



## El panel CEPREDE anticipó lo que hoy la coyuntura confirma

Milagros Dones

- **Con una distancia tan breve como ha sido el verano, el sentimiento general sobre la marcha de la economía española que se desprendía de la consulta realizada al conjunto de expertos que participan en el Panel CEPREDE no sólo parece confirmarse, sino que se acentúa.** Se anticipaba un panorama ligeramente más contenido del crecimiento, un enfriamiento de expectativas, exento a priori de cualquier contagio de pronósticos más o menos oficiales y, distanciados en cuantía que no en dirección de las primeras valoraciones que en mayo del 2007 fueron efectuadas para el ejercicio actual. También en mayo del 2008, acentuaban la desaceleración del crecimiento, **un pronóstico que ha resultado ser, un indicador adelantado del más que posible deslizamiento de la actividad económica española, con notas que las cifras se empeñaron en equiparar, hace escasamente cuatro meses, con las estimaciones que en abril anunciaba el Fondo Monetario Internacional.**
- Ahora, a la espera de analizar los resultados de una nueva consulta de carácter extraordinario -las circunstancias obligan-, la revisión de las cifras oficiales, la marcha de los indicadores y la conveniencia de rectificar el menor pesimismo que marcaban las estimaciones CEPREDE sobre la evolución de la economía, nos han llevado a una revisión de nuestras valoraciones que, sin lugar a dudas, se verán enriquecidas con las aportaciones del nuevo panel de expertos. Ahora bien, en la espera, parece conveniente destacar que, **a lo sumo, el crecimiento de la economía española podría establecerse en media para el bienio 2008-2009 en torno al 1,0%, una reducida dinámica que no sólo cuenta con la construcción y con el sector inmobiliario como protagonistas.**
- De hecho, **prácticamente todos los sectores han sido objeto de un proceso de recortes en sus ritmos de crecimiento**, aunque en el ejercicio en curso han resultado afectados especialmente los mercados de inversión como consecuencia directa de la paralización del ritmo constructor, al que se une una notable pérdida de dinamismo en los procesos inversores empresariales que se transforma en una reducción del crecimiento del valor añadido generado en los sectores tanto de maquinaria y bienes de equipo mecánico como en los equipamientos en mayor medida integrantes de componentes tecnológicos.
- Concretamente, **en las actuales predicciones se propone un descenso en el sector de la construcción (incluyendo obra pública) más acentuado**, que eleva su reducción desde el -0,8%, propuesto hace unos meses, a un -1,7%, una mayor contundencia que endurece las condiciones del mercado del sector de materiales para la construcción, del que se anticipan descensos de actividad no pronosticados anteriormente, fruto de este nuevo escenario de la actividad constructora y del no menos significativo proceso de desaceleración de las exportaciones.

- Adicionalmente y como cabría esperar, **el notable giro que se ha producido en las tendencias del mercado laboral, ha sustraído atractivo a la economía española y, fundamentalmente, añadido incertidumbre, generándose reacciones comunes en gran parte de los agentes económicos.** En este sentido, se prevé un aplazamiento de las decisiones inversoras de las empresas, que justifican el deterioro de la actividad que anticipan nuestras predicciones, cifrando el ritmo de crecimiento de maquinaria y equipo a tasas negativas del orden del 1,3% y, todavía de forma más intensa, el valor añadido de las industrias tecnológicas, que podrían soportar descensos en torno al 2,4%.
- De hecho, **la unión de un contexto interno** que percibe el freno de la actividad del sector que ha sido el motor de crecimiento básico de la economía española **y de un entorno internacional que comparte el escenario de crisis, aunque en mayor medida centrado en la actividad financiera, han generado el marco idóneo para este proceso en cadena que, desafortunadamente no parece hallar su punto de inflexión hasta transcurridos al menos dos ejercicios.** Esta circunstancia, adicionalmente, limita la capacidad, que tradicionalmente se ha representado como el factor compensatorio de la caída de la demanda interna, de incentivar el crecimiento aumentando las cuotas exportadoras.
- Por otra parte, **el deterioro de las expectativas que representa la pérdida de dinamismo del empleo se ha traducido en una contención del consumo, especialmente de bienes duraderos.** Un claro ejemplo es la evolución prevista para el valor añadido generado por el sector de medios de transporte, del que se esperan descensos del orden del 2,6 y del 1,8% en 2008 y 2009, respectivamente, aunque también la demanda de productos textiles de forma genérica, de alimentación en sentido amplio, de los bienes generados por la industria manufacturera y de los servicios ligados a la capacidad adquisitiva de las familias se resienten en este nuevo marco, limitando su crecimiento no solo en el 2008, como apuntan todos los datos coyunturales, sino a lo largo del 2009 y en el 2010, incluso de forma más acentuada.
- Evidentemente **la contención de la demanda interna**, en paralelo de consumo e inversión **y pese a las limitaciones a la captación de mercado externo que se deriva del contexto internacional, posicionan a la economía española en un escenario que mejora el saldo exterior, pero como consecuencia de una desaceleración clara de la actividad industrial**, principal demandante de productos importados. En particular sectores tales como metalurgia, caucho y plástico, madera o papel podrían registrar al menos al cierre de 2008 tasas de crecimiento negativas.
- En esta tesitura la respuesta en el sector terciario no se ha hecho esperar y, aunque **no se prevén reducciones reales de la actividad en el conjunto de los servicios, nuestras valoraciones sobre su dinámica dejan claro el deterioro de su ritmo**, resultando especialmente notables las que se anticipan en el sector de inmobiliarias y servicios empresariales, víctimas respectivamente del deterioro de la construcción y del proceso de contención del gasto al que previsiblemente se someterá el tejido empresarial español en un marco en el que los beneficios empresariales recortan su cuantía. De igual forma **la actividad financiera que, en el 2008 todavía manifiesta una significativa fortaleza con crecimientos que se establecen en torno al 3,4%, podría ver recortada su intensidad en el 2009, ejercicio en el que el enfriamiento de la economía española previsiblemente se mostrará en toda su plenitud.**

