

Previsiones económicas para España 2008-2009 (14 de abril de 2008)

1. Tendencias recientes

El crecimiento interanual del **PIB** en el último trimestre de 2007 ascendió al 3,5 por 100, tres décimas menos que en el período anterior (gráfico 1), prolongándose la tendencia a la desaceleración iniciada en el segundo cuarto del año. En comparación intertrimestral, el crecimiento se aceleró una décima hasta el 0,8 por 100, lo que diverge de la imagen que ofrecen otros indicadores económicos, especialmente de empleo, que apuntan hacia un crecimiento más lento que en el trimestre anterior.

El balance entre las aportaciones respectivas de la demanda nacional y la demanda externa prosiguió su lenta tendencia hacia el reequilibrio, de modo que, en el último cuarto del año, la contribución de la primera se redujo seis décimas hasta los 3,9 puntos porcentuales, mientras que la de la segunda mejoró en tres décimas hasta -0,4 pp. La desaceleración de las importaciones, debido al debilitamiento de la demanda interna, es el factor básico que explica esta mejoría. Todos los componentes del PIB, desde la perspectiva del gasto, perdieron dinamismo. El **consumo de los hogares** moderó su crecimiento en cuatro décimas hasta el 2,7 por 100 interanual, la tasa más baja desde el segundo trimestre de 2003. Esta variable siguió acusando los efectos de las subidas de los tipos de interés, a lo que ahora podría haberse sumado el menor aumento del empleo y la pérdida de capacidad adquisitiva derivada del encarecimiento del IPC, especialmente de los productos básicos.

La **FBCF** también redujo su ritmo de avance hasta el 4,8 por 100. La inversión en otros productos se aceleró, mientras que en construcción y bienes de equipo se moderó, aunque, en el caso de estos últimos, sigue siendo

el componente más vigoroso de la demanda con un crecimiento del 8,6 por 100. Dentro de la FBCF en construcción, el componente que sufrió un mayor frenazo es el de construcción residencial, que en comparación intertrimestral registró un retroceso en su actividad del -0,1 por 100, reflejando el final del boom inmobiliario. En lo que respecta a la construcción no residencial, el avance fue del 0,5 por 100 intertrimestral y del 4 por 100 interanual, también con una tendencia, aunque más suave, a la desaceleración.

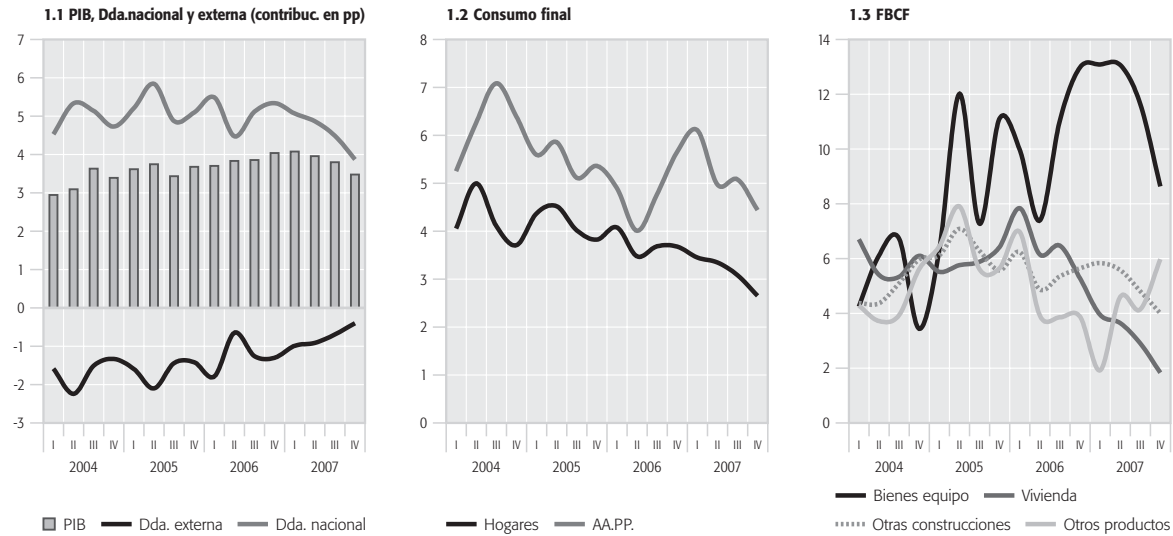
Tanto las **importaciones** como las **exportaciones** se desaceleraron (con mayor intensidad las primeras que las segundas), acusando el impacto, en el primer caso, del menor dinamismo de la demanda nacional, y en el segundo, de la pérdida de impulso de la economía europea. Dentro de las exportaciones avanzaron más intensamente las de servicios que las de bienes y se recuperaron algo las exportaciones de servicios turísticos.

