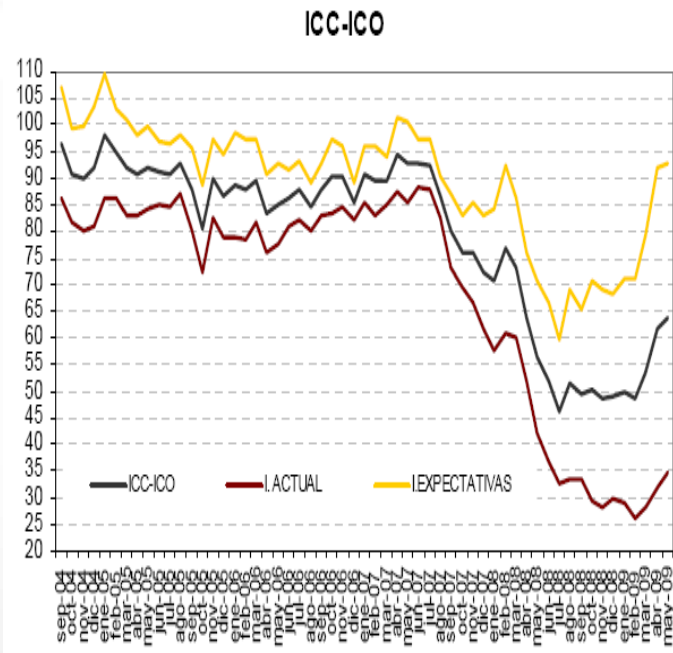


En la economía española también se han percibido algunos signos, fundamentalmente en los indicadores de confianza de los consumidores y los indicadores de producción industrial...





Los indicadores de confianza del ICO y el Ministerio de Economía denotan un freno en el deterioro de la confianza y las expectativas de consumidores y del comercio minorista



Fuente: ICO y Ministerio Economía

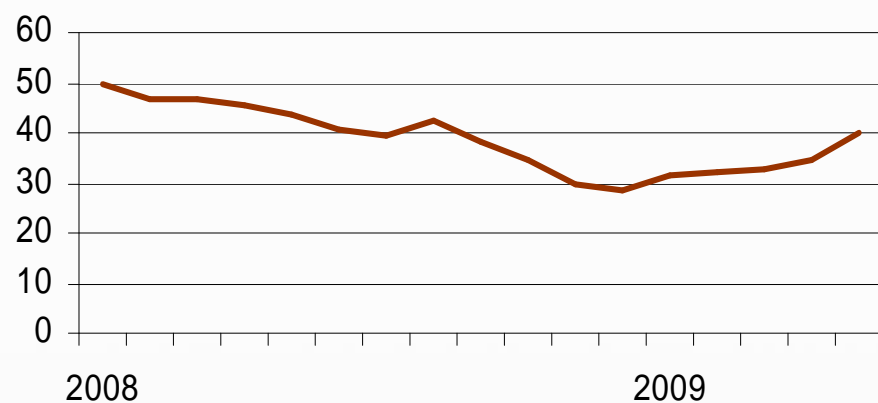




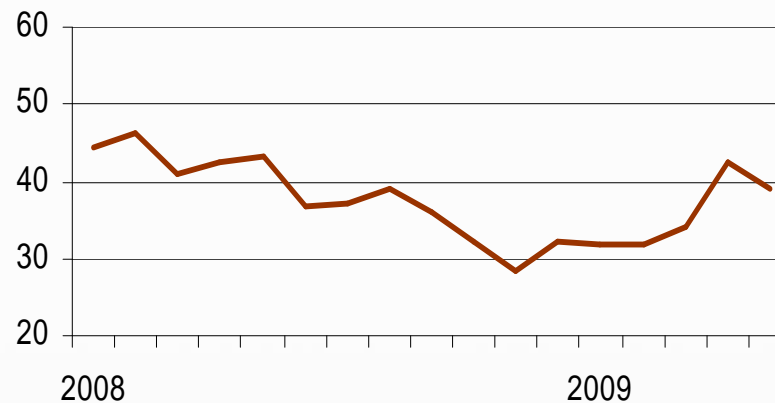
ECONOMÍA ESPAÑOLA

...y también se observa un ligero repunte en los indicadores de actividad industrial y de los servicios...