<b>Crecimientos de Valor Añadido y sus mercados</b>						
Índices de volumen encadenados, referencia año 2000 = 100	Mayo 2008		Septiembre 2008		Diferencias Sep-May	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
<b>MERCADOS DE CONSUMO FAMILIAR</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,7</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,9</b>
<b>CONSUMO NO CÍCLICO</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>2,5</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,8</b>
Alimentación, bebidas y tabaco	1,3	2,3	0,9	0,8	-0,4	-1,5
Servicios no destinados a la venta	4,1	3,6	4,1	3,1	-0,1	-0,6
Educaión, sanidad y servicios sociales de mercado	2,8	2,5	4,1	1,2	1,4	-1,4
Otras actividades sociales y de servicios	3,5	3,1	3,7	1,9	0,2	-1,2
<b>CONSUMO CÍCLICO DE BIENES</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-1,2</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,2</b>
Textil, cuero y calzado	-4,2	-3,3	-5,4	-2,5	-1,2	0,8
Medios de transporte	1,9	2,7	-2,6	-1,8	-4,6	-4,5
Industrias manufactureras diversas	1,4	1,2	0,3	0,9	-1,1	-0,3
<b>CONSUMO CÍCLICO DE SERVICIOS</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,9</b>
Hostelería	1,9	2,0	1,7	0,6	-0,1	-1,5
Comercio y reparación	2,1	1,8	2,7	1,3	0,6	-0,4
<b>MERCADOS DE CONSUMO EMPRESARIAL</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>
<b>SERVICIOS MIXTOS A EMPRESAS Y PARTICULARES</b>	<b>4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,7</b>
Transportes y comunicaciones	4,3	2,9	2,8	2,3	-1,4	-0,6
Instituciones financieras y seguros	4,7	3,4	3,4	2,6	-1,3	-0,9
<b>SERVICIOS A EMPRESAS</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-1,1</b>
Industria del papel, edición y artes gráficas	1,0	2,2	-2,5	0,6	-3,5	-1,7
Inmobiliario y servicios empresariales	2,1	1,9	1,9	0,8	-0,2	-1,1
<b>SUMINISTROS</b>	<b>4,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,1</b>
Coquerías, refino y trat.comb.nucleares	3,7	2,5	2,8	2,5	-0,8	0,0
Energía eléctrica, gas y agua	4,2	2,6	3,2	2,8	-1,0	0,2
<b>AGRICULTURA, SILVICULTURA Y PESCA</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,1</b>	<b>-1,3</b>
<b>PRODUCTOS INTERINDUSTRIALES</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,6</b>
Industrias extractivas	2,1	1,4	3,8	3,2	1,7	1,8
Industrias químicas	2,0	2,9	0,5	0,7	-1,6	-2,2
Metalurgia y productos metálicos	1,6	1,3	-2,4	-0,6	-4,1	-1,9
Industrias del caucho y del plástico	1,3	1,7	-2,4	1,2	-3,7	-0,5
Industrias de la madera y el corcho	1,3	2,0	-1,7	0,3	-3,0	-1,7
<b>MERCADOS DE INVERSIÓN</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,8</b>
<b>CONSTRUCCIÓN Y SUS MATERIALES</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-1,7</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,6</b>
Construcción	-0,8	-3,2	-1,7	-3,6	-0,9	-0,4
Otros productos minerales no metálicos	1,0	2,1	-1,9	-0,8	-2,9	-2,9
<b>EQUIPO Y SERVICIOS TIC</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>-2,4</b>	<b>0,7</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,1</b>
Equipo eléctrico, electrónico y óptico	2,1	2,8	-2,4	0,7	-4,5	-2,1
<b>EQUIPO NO TIC</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,1</b>	<b>-1,2</b>
Maquinaria y equipo mecánico	1,8	2,2	-1,3	0,9	-3,1	-1,2
<b>TOTAL MERCADOS</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>

Fuente: Contabilidad Nacional, INE y Modelo Sectorial, Ceprede. Septiembre 2008 y Mayo 2008