



Revisión de perspectivas para España

Julián Pérez

- El nuevo escenario internacional apunta hacia una recuperación mucho más cíclica de la economía americana, (más lenta), con efectos significativos sobre la economía europea y japonesa, y ligeramente agravado por una corrección más brusca de los mercados de valores y un aumento de la incertidumbre a nivel internacional.
- En términos generales podríamos admitir, como una referencia a valorar, el nuevo escenario internacional presentado por el FMI en los últimos días, si bien debemos ser conscientes que dicho escenario contiene un cierto componente voluntarista con el objetivo de no agravar en exceso la crisis de expectativas que atraviesan las economías mundiales, por lo que deberíamos interpretarlo como un límite superior o escenario optimista.
- En este nuevo contexto, la economía española continuará su proceso de desaceleración durante los próximos trimestres pudiendo alcanzar un mínimo de crecimiento cercano al 2% a finales del presente año y principios del 2002. En términos medios, CEPREDE adelanta un crecimiento del PIB real del 2,8% para el presente año y del 2,6% para el siguiente, compensándose, en parte, la reducción del mercado exterior con una dinámica sostenida de la inversión en construcción.

CUADRO MACROECONOMICO. PREVISIONES (*) (27 Septiembre 2001)

% cto. S/a.a.	2000	2001	2002	2003
P.I.B	4,1	2,8	2,6	3,4
Consumo Privado	4,0	2,7	2,9	3,2
Consumo Público	4,0	1,9	2,1	2,3
Form. Bruta Cap. Fijo	5,7	3,4	4,2	6,6
Inv. Bienes Equipo	4,8	0,7	4,9	8,5
Inv. Otros pdtos.	5,7	2,1	4,2	6,9
Inv. Construcción	6,2	5,4	3,8	5,5
Exportaciones B. y S.	9,6	5,5	5,7	8,4
Importaciones B. y S.	9,8	5,4	7,0	9,7
Empleo	4,7	1,9	2,0	2,5
Tasa de Paro	14,1	13,1	12,4	11,5
Deflactor C. Privado	3,2	3,3	2,8	2,5

(*) Estimaciones provisionales pendientes de un análisis más detallado de los posibles escenarios alternativos que se presentarán en el próximo Informe Semestral de Predicción.

Tal como señalábamos en la anterior Nota de Alerta, es difícil adelantar a priori los efectos finales de unos sucesos que se encuentran aún en pleno desarrollo por lo que debemos seguir alerta sobre los posibles cambios que se generen a raíz de las reacciones, tanto políticas como económicas, de los EE.UU.

Con independencia de estos sucesos, la economía americana venía sufriendo un deterioro constante que no daba síntomas de recuperación en "V"; mientras que los efectos de arrastre sobre el conjunto de economías europeas parecen ser más amplios del los que se preveían antes del verano. Adicionalmente, los mercados de valores están sufriendo una severa corrección, que ya se había iniciado antes de los ataques terroristas y que se ha agudizado a partir de ese momento.

Si a estos sucesos le añadimos el aumento de la incertidumbre inducido sobre el conjunto de agentes económicos como consecuencia de los ataques terroristas y las reacciones posteriores podemos deducir que nos hemos desplazado desde el escenario central presentado en la primavera donde se preveía una "recuperación americana en "V", con escasa repercusión en Europa, progresiva recuperación en Japón, y corrección leve de los mercados de valores, hacia el escenario alternativo 1, con una recuperación mucho más cíclica de la economía americana, (más lenta), con efectos significativos sobre la economía europea y japonesa, y ligeramente agravado por una corrección más brusca de los mercados de valores y un aumento de la incertidumbre a nivel internacional.

En términos generales podríamos admitir, como una referencia a valorar, el nuevo escenario internacional presentado por el FMI en los últimos días, si bien debemos ser conscientes que dicho escenario contiene un cierto componente voluntarista con el objetivo de no agravar en exceso la crisis de expectativas que atraviesan las economías mundiales, por lo que deberíamos interpretarlo con un límite superior o escenario optimista.

Escenario Internacional. F.M.I. (Septiembre 2001)

% Cto. S/a.a.	2000	2001	2002
PIB			
Total Mundial	4,7	2,6	3,5
USA	4,1	1,3	2,2
Japón	1,5	-0,5	0,2
U.E.	3,4	1,8	2,2
Países en desarrollo	5,8	4,3	5,3

Respecto a la economía española en particular, los resultados presentados por la Contabilidad Trimestral para el segundo trimestre muestran una continuidad en la desaceleración presentada en los últimos periodos sin que se haya registrado una caída significativa en los niveles de actividad, presentando un crecimiento del PIB real del 3%, que resulta especialmente relevante si se compara con las realizaciones de las principales economías europeas.

En efecto, durante el segundo trimestre del año el conjunto de la demanda interna habría continuado creciendo a los mismos ritmos que a principios del año, compensándose la ligera contención del consumo con un cierto repunte en los componentes de inversión, por lo que sería el sector exterior el causante de la reducción en los ritmos de crecimiento del PIB total desde el 3,3% del primer trimestre hasta el 3% del segundo.

Los factores más relevantes de nuestra nueva estimación se concretan en los siguientes puntos:

- La economía española continuará su proceso de desaceleración durante los próximos trimestres pudiendo alcanzar un mínimo de crecimiento cercano al 2% a finales del presente año y principios del 2002.
- La contención en los ritmos de creación de empleo unidos al aumento de la incertidumbre de los consumidores terminará por frenar el crecimiento del consumo privado, si bien, esta caída se verá moderada por la recuperación de salarios reales que parece haberse iniciado durante el presente año.
- La construcción y su efecto de arrastre sobre otras componentes de inversión seguirá actuando como colchón frente a la desaceleración de la economía internacional, consiguiendo compensar, en parte, las caídas de nuestro comercio exterior. La afloración de dinero "negro", junto con las facilidades crediticias serían los principales factores que estarían contribuyendo a esta dinámica de la actividad constructora que, por sus características específicas, (extensión temporal) vería dilatados sus efectos durante los próximos trimestre.
- Tras varios años de fuerte dinámica en el mercado laboral, los últimos datos parecen apuntar hacia una significativa moderación en la creación de nuevos puestos de trabajo, ya que, a la contención en los ritmos decrecimiento del PIB, se habría unido una recuperación de salarios reales, tras varios años consecutivos de pérdidas de poder adquisitivo.