PMI MANUFACTURA



PMI SERVICIOS

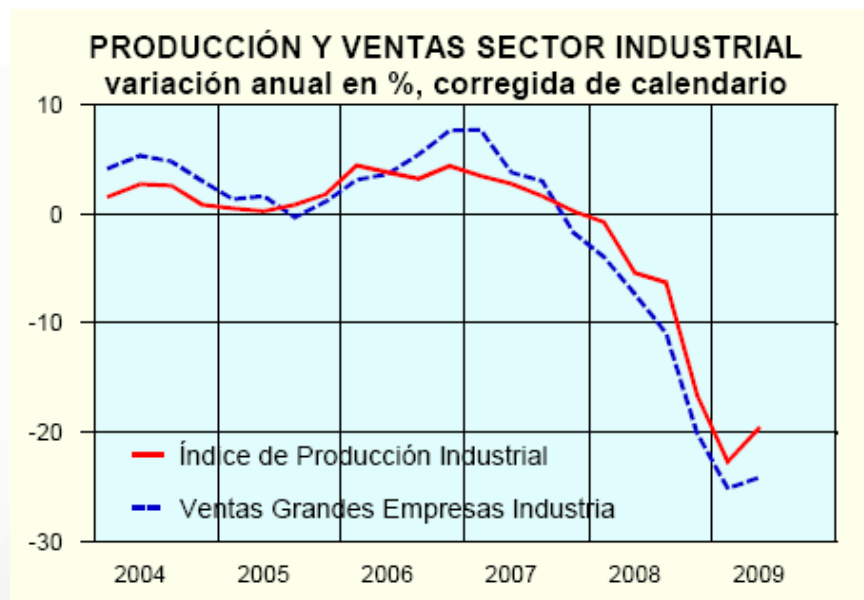


Fuente: Markit Economics





...así como en el Índice de Producción Industrial (IPI), que registra un claro freno en su caída en los primeros meses de 2009



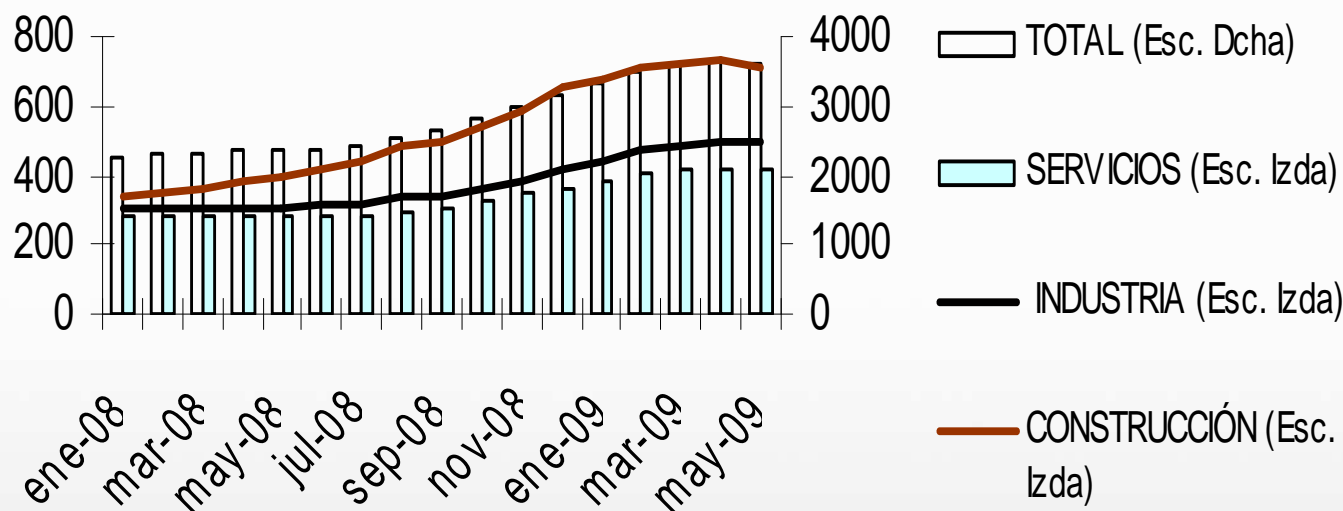
Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda





Otro dato que fue bien recibido y que ha contribuido a una visión más optimista del entorno es el descenso en el número de parados en mayo, que descendió un 0,68% con respecto a abril y se situó en 3.620.139 parados

Paro registrado (miles de personas)



Fuente: INEM





Sin embargo, es prematuro adelantar que ya hemos iniciado la recuperación....

Los cambios en algunos indicadores han llevado a afirmar que lo peor de la crisis ya ha pasado. Sin embargo, pese a que es cierto que algunos indicadores pueden estar indicando un cambio en la tendencia de caída, hay que ser cauto con este tipo de conclusiones. Esto es así porque, entre otros motivos, las previsiones siguen revisándose a la baja, perduran las incertidumbres y persiste la debilidad de determinados mercados. Los cambios percibidos son, por tanto, todavía muy débiles y no nos permiten hablar de inicio claro de recuperación ni establecer con certeza una fecha sobre cuándo se dará.

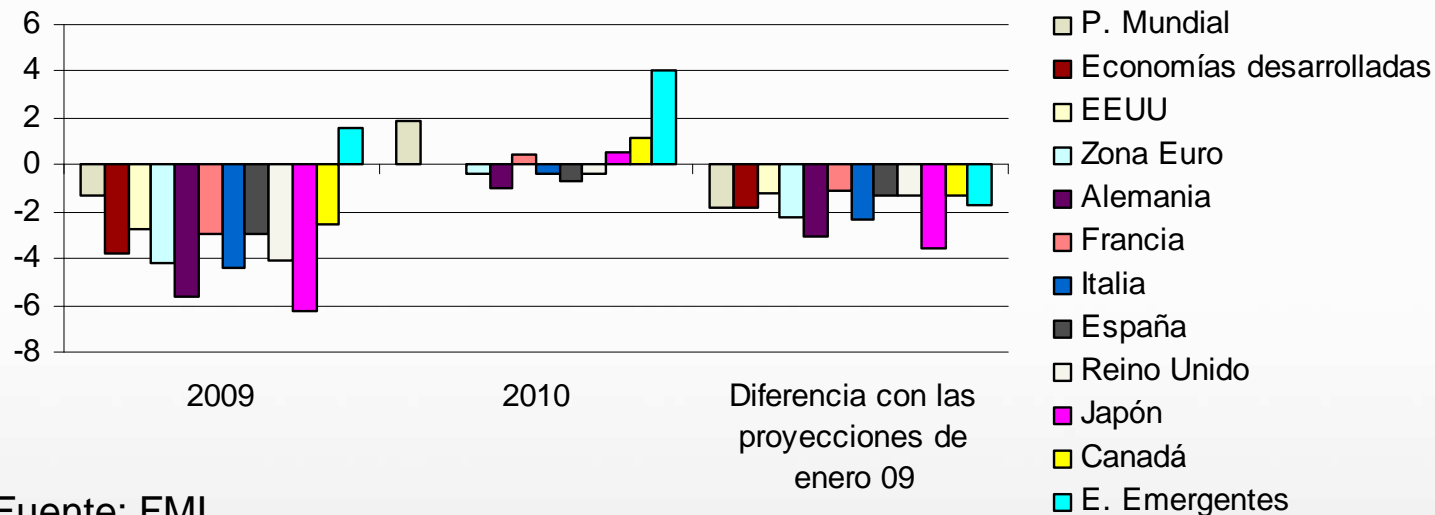




ECONOMÍA INTERNACIONAL

Las previsiones para la economía mundial para 2009 siguen revisándose a la baja, aunque de manera menos intensa para 2010.