Desde el punto de vista de la **oferta** (gráfico 2), el sector industrial presentó una variación nula de su VAB en términos intertrimestrales, que hizo caer su tasa interanual de crecimiento hasta el 1,4 por 100, muy por debajo del 5 por 100 registrado al comienzo del ejercicio. La reactivación durante 2006 de este sector estuvo muy vinculada a la del sector exterior, y por tanto, a la recuperación de la economía europea, siendo el tono menos dinámico de esta el factor principal que explica ahora su debilitamiento. La construcción moderó su crecimiento en un punto porcentual, hasta el 2,8 por 100, aunque en términos intertrimestrales su crecimiento ya fue negativo, con una tasa del -0,5 por 100. En los servicios, la desaceleración fue mucho más moderada que en los otros dos sectores. Su crecimiento interanual fue del 3,9 por 100.

Gráfico 1

PIB Y AGREGADOS DE LA DEMANDA

Variaciones interanuales en porcentaje



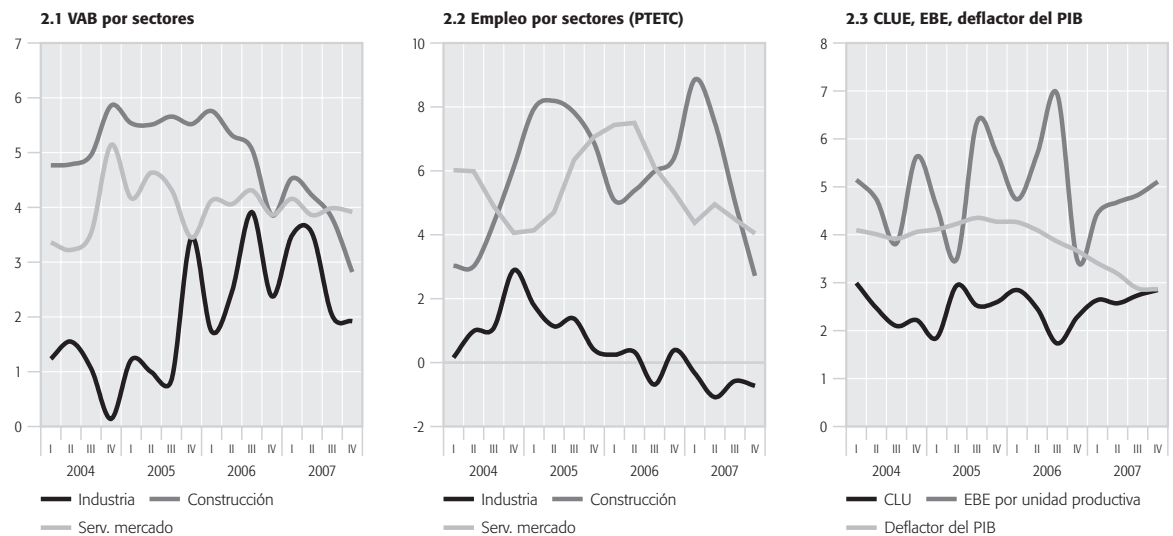
El crecimiento del número de **puestos de trabajo** equivalentes a tiempo completo se ralentizó hasta una tasa interanual del 2,5 por 100, cinco décimas inferior a la del trimestre precedente. El crecimiento de la **productividad** repuntó hasta el 1 por 100, la tasa más elevada desde el último trimestre de 1997, no solo debido al ma-

yor peso relativo de la industria en el crecimiento, sino también al comportamiento considerablemente mejor de esta variable en la construcción y en los servicios. El **deflactor del PIB** creció un 2,9 por 100, igual que en el trimestre anterior, y por debajo del crecimiento de los dos primeros trimestres. Este descenso resulta de la caída del

