

Previsiones económicas para España 2012-2013

Dirección de Coyuntura y Estadística de FUNCAS

1. Evolución reciente de la economía española

El PIB registró un descenso del 0,3% en el primer trimestre de 2012, que equivale a un -1,3% en tasa anualizada (en adelante es así como se expresarán las tasas trimestrales), resultado muy semejante al obtenido en el trimestre anterior. La caída de la demanda nacional fue más moderada que la observada en el último trimestre de 2011, pero la aportación del sector exterior también fue más modesta. Esta última fue positiva, pero, al igual que sucedió en el trimestre precedente, no por un aumento de las exportaciones, ya que éstas sufrieron un nuevo retroceso, sino porque las importaciones sufrieron una caída aún más intensa.

El consumo presentó un leve ascenso del 0,2%, aunque este resultado no coincide con el perfil que dibujan indicadores como las ventas minoristas, las ventas de automóviles, las pernoctaciones de residentes en hoteles, etc., que apuntaban a un nuevo recorte del gasto de los hogares. En cualquier caso, la evolución trimestral de este agregado de la Contabilidad Nacional se está comportando de forma algo volátil, pero su tendencia es negativa; su variación interanual fue del -0,6%. La mayoría de los indicadores relativos al inicio del segundo trimestre, como las ventas minoristas o el índice de confianza del consumidor, presentan caídas incluso más acentuadas que las registradas en los primeros meses del año.

La inversión en bienes de equipo y otros productos descendió un 5,4%, mientras que la inversión en construcción cayó un 12,5%. El ajuste de la inversión en

el componente denominado "otras construcciones", que refleja en buena medida la evolución de la inversión pública, volvió a ser más acusado que en vivienda (-18% frente a -6,4%). La licitación oficial cae a tasas cada vez más negativas: en el primer trimestre fue un 50,6% inferior al mismo periodo del pasado año. Los visados de viviendas nuevas, otro indicador adelantado, también han intensificado su ritmo de caída desde finales de 2011, y en el primer trimestre de este año registraron una tasa interanual del -30,5%.

Las exportaciones totales descendieron un 3,7%, si bien las de bienes aumentaron un 4,2%, concentrándose la caída en las exportaciones de servicios, tanto turísticos como el resto. En cuanto a las importaciones, registraron descensos en todos sus componentes, ascendiendo la variación total al -5,1%.

Desde la perspectiva de la oferta, el VAB total sufrió un retroceso del 2,6%. Salvo la agricultura, el resto de sectores han sufrido caídas en su VAB. El resultado en la industria fue un -1,8%. Los resultados del índice PMI, que ha caído con fuerza en abril y mayo, del índice de confianza o de la afiliación a la Seguridad Social, que sufrió una fuerte contracción en mayo (en términos desestacionalizados), apuntan a otro resultado negativo en el segundo trimestre.

La caída del VAB de la construcción en el primer trimestre fue la mayor desde el inicio de la crisis, casi un 12%. No hay ningún indicio de mejora en el segundo trimestre. El índice de la cartera de pedidos de mayo descendió hasta el nivel más bajo en quince meses, y el número de afiliados a la Seguridad Social ha seguido

reduciéndose en abril y mayo al mismo ritmo intenso de los meses anteriores.

Los **servicios** perdieron un 1,6% de su VAB en el primer trimestre. Este resultado procede de la caída registrada en el sector de administración pública, sanidad y educación (-6,5%), mientras que el resto de sectores presentaron en su conjunto un leve ascenso de su actividad del 0,2%, pese a que los resultados de otros indicadores, como el índice de actividad en el sector servicios o el PMI, apuntaban a un descenso. Los indicadores relacionados con el turismo, como el número de pernoctaciones en hoteles o el número de turistas, presentaron caídas importantes, que ya se iniciaron en el último trimestre de 2011, si bien el gasto total de los turistas ha seguido creciendo. Conforme a los índices PMI y de confianza del sector servicios, la actividad se deterioró notablemente en abril y sobre todo en mayo. También el número de afiliados a la Seguridad Social ha sufrido una importante caída, especialmente en abril.