El 15 de junio el FMI mejoró del -2,9% al -2,5% la previsión para Estados Unidos en 2009





Y siguen persistiendo los signos de debilidad...

- **El desempleo sigue aumentando, también en EEUU, donde se espera que en 2009 se llegue al 10%.**
- **Los datos macro en la zona euro no son positivos. El PIB de Alemania cayó en el primer trimestre del año un 6,9% en dato anual, mientras que respecto al cuarto trimestre de 2008 el descenso es del 3,8%.**
- **Aunque se perciben algunos cambios, los mercados financieros siguen sin normalizarse y la vuelta a la senda del crecimiento dependerá de ello.**





...también en España

- **Se revisan a la baja las perspectivas del mercado laboral.**
 - FMI Prevé una tasa de paro del 17,7% en 2009 y 19,3% en 2010.
- **El sector de la construcción está “parado” y el stock de viviendas hace prever que su recuperación tardará en producirse.**
- **Existen dudas sobre el nivel de saneamiento del sistema financiero español.**
 - El 15 de junio, Moody’s rebaja la nota de fortaleza financiera a 30 entidades y ocho cajas y un banco podrían necesitar ayuda externa

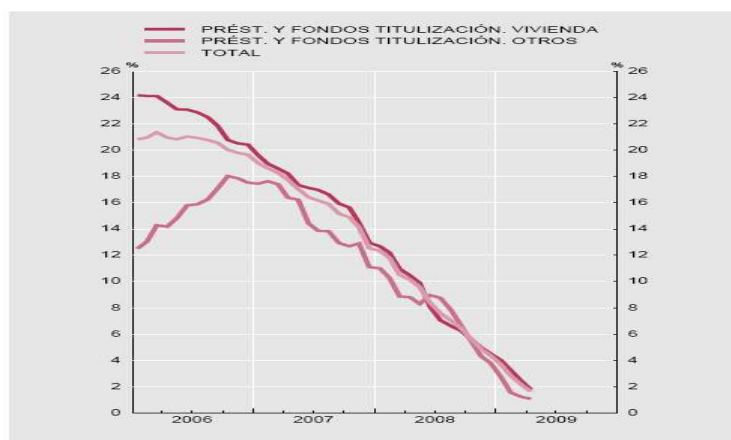




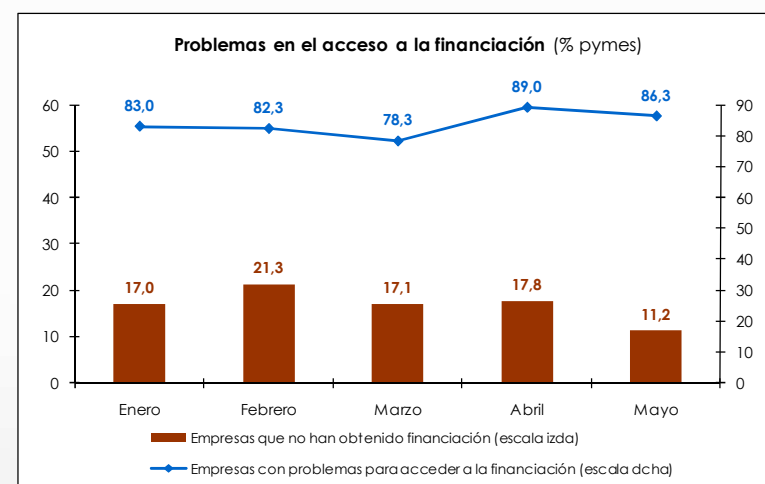
El acceso a la financiación sigue limitando la recuperación del consumo y la actividad empresarial

No obstante, desciende el porcentaje de empresas que no acceden a la financiación

FINANCIACIÓN A LOS HOGARES E ISFLSH
Tasas de variación interanual



FUENTE: BEI



Fuente: Banco de España y Consejo Superior de Cámaras





¿Y EN NAVARRA?

