



Primeras impresiones: El comienzo de la desaceleración

Milagros Dones

- Gracias a la colaboración de un conjunto de expertos empresariales, que vienen participando desde hace años en la elaboración de nuestras previsiones, en estos momentos, disponemos de una valoración de la economía española para el presente año y el siguiente, diferenciada sectorialmente. Se trata, evidentemente de una primera aproximación, aunque nuestra experiencia nos permite considerar **estas primeras impresiones como un indicador anticipado de los procesos de aceleración (desaceleración en estos momentos) que pueden producirse en los próximos meses.**
- Aunque el nivel de respuesta disponible del **Panel de Expertos CEPREDE**, en el momento de redactar esta nota es todavía reducido, **las tendencias que se derivan de las opiniones de nuestros expertos ponen de manifiesto una significativa reducción en los ritmos de crecimiento de la economía española para el año 2007** que obedece, según se deriva de sus propias reflexiones, de las presiones que la elevación de los costes de materias primas ejerce sobre sus cuentas de resultados, mermadas, adicionalmente, por una fuerte competencia externa y un ligero debilitamiento de la demanda interna.
- Concretamente **la evolución de la economía española, para el cierre del presente ejercicio, es valorada por nuestros panelistas con un crecimiento del orden del 3,3%, ligeramente superior al previsto seis meses atrás (3,2%),** coincidiendo con las favorables expectativas que sobre la dinámica de la actividad económica de nuestro país se derivan de las fuentes oficiales de información disponibles, en particular del Instituto Nacional de Estadística que, para el tercer trimestre del año mantiene una tasa de crecimiento del PIB español del orden del 3,6% con relación al mismo trimestre del año anterior.
- Sin embargo, la cuantificación del crecimiento previsto para el próximo año representa una transformación significativa del optimismo reinante. **Para el 2007, sus valoraciones del crecimiento se cuantifican mermadas en medio punto porcentual,** con relación al cierre del año 2006, aunque se mantiene inalterada la intensidad del crecimiento que ya se anticipaba hace seis meses. De hecho, aunque los sectores protagonistas de este deterioro de la actividad productiva de nuestro país se han visto modificados, se anticipa un nuevo avance de los niveles de producción del 2,8%, tasa anticipada en el pasado mes de mayo.
- En este entorno de cambio de expectativas, **la reducción en el ritmo de crecimiento se presenta dispar entre las distintas ramas de actividad.** Factores como la diferente carga de demanda externa e interna en su cartera de clientes, la influencia del cambio en la confianza de consumidores y empresarios y, en definitiva, sus circunstancias específicas hacen que el impacto de dicha reducción sea marcadamente diferencial. En concreto, y **aunque dominan los sectores que presentan ligeras desaceleraciones en sus ritmos de producción con relación a las cifras barajadas en el panel anterior, algunas actividades, en especial suministros y construcción, han empeorado de forma sensible su percepción sobre su futuro.**

- La actual valoración de la economía española determina que, en media para el bienio 2006-07, **la economía española podría presentar un crecimiento del 3,0%, destacando por su importante contribución al mantenimiento de la actividad, el buen comportamiento estimado en el mercado de inversión**, cuyo crecimiento supera este valor promedio en 0,4 puntos porcentuales. Sin embargo, el segmento de construcción y sus materiales que se había mantenido como un importante impulsor del crecimiento tanto de este mercado como del conjunto económico, pierde protagonismo dando paso a una contribución más elevada del segmento de equipos y servicios ligados a las nuevas tecnologías, cuya dinámica prevista alcanza cifras, para el bienio, del orden del 3,7%.
- En el extremo opuesto y marcando un diferencial negativo con relación al crecimiento conjunto del país, **el mercado de consumo empresarial podría registrar tasas de variación en sus niveles de actividad del orden del 2,6%**, consecuencia de un comportamiento marcadamente positivo en el segmento de los servicios destinados a las empresas, cuyo crecimiento medio para el bienio, según el panel de expertos, se situaría en un 3,7%, al que se unen pérdidas significativas de la actividad primaria y una favorable trayectoria, aunque presentando síntomas de ligera desaceleración tanto de productos industriales como de aquellos servicios de carácter mixtos que cubren la demanda de empresas y familias.
- **La pérdida de confianza del consumidor, en un ambiente de incertidumbre, podría provocar una reducción en el ritmo de producción de las empresas cuya actividad se fundamenta de forma mayoritaria en el comportamiento del mercado familiar.** Bajo esta premisa, nuestros panelistas estiman que será los segmentos de consumo cíclico de bienes los que en mayor medida se verán afectados, presentando descensos de actividad en torno al 0,7% tanto en el 2006 como en el 2007, un deterioro que acusa el descenso en los ritmos de crecimiento del empleo anticipados.

CRECIMIENTO SECTORIAL PANEL DE EXPERTOS	Mayo 2006		Noviembre 2006	
	2006	2007	2006	2007
MERCADO DE CONSUMO FAMILIAR	3,22%	2,75%	3,33%	3,01%
Consumo no cíclico	4,26%	3,92%	4,46%	3,85%
Consumo cíclico de bienes	-0,23%	0,07%	-0,66%	-0,69%
Consumo cíclico de servicios	2,43%	1,62%	2,52%	2,55%
MERCADO DE CONSUMO EMPRESARIAL	3,37%	2,72%	2,88%	2,41%
Servicios mixtos a empresas y particulares	3,11%	2,87%	3,19%	2,69%
Servicios a empresas	5,60%	3,51%	4,06%	3,32%
Suministros	6,07%	3,86%	3,40%	2,65%
Agricultura, silvicultura y pesca	0,03%	0,75%	-0,76%	-0,34%
Productos interindustriales	2,70%	2,25%	2,70%	2,24%
MERCADO DE INVERSIÓN	3,03%	3,40%	4,05%	2,77%
Construcción y sus materiales	2,97%	3,54%	4,20%	2,54%
Equipos y servicios TIC	4,89%	3,66%	3,99%	3,45%
Equipos NO TIC	1,52%	2,26%	3,14%	3,51%
<i>Total</i>	<i>3,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>2,8%</i>

Fuente: Panel CEPREDE, Mayo 2006 y Noviembre 2006