Gráfico 2

OFERTA, EMPLEO, PRECIOS Y RENTAS

Variaciones interanuales en porcentaje



Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2008-2009 (FUNCAS)

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 14-04-2008

	Datos observados			Previsiones FUNCAS		Variación de las previsiones ^a	
	Media 1996-2007	2006	2007	2008	2009	2008	2009
1. PIB y agregados, precios constantes							
PIB, pm	3,7	3,9	3,8	2,0	0,9	-0,6	-0,7
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	3,8	3,2	2,0	1,5	-0,2	-0,4
Consumo final administraciones públicas	4,3	4,8	5,1	5,0	4,1	-0,1	0,1
Formación bruta de capital fijo	6,2	6,8	5,9	0,2	-2,8	-1,4	-1,9
– Construcción residencial	7,7	6,4	3,1	-6,9	-14,6	-1,1	-2,7
– Construcción no residencial	3,9	5,5	5,1	3,4	6,7	-0,5	0,3
– Equipo y otros productos	7,3	8,0	8,6	3,3	-1,6	-2,1	-2,9
Exportación bienes y servicios	6,5	5,1	5,3	4,1	3,2	-0,3	-0,6
Importación bienes y servicios	9,0	8,3	6,6	3,7	2,3	-0,3	-0,7
Demanda nacional^b	4,5	5,1	4,6	2,1	0,8	-0,6	-0,8
Saldo exterior ^b	-0,8	-1,2	-0,7	-0,1	0,1	0,0	0,1
PIB precios corrientes:							
– Millardos de euros	–	981,0	1.049,8	1.099,8	1.137,6	–	–
– Porcentaje variación	7,4	0,0	7,0	4,8	3,4	-0,5	-0,5
2. Inflación, empleo y paro							
Deflactor del PIB	3,5	4,0	3,1	2,7	2,5	0,0	-0,1
IPC (media anual)	3,0	3,5	2,8	4,1	3,0	0,6	0,5
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,2	3,2	3,0	0,9	-0,3	-0,6	-0,7
Productividad por p.t.e.t.c.	0,5	0,7	0,8	1,1	1,2	0,1	0,0
Remuneración de los asalariados	6,9	6,7	7,1	5,1	2,6	-0,6	-1,0
Excedente bruto de explotación	7,4	8,8	8,3	4,3	4,3	-0,7	-0,6
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,0	3,0	3,6	4,1	3,1	0,1	-0,1
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,5	2,3	2,7	3,0	1,9	0,1	-0,1
Tasa de paro (EPA)	11,9	8,5	8,3	9,5	11,3	0,6	1,0
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)							
Tasa de ahorro nacional	22,2	21,8	21,3	20,1	18,4	-0,2	-1,1
– del cual, ahorro privado	18,9	15,2	14,4	14,6	14,2	0,3	0,0
Tasa de inversión nacional	26,6	30,6	31,3	30,7	29,4	-0,3	-0,6
– de la cual, inversión privada	23,1	26,9	27,4	26,8	25,3	-0,2	-0,4
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	-4,3	-8,8	-10,0	-10,6	-11,0	0,1	-0,5
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-8,1	-9,5	-10,1	-10,6	0,1	-0,4
– Sector privado	-2,5	-10,0	-11,7	-10,7	-9,4	0,7	0,7
– Sector público (déficit AA.PP.)	-0,9	1,8	2,2	0,6	-1,2	-0,6	-1,1
Deuda pública bruta	53,2	39,7	36,3	36,0	38,2	0,8	2,2
4. Otras variables							
Tasa de ahorro hogares (porcentaje de la RDB)	12,1	10,5	10,4	10,7	11,2	-0,2	-0,5
Deuda bruta hogares (porcentaje de la RDB)	82,6	124,3	132,2	132,7	128,0	2,5	3,8
EURIBOR 3 meses (porcentaje anual)	3,6	3,1	4,3	4,3	3,8	0,3	0,5
Deuda pública española 10 años (porcentaje anual)	4,9	3,9	4,3	4,2	4,3	0,1	0,1
Tipo efectivo nominal euro (porcentaje variac. anual)	–	0,3	4,0	5,3	-2,8	2,6	-1,3

Fuentes: 1996-2007: INE y BE. Previsiones 2008-2009: FUNCAS.