Se aprecian también ciertos signos...

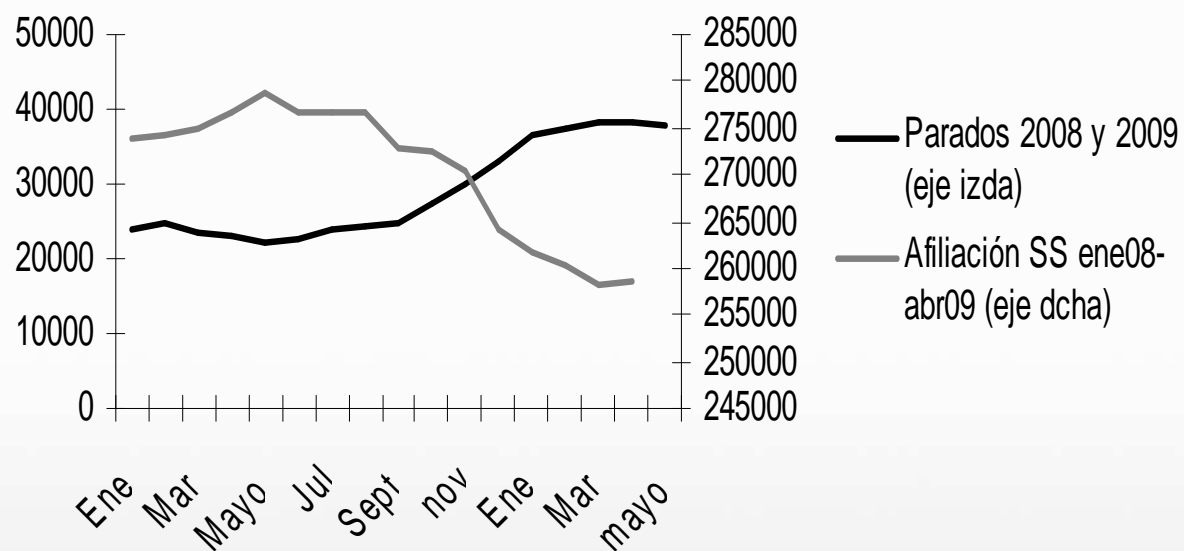
.... pero es pronto para determinar su consistencia





