

## FRANCIA

### **NOTA DE COYUNTURA DE OCTUBRE DE 2010<sup>1</sup>**

---

En el segundo trimestre de 2010, la demanda interior se ha acelerado en los países avanzados. Este dinamismo de la demanda interior ha fomentado el crecimiento en los Estados Unidos y en Alemania. Ha provocado, igualmente, un cierto equilibrio en los intercambios mundiales: por primera vez desde mediados de 2009, las importaciones de las economías desarrolladas han crecido más rápido que las de las economías emergentes.

No obstante, la reactivación mundial es débil y presenta signos de fragilidad. En las economías desarrolladas y emergentes, los directores de empresa consultados en las encuestas de coyuntura, señalan una menor demanda, principalmente para la exportación, y un estancamiento de sus perspectivas de actividad.

En los Estados Unidos, se prevé una ralentización económica importante. En el sector servicios el ambiente de los negocios se ha deteriorado fuertemente y se encuentra en el límite del estancamiento. La demanda de las familias se verá afectada en los próximos meses por la expiración de las medidas de apoyo al poder adquisitivo. Además, la crisis ha dejado huellas duraderas en la economía americana, con dificultades persistentes en el sector inmobiliario y un mercado de trabajo bastante degradado.

A finales de 2010, la zona euro se verá afectada por la ralentización americana, en particular, las exportaciones. La dinámica de la demanda interior, aunque no sea espectacular, amortizará, en parte, estos efectos negativos. El poder adquisitivo de las familias se beneficiará con la creación de empleo y un ligero aumento salarial. Las empresas continuarán reconstituyendo progresivamente sus capacidades productivas.

Este escenario es válido para Francia, cuya actividad continuará creciendo a un ritmo moderado (0,4% por trimestre hasta finales de año). La demanda interior sostendrá el crecimiento.

El incremento del poder adquisitivo se reforzará en el segundo semestre: continuará creando empleo (50.000 en el sector mercantil) y los salarios aumentarán ligeramente por encima de la inflación. El consumo aumentará un 0,4 % en el tercer trimestre y un 0,5% en el cuarto, un ritmo ligeramente inferior al periodo precedente a la crisis.

Por otra parte, de aquí a finales de año se estabilizará la actividad en el sector de la construcción.

La parte imprevisible de este escenario de predicciones la constituye la fragilidad de la economía americana. Si el movimiento de reducción de deudas de las familias americanas continúa al mismo ritmo que desde el comienzo de la crisis, puede temerse una recaída de la actividad en los Estados Unidos. Las

---

<sup>1</sup>Instituto Nacional de Estadística y Estudios Económicos (INSEE): nota de coyuntura de octubre

observaciones anteriores muestran que las posibilidades de que la economía americana no influya en la europea son escasas.

Inversamente, en la zona euro, la demanda interior puede ser más vigorosa y proteger temporalmente a Europa de los efectos de la ralentización externa. Además, el volumen actual de stock es inferior a la media. Esto podría dar lugar en los meses venideros a un comportamiento de incremento de stock, más favorable al crecimiento.