^a Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las publicadas el 25-02-2008.^b Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

crecimiento del deflactor de la construcción, ya que el del consumo se ha disparado hasta el 3,9 por 100 muy por encima de los anteriores trimestres.

2. Previsiones 2008-2009

La economía española ha comenzado el año 2008 intensificando su tendencia de desaceleración iniciada en 2007 de forma notablemente más acusada de lo previsto en las últimas previsiones publicadas por FUNCAS (25-02-2008). Como consecuencia, las que se presentan en esta nota recogen una nueva revisión a la baja del PIB y del empleo (cuadro 1). La **previsión de crecimiento del PIB en 2008** se reduce seis décimas, hasta el 2 por 100, con una pérdida de impulso en todos los componentes de la demanda. El **consumo de los hogares** atenuará su ritmo de avance hasta el 2 por 100, lo que supone 1,2 puntos porcentuales menos que en 2007. El deterioro de las perspectivas económicas, el aumento del paro, los relativamente elevados tipos de interés y el encarecimiento de los productos básicos van a seguir repercutiendo negativamente sobre la evolución de esta variable. El crecimiento previsto para la **Formación Bruta de Capital Fijo** se ha recortado hasta un 0,2, frente a un 5,9 por 100 registrado en 2007. Todos los componentes de este agregado van a sufrir una importante pérdida de dinamismo, especialmente la construcción residencial, que este año podría caer un 6,9 por 100. Solo el gasto de las Administraciones Públicas va a mantener un ritmo de crecimiento similar al del pasado año. Tanto las **exportaciones** como las **importaciones** moderarán su ascenso, aunque las segundas en mayor medida que las primeras, de modo que las ventas al exterior crecerán más que las compras, lo que permitirá que las aportaciones respectivas de la demanda nacional y exterior al crecimiento acentúen la tendencia al reequilibrio de los dos últimos años. Así, la contribución negativa del sector exterior se reducirá hasta -0,1 puntos porcentuales.

La creación de **empleo** disminuirá en 2008 a un 0,9 por 100 (3 por 100 en 2007), con lo que la tasa de paro se elevará hasta el 9,5 por 100. La **productividad** se acelerará hasta el 1,1 por 100, pese a lo cual, el avance de los Costes Laborales Unitarios se intensificará hasta el 3 por 100, debido al mayor crecimiento de las remuneraciones por asalariado, que comienzan a reflejar los efectos de segunda ronda del aumento de la inflación.

La tasa de **ahorro** privado aumentará ligeramente, debido a un efecto precaución ante la mayor incertidumbre económica y el incremento del desempleo, pero dicho aumento será contrarrestado por un descenso del ahorro público, como consecuencia del efecto negativo del menor crecimiento económico sobre las cuentas del Estado y de las medidas fiscales anunciadas por el Gobierno. Así, el **superávit público** se recortará hasta un 0,6 por 100 del PIB (2,2 por 100 en 2007).

Las tendencias anteriores se agudizarán en **2009**, año en el que el crecimiento del PIB se reducirá hasta el 0,9 por 100, lo que supone un recorte de siete décimas con respecto a las anteriores previsiones. La Formación Bruta de Capital en la construcción residencial se desplomará un 14,6 por 100, mientras que en el sector no residencial se acelerará hasta el 6,7 por 100 impulsada por la inversión pública. La inversión en bienes de equipo retrocederá un 1,6 por 100. Como consecuencia del fuerte debilitamiento de la demanda nacional, la aportación del sector exterior al crecimiento cambiará de signo y será de 0,1 puntos porcentuales positivos.

El deterioro del mercado de trabajo se agravará en 2009. Se producirá una destrucción de empleo del 0,3 por 100 que elevará la tasa de desempleo por encima del 11 por 100. Finalmente, como consecuencia de la caída en el ritmo de actividad y en el empleo, y de la intensificación del ritmo de inversión pública, el superávit de las AA.PP. se convertirá en un déficit del 1,2 por 100 del PIB.