Tras meses de subidas ininterrumpidas, mejoran en mayo los datos del desempleo

La afiliación a la Seguridad Social frena también su descenso



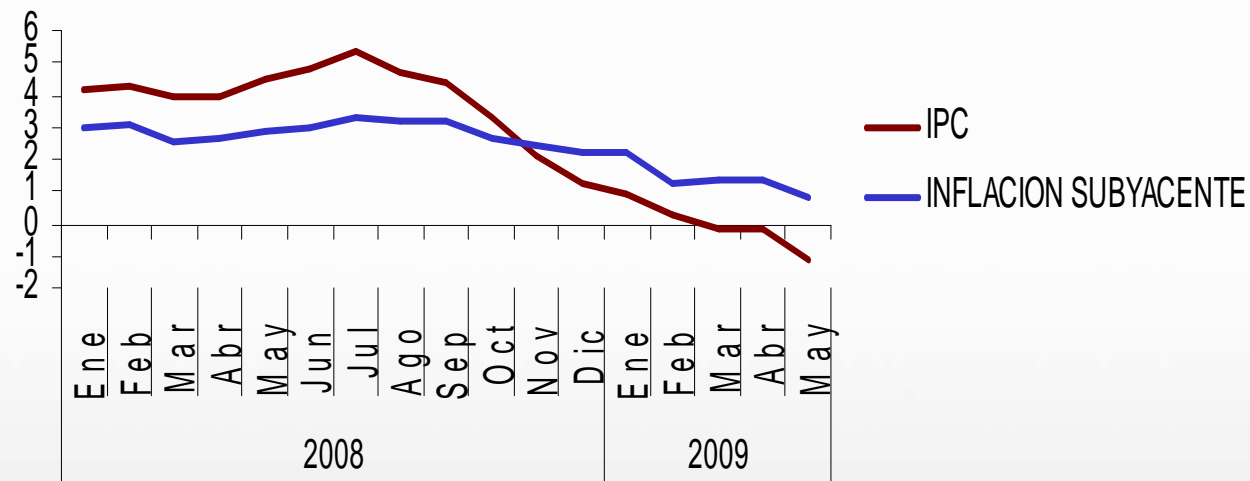
Fuente: INEM





La inflación sigue desde marzo en tasas negativas y se sitúa en **-1,1%** en mayo

En estos momentos puede suponer un alivio para la renta de las familias, y se descarta el riesgo de deflación



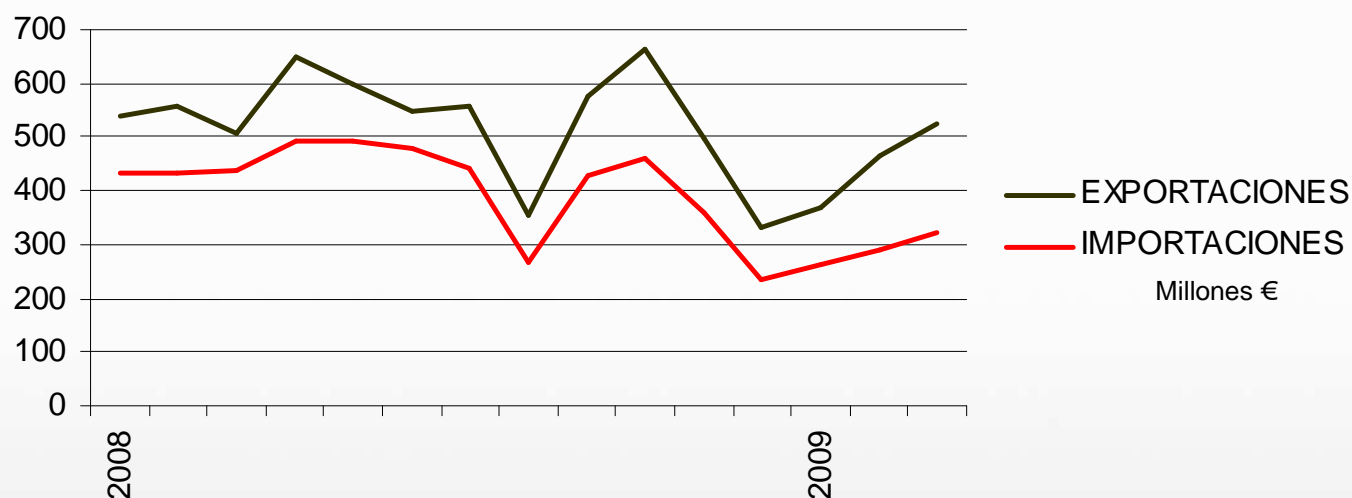
Fuente: Instituto de Estadística de Navarra





El sector exterior mantiene en el primer trimestre de 2009 su aportación positiva al crecimiento

Desde comienzos de año aumentan las exportaciones y mejora el saldo comercial. En marzo las exportaciones crecieron un 3,9% con respecto al mismo periodo del año anterior