El **empleo**, medido por el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, se redujo un 5,2% en el primer trimestre, un ritmo algo inferior al del trimestre anterior, con descensos generalizados en todos los sectores. La **productividad** ha seguido creciendo a un ritmo notable, un 4,1%, muy superior al crecimiento de las remuneraciones por asalariado, de modo que los **costes laborales unitarios** han prolongado la tendencia a la baja que mantienen desde el inicio de la crisis, con una variación del -2,1%.

2. Previsiones 2012-2013

El resultado del primer trimestre ha sido algo mejor lo esperado, pero el empeoramiento de algunos condicionantes externos, concretamente de la restricción financiera, empeora la previsión para el resto del ejercicio. La ayuda europea a la banca permitirá acelerar el proceso de saneamiento de las entidades españolas. Ello es una condición necesaria para que el crédito vuelva a fluir, pero sus efectos en este ámbito no van a ser apenas perceptibles a corto plazo, aunque sí que permite descartar escenarios más negativos al reducirse los riesgos procedentes del sistema financiero. **Se mantienen, por tanto, sin cambios las estimaciones de crecimiento del PIB para 2012 y 2013 en el -1,7% y el -1,5% respectivamente.** No obstante, se han modificado algo las cifras correspondientes a los diferentes agregados que componen el PIB, especialmente para el año en curso.

Así, el crecimiento previsto para el consumo de los hogares en 2012 se ha revisado hasta una tasa menos

negativa, un -1,8%, mientras que la formación bruta de capital fijo se ha corregido en el sentido opuesto, hasta una caída del 9,4%, siendo especialmente acusada la revisión a la baja de la cifra esperada para la construcción no residencial, para la que se espera un -17,2%. Las exportaciones crecerán algo menos que lo anteriormente estimado, aunque por encima del crecimiento de nuestros mercados exteriores, lo que significa que la producción nacional seguirá ganando cuota de mercado; las importaciones, por su parte, caerán algo más. Como resultado de todo ello, las aportaciones al crecimiento del PIB de la demanda nacional y del sector exterior se mantienen en -4,4 y 2,7 puntos porcentuales respectivamente.

Las previsiones para 2013 apenas han sido modificadas. Se espera una caída del 2,6% en el consumo de los hogares y del 6,4% en la inversión. Las aportaciones respectivas de la demanda nacional y del sector exterior al crecimiento del PIB serán de -4,4 pp y 2,9 pp, sin cambios con respecto a las previsiones anteriores.

Conforme a las nuevas previsiones, el empleo caerá este año un 4%, más de lo anteriormente esperado, aunque se mantiene la previsión para 2013 en el -2,7%. Las tasas de paro medias anuales serán del 24,5% y del 26,1% respectivamente. La productividad va a seguir recuperándose a buen ritmo en 2012, aunque se moderará en 2013, debido a que, como consecuencia de la reforma laboral, el ajuste sobre el empleo será menor, desplazándose este hacia los salarios, cuyo ajuste será más acusado que en los años anteriores. El efecto conjunto de la evolución de la productividad y las remuneraciones salariales va a dar lugar a un descenso de los costes laborales unitarios, que registrarán variaciones del -2,2% y del -1,7% en 2012 y 2013 respectivamente, lo que supone una profundización del proceso de recuperación de competitividad en costes.

La revisión en la caída del consumo conduce a una tasa de ahorro ligeramente inferior a la anteriormente prevista y a un déficit exterior algo mayor este año, aunque se mantiene la expectativa de que este se vuelva superavitario el próximo año.

Se mantiene sin cambios la previsión relativa al déficit de las Administraciones Públicas. Concretamente, la correspondiente a 2013 continúa en el 3% cifra que se toma como exógena en el ejercicio de previsiones, de modo que se supone que las AA.PP. realizan todos los ajustes necesarios, tanto en los ingresos como en los gastos, para cumplir dicho objetivo. No obstante, el calendario de consolidación de las cuentas públicas podría ser modificado, según ha comunicado la Comisión Europea, lo cual, de confirmarse, conduciría a una modificación de las previsiones para 2013.

