



Un otoño templado, pero con enfriamiento de ánimos

Milagros Dones

- Seis meses más tarde de nuestra última consulta, las últimas reflexiones sobre el comportamiento previsto para la economía española -que nos remiten el significativo grupo empresarial que compone el **Panel CEPREDE-**, tanto para el cierre del año como para el próximo ejercicio, **mantienen una optimista percepción sobre el crecimiento para el año que está a punto de culminar, cifrado en un 3,7%, aunque se ensombrecen sus percepciones sobre el futuro inmediato, del que esperan una dinámica más conservadora.**
- Si bien es cierto que la distancia temporal dificulta las valoraciones y agravan las notas pesimistas que anticipan un recorte del crecimiento económico, no lo es menos que **las valoraciones actuales para el ejercicio del 2008 representan un enfriamiento de las expectativas de cuantía suficiente como para ser consideradas como un indicador adelantado del más que posible deslizamiento de la actividad económica española,** determinando el nuevo marco sobre el que se tendrá que planificar su futuro, con sus limitaciones, retos y oportunidades.
- Concretamente el crecimiento previsto para el próximo ejercicio -anticipadas en el mes de mayo-, ya mostraban un perfil decreciente, al cifrar la actividad económica en un 3,1%, más de medio punto por debajo de las valoraciones efectuadas para el 2007, **una dinámica, que a menos de dos meses del inicio del 2008, se muestra más contundente con una pérdida de dinamismo, con relación año 2007, que se estable en 1,3 puntos porcentuales, hasta situarse en tan sólo en un 2,4%.**
- De este resultado global, participan la mayor parte de los sectores económicos, aunque **se materializan, de forma clara y más intensa, los procesos de ralentización del crecimiento de la actividad constructora en general y, en particular, de la industria generadora de materiales de construcción, suministros energéticos primarios y extractivas,** que experimentan de forma anticipada el desplome de uno de sus principales clientes.
- Con todo ello, el mercado de inversión pierde de forma abultada y notablemente significativa dosis de dinamismo, y frente a crecimientos que tan sólo hace unos meses se establecían próximos al 4%, actualmente se limitan al 1,2%. Es más, la merma de la actividad constructora no se muestra aislada, también **la industria de maquinaria y bienes de equipo y más aún la de equipos y servicios TIC, acusan el aplazamiento de nuevos planes de inversión ante un entorno caracterizado por un enfriamiento de la actividad, originando, previsiblemente, un descenso en sus ritmos de actividad, pese a que se mantienen como los sectores impulsores de la demanda interna española.**
- Los efectos de la frenada constructora no sólo tienen eco en la actividad de estas industrias, su alto poder generador de empleo trasfiere penalizaciones acusadas en el mercado de trabajo y en el nivel de rentas de las familias españolas. De hecho, nuestros **expertos pronostican que, en el 2008, podría producirse una reducción en el crecimiento de la actividad de sectores tales como alimentación, bebidas y**

tabaco, automoción, muebles y hostelería, afectando, evidentemente, de forma más acusada a las industrias que componen el mercado de consumo familiar de consumo cíclico de bienes y de servicios, de los que se esperan crecimientos del orden del -0,2% y del 2,6%, respectivamente.

- Aún más, los **diferenciales más abultados** entre lo anticipado en mayo y la nueva valoración, **se concentran en el segmento de Servicios a empresas**, -pese a superar la dinámica general de la economía española en más de 0,8 puntos porcentuales, hasta establecerse en un 3,2%-. Según manifiestan nuestros expertos podrían ser víctimas de una ralentización de su crecimiento como consecuencia de la menor actividad económica en general y, en particular, del mercado laboral.
- De hecho, **la desaceleración en el crecimiento de la actividad terciaria podría conformarse como una pauta prácticamente generalizada**, manifestándose también, aunque menos contundente, en las actividades aglutinadas en Servicios Mixtos a empresas y particulares. Sus valoraciones se establece un punto por encima de la valoración media para el conjunto de las actividades, es decir, con crecimientos del 3,4% frente al 2,4% con que se cerrarían las cifras del Valor Añadido de la economía española.
- Tales resultados son factibles gracias a la aportación notablemente positiva que mantienen **la actividad de intermediación financiera, con crecimientos que, aunque moderados en su intensidad, se mantienen por encima del 6%, a la que se une una posición destacada de los rama de transportes y comunicaciones**. Estas tres actividades dan cuenta de lo beneficioso que resulta la diversificación de productos y clientes, es decir, especialización, innovación y calidad como pilares para hacerse fuertes en dominios nacionales e internacionales gracias a las mejoras en competitividad y productividad.

CRECIMIENTO SECTORIAL PANEL DE EXPERTOS	Mayo 2007		Noviembre 2007	
	2007	2008	2007	2008
MERCADO DE CONSUMO FAMILIAR	3,0%	2,4%	3,5%	2,3%
Consumo no cíclico	3,3%	2,3%	4,5%	2,5%
Consumo cíclico de bienes	0,0%	0,5%	-0,8%	-0,2%
Consumo cíclico de servicios	3,1%	2,8%	3,1%	2,6%
MERCADO DE CONSUMO EMPRESARIAL	4,3%	3,8%	4,4%	2,8%
Servicios mixtos a empresas y particulares	6,7%	5,1%	5,1%	3,4%
Servicios a empresas	3,5%	6,2%	3,7%	3,2%
Suministros	1,2%	1,9%	0,8%	2,0%
Agricultura, silvicultura y pesca	1,3%	-0,9%	5,6%	0,4%
Productos interindustriales	1,8%	1,8%	3,9%	2,8%
MERCADO DE INVERSIÓN	5,0%	3,9%	2,6%	1,2%
Construcción y sus materiales	4,9%	3,2%	1,7%	0,3%
Equipos y servicios TIC	3,9%	5,8%	4,3%	3,2%
Equipos NO TIC	6,8%	5,9%	6,7%	4,8%
<i>Total</i>	3,7%	3,1%	3,7%	2,4%

Fuente: Panel CEPREDE, Mayo 2007 y Noviembre 2007

Los resultados presentados responden a la valoración de un conjunto de magnitudes económicas, tales como ventas, precios, empleo, exportación, importación, costes laborales y previsiones de inversión tecnológicas, etc... que, de forma continua en el tiempo, vienen aportando un amplio número de expertos sectoriales. Muchas son las conclusiones que sus valoraciones permiten extraer, aunque en esta nota, y como viene siendo habitual, nos hemos centrado en el crecimiento previsto que se deriva de su inestimable colaboración, una participación que, de nuevo y de forma reiterada, deseamos agradecerles.