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra

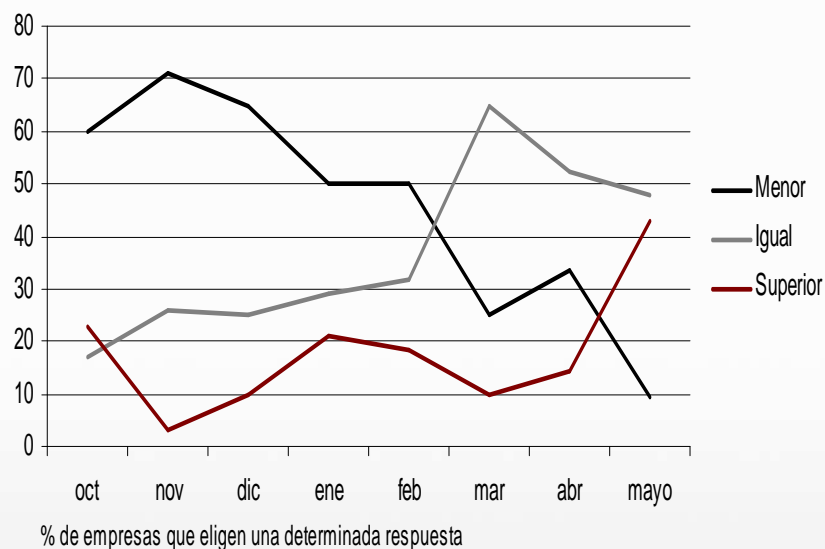




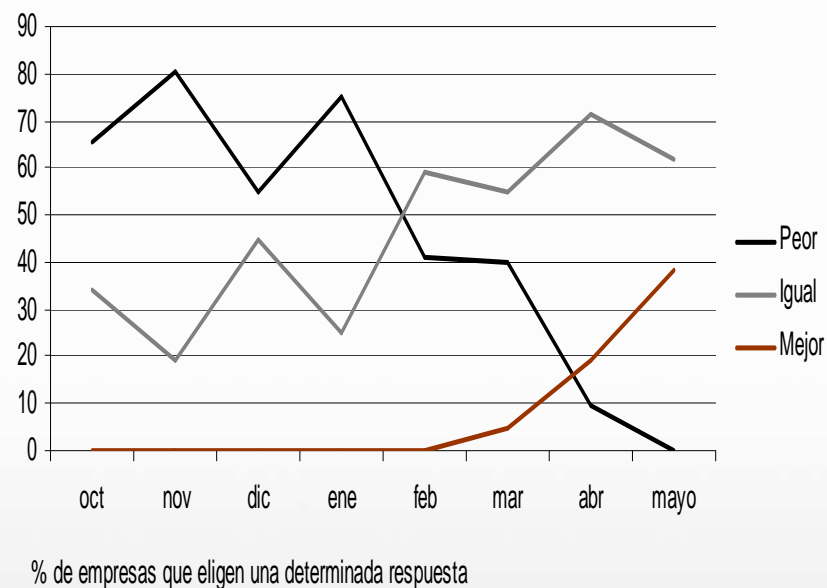
ECONOMÍA NAVARRA

La confianza y percepción sobre las perspectivas de la actividad y el entorno siguen mejorando en el segundo trimestre del año

La actividad en su sector este mes será...



Este mes el entorno será...



Fuente: Panel de prospectiva de Cámara Navarra de Comercio e Industria





...y la mayor confianza va unida también en Navarra a una mejoría del Índice de Producción Industrial (IPI)

Aunque con diferencias según ramas de actividad, siendo los bienes de consumo, la energía y la industria agroalimentaria las que han contribuido a esa mejora