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2012-2013

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 22-06-2012

	Datos observados			Previsiones FUNCAS		Variación de las previsiones (a)	
	Media 1996-2007	2010	2011	2012	2013	2012	2013
1. PIB y agregados, precios constantes							
PIB, pm	3,7	-0,1	0,7	-1,7	-1,5	0,0	0,0
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	0,8	-0,1	-1,8	-2,6	0,3	0,1
Consumo final administraciones públicas	4,3	0,2	-2,2	-6,4	-7,2	0,2	0,0
Formación bruta de capital fijo	6,2	-6,3	-5,1	-9,4	-6,4	-1,3	-0,1
Construcción	5,5	-10,1	-8,1	-11,7	-8,5	-1,7	0,0
Construcción residencial	7,3	-9,9	-4,9	-5,9	-4,2	-0,3	0,0
Construcción no residencial	4,5	-10,4	-11,2	-17,2	-12,9	-2,9	-0,1
Equipo y otros productos	7,0	3,2	1,2	-5,2	-2,9	-0,6	-0,1
Exportación bienes y servicios	6,6	13,5	9,0	2,2	6,0	-1,1	0,1
Importación bienes y servicios	8,9	8,9	-0,1	-6,6	-3,2	-1,1	-0,1
Demanda nacional (b)	4,5	-1,0	-1,8	-4,4	-4,4	0,0	0,0
Saldo exterior (b)	-0,8	0,9	2,5	2,7	2,9	0,0	0,0
PIB precios corrientes: - millardos de euros	--	1051,3	1073,4	1065,3	1068,2	--	--
- % variación	7,5	0,3	2,1	-0,8	0,3	-0,1	-0,1
2. Inflación, empleo y paro							
Deflactor del PIB	3,6	0,4	1,4	0,9	1,8	-0,1	-0,1
Deflactor del consumo de los hogares	3,1	2,4	3,2	2,1	2,2	0,0	-0,5
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,3	-2,6	-2,0	-4,0	-2,7	-0,4	0,0
Productividad por p.t.e.t.c.	0,4	2,6	2,8	2,4	1,2	0,4	0,0
Remuneración de los asalariados	7,2	-2,5	-1,0	-4,1	-3,4	-0,3	-0,2
Excedente bruto de explotación	7,5	0,2	6,3	2,4	0,7	0,2	-0,3
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,0	0,0	0,8	0,2	-0,5	0,4	0,0
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,9	-2,6	-1,9	-2,2	-1,7	-0,1	0,0
Tasa de paro (EPA)	12,0	20,1	21,6	24,5	26,1	0,0	-0,2
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)							
Tasa de ahorro nacional	22,2	18,8	18,2	18,1	19,8	-0,3	-0,2
- del cual, ahorro privado	18,8	23,2	22,9	21,8	21,1	-0,2	-0,2
Tasa de inversión nacional	26,5	23,3	22,1	20,2	19,0	-0,2	-0,2
- de la cual, inversión privada	23,1	19,5	19,3	18,5	17,9	-0,1	-0,2
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	-4,3	-4,5	-3,9	-2,1	0,8	-0,2	0,0
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-4,0	-3,4	-1,6	1,3	-0,1	0,0
- Sector privado	-2,6	5,4	5,1	4,6	4,3	-0,1	0,0
- Sector público (déficit AA.PP.)	-0,8	-9,3	-8,5	-6,2	-3,0	0,0	0,0
Deuda pública bruta	54,1	61,2	68,5	79,8	83,6	0,1	0,1
4. Otras variables							
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	11,9	13,9	11,6	10,4	10,3	-0,3	0,2
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	80,9	128,0	123,8	120,9	117,7	0,1	-0,2
EURIBOR 12 meses (% anual)	3,8	1,4	2,0	1,4	1,7	0,0	-0,1
Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)	5,0	4,2	5,4	5,6	5,2	0,2	0,3
Tipo efectivo nominal euro (% variac. anual)	--	-8,0	-0,2	-5,7	-1,0	-0,9	0,0

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores.

