



## *Puesta al día*

Antonio Pulido

La nueva información que ha aparecido durante el verano sobre el crecimiento en los diferentes países *no* confirma una recuperación de ritmo. Sin grandes alteraciones, las revisiones de expectativas han sido, en general, a la baja. La situación parece estacionaria, con múltiples matices, aunque en particular EEUU y Latinoamérica apuntan datos más preocupantes. La esperada recuperación parece que aún no ha llegado ni en EEUU, ni en Europa, ni en España.

La economía cambia sin cesar y no sabe de vacaciones profesionales. En esta *Nota de Alerta* sólo tratamos de resumir lo mucho que ha ocurrido en la economía mundial y española desde mediados de julio y suministrar a nuestros asociados una valoración de conjunto.

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| <i>Global</i>           | 1º) El FMI está considerando reducir ligeramente sus predicciones de crecimiento para 2002 y 2003 del PIB mundial, de EEUU y de Europa (Documento interno de finales de agosto que adelanta el <i>World Economic Outlook</i> de septiembre).  |
| <i>Latinoamérica</i>    | 2º) <i>La Comisión Económica para América y el Caribe</i> (Cepal) pronostica una caída del 0,8% para el PIB de la zona. Mejorará la situación respecto al 2001 en 7 de los 18 países (entre ellos México o Perú), pero se espera un deterioro en los restantes 11 países con crecimientos negativo en 4 de ellos (Argentina, Uruguay, Venezuela y Paraguay).            |
| <i>Asia Europa Este</i> | 3º) Para los países asiáticos, <i>The Economist poll of forecasters</i> de finales de julio mantiene sus predicciones de mejoría de estas economías para el 2002 (incluso con revisiones generalizadas al alza) y para el 2003. Para Europa del Este se mantienen predicciones de crecimiento en varios casos por encima del 3% (Rusia, Hungría, República Checa, ...). |
| <i>Japón</i>            | 4º) El dato de crecimiento en el 2º trimestre del año, conocido el 31 de agosto, se eleva al 1,9% en tasa anualizada que, aunque inferior a la esperada por algunos analistas, cambia a positivo el signo negativo de los cuatro trimestres anteriores.   |

- UE* 5º) Respecto a la UE, los pronósticos siguen siendo de un crecimiento moderado para el año en curso (del orden del 1%) con recuperación de ritmo para el próximo (ligeramente por encima del 2,5%). Sin embargo, las predicciones se reducen algunas décimas en las últimas revisiones.
- Alemania* 6º) La economía con más peso en Europa, la alemana, sigue creciendo a ritmos mínimos y los pronósticos se han reducido aún más para el 2002 (hasta poco más del medio punto de porcentaje), aunque se sigue confiando en su recuperación para el próximo año (por encima del 2%). El Instituto IFO anuncia una caída de la confianza de los empresarios (28 de agosto).
- EEUU* 7º) Los datos reales de crecimiento durante el 2º trimestre en EEUU (adelantados el 6 de agosto y revisados el 29 de este mismo mes) apuntan una fuerte desaceleración con relación a las ya altas tasas de los dos trimestres anteriores. Como consecuencia, las predicciones de la mayoría de las instituciones se han revisado a la baja para 2002 y 2003, aunque aún se mantienen por encima del 2,5% para el año actual y cercanas al 3,5% para el próximo.
- EEUU* 8º) Las mejoras de productividad del 1º trimestre en EEUU (8,6%) todos sabíamos que eran atípicas y que serían muy inferiores durante los siguientes trimestres. Sin embargo, la reducción a sólo un 1,1% durante el segundo trimestre del año, además con un práctico estancamiento del empleo, han alimentado los temores de una doble recesión (tasas en w).
- España* 9º) Los datos publicados el 28 de agosto de la Contabilidad Nacional de España, 2º trimestre, indican un crecimiento del PIB igual al del 1º trimestre (2% en tasa interanual). Comparado con el 1,2% para el mismo período de la UE, seguimos manteniendo un diferencial de ritmo importante. Las predicciones para el conjunto del año y para el próximo se reducen en alguna décima, aunque siguen estando, para la mayoría de instituciones, en el orden del 2% para este año y del 3% para el próximo.
- España* 10º) La descomposición del crecimiento de la economía española muestra algunos puntos de debilidad. Por demanda interna, nuestra economía sólo ha crecido el 1,6% y aún tiene una aportación importante de la actividad constructora. Si la construcción se hubiera estancado, el ritmo del PIB hubiese sido sólo del 1,4% o del 1% contando sólo con la demanda interna.
- España* 11º) La inversión en equipo sigue en tasas negativas cercanas al -5% y tanto exportaciones como importaciones marcan tasas negativas. La aportación exterior viene no por mejora exportadora sino por una caída más acusada de las importaciones, fruto de un menor crecimiento.