IPIN % variación sobre el periodo anterior



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra



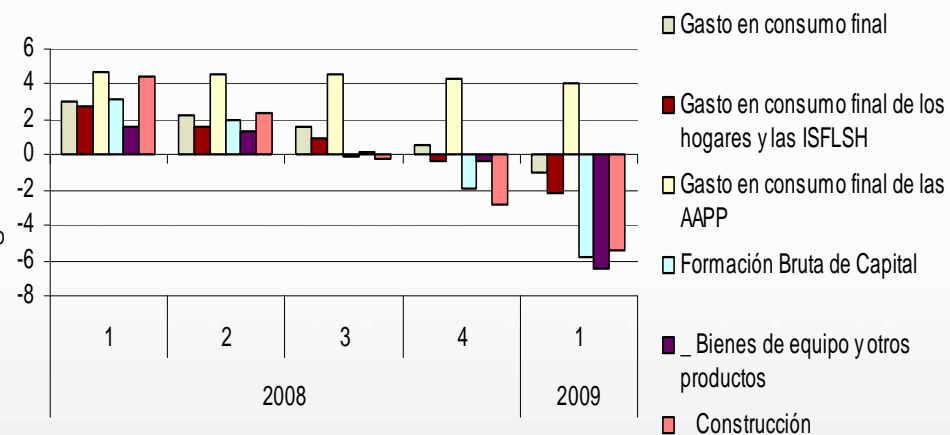
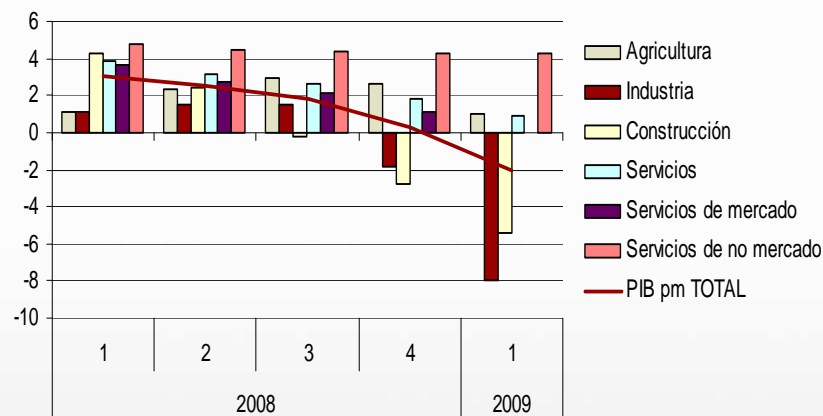


ECONOMÍA NAVARRA

....pero pese a estos signos, en el primer trimestre la economía navarra decreció un 2,1% interanual y un 1,5% intertrimestral

La industria y la inversión son los ámbitos de la economía que más sufren la caída en el primer trimestre

Para 2009, empeora la previsión con respecto a las realizadas en diciembre y sitúa el decrecimiento de Navarra entre el -2% y el -2,9%



Fuente: Instituto de Estadística de Navarra





Como conclusión....

- Se han apreciado algunos signos de mejoría, pero que no han demostrado ser consistentes, lo cual hace que algunos sectores del empresariado afrontan la segunda mitad de 2009 con cierto sentimiento de resignación ante una perspectiva nada clara de recuperación de la actividad.
- Por ello, puede darse el riesgo de que pensemos que “ya ha pasado” y adoptemos una actitud de espera a que la economía mejore.
- En estos momentos resulta muy complicado realizar previsiones, debido a la incertidumbre y la debilidad de la economía pero sí parece improbable que la recuperación sea en “V”. Es más previsible que la economía transite por periodos de menores decrecimientos en los que sigamos apreciando caídas y recuperaciones sucesivas de los indicadores.





...y por ello es necesario tomar los últimos datos con prudencia y mantener la alerta...

- **En primer lugar en cuanto a la capacidad del sector público para mantener la actividad económica y el impacto de las medidas puestas en marcha en las cuentas públicas**
- **En segundo lugar sigue siendo fundamental seguir de cerca la evolución de la economía, a todos los niveles, sin olvidar que algunas de las medidas establecidas tienen carácter coyuntural**
- **En tercer lugar, es necesario seguir “dando aire a las empresas” como motor de la economía y generadoras de empleo. Para ello se considera importante actuar en tres ámbitos:**
 - **Normalizar el sistema de pagos**
 - **Morosidad de las AAPP**
 - **Recapitalización empresas. A través de:**
 - **Mejor aprovechamiento de la autonomía fiscal en Navarra**
 - **Tributación del IVA de facturas cobradas**
 - **Reducir la tributación de los beneficios no distribuidos**
- **Conseguir un pacto de rentas, de acuerdo a la coyuntura actual**