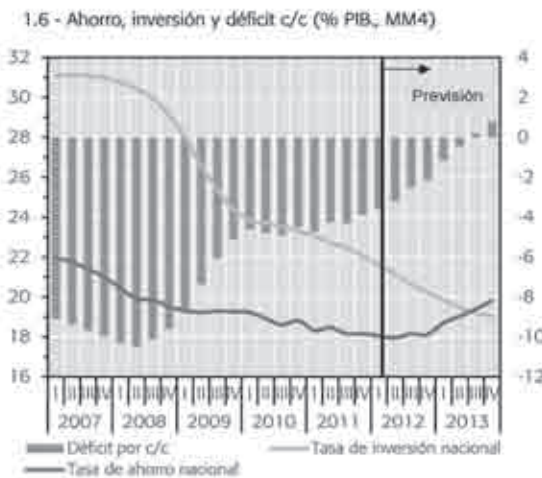
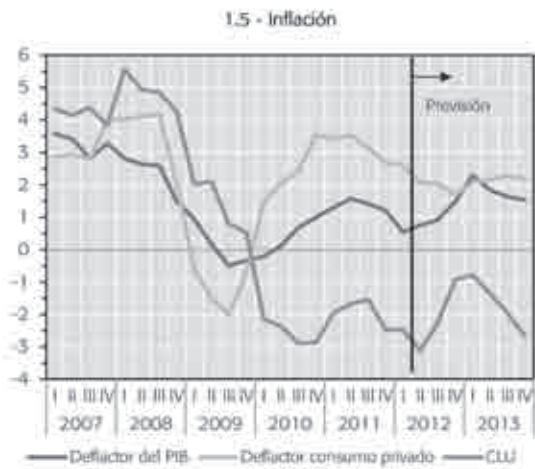
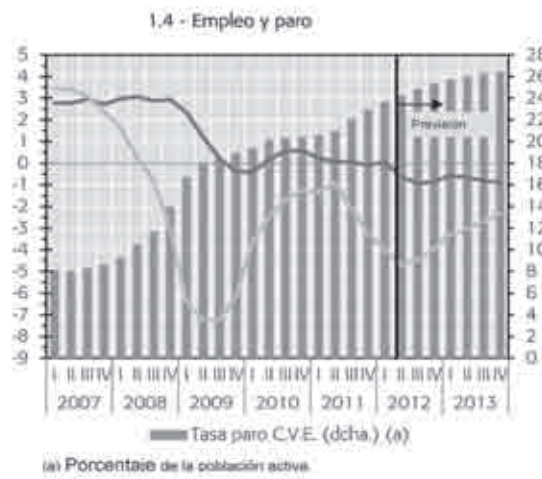
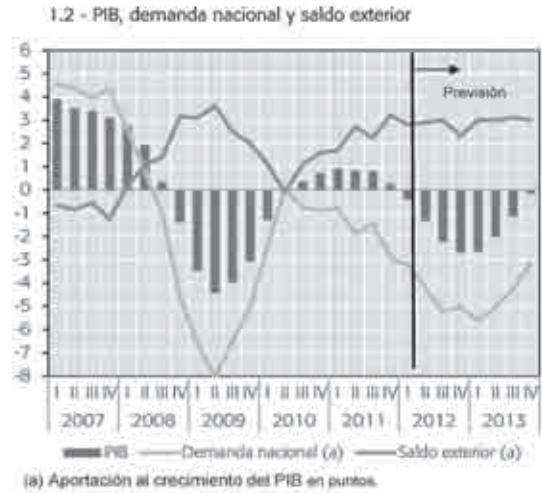
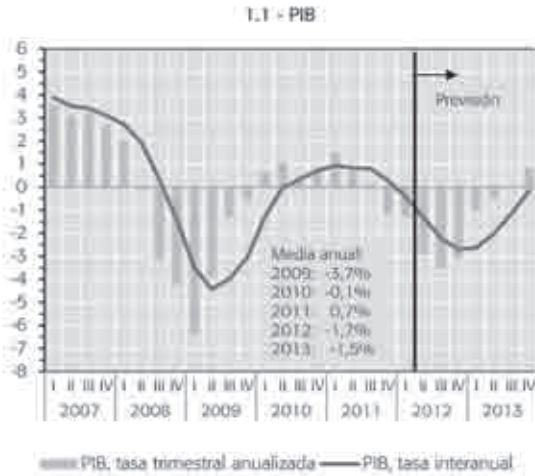
(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuentes: 1996-2011: INE y BE. Previsiones 2012-13: FUNCAS.

Gráfico 1

PREVISIONES FUNCAS PARA 2012-2013. PERFIL TRIMESTRAL

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario



Fuente: INE (CNTR) Y FUNCAS (previsiones).