
















Deterioros anticipados y prolongados para la economía española

Milagros Dones

- A fecha de hoy ya no cabe ninguna duda de que las perspectivas de crecimiento de la economía española están notablemente debilitadas y no aporta gran interés recalcar las negativas evoluciones que se vienen barajando sobre su futura marcha. Sin embargo, **el panel CEPREDE añade información**, dado que en un contexto de pérdida de dinamismo **permite poner el acento en las perspectivas diferenciales barajadas por los diferentes sectores de actividad** que componen nuestra estructura productiva.
- La heterogénea composición de la cartera de clientes de los diferentes sectores definen la pauta del comportamiento previsto en cada uno de ellos, siempre bajo el contexto de crisis inevitable en el que parece se moverá nuestra economía a lo largo del próximo año. Ni que decir tiene que al enmarcarse en un contexto global, **las ventas externas poco aportarán a una demanda interna contenida y las situaciones financieras que emanan de las actuaciones pasadas en esta materia de cada una de las empresas que componen las diferentes ramas de actividad ponen el énfasis en la conjunción de una crisis financiera a la que se une el deterioro, a ritmos insospechados de la economía real.**
- Así, lo que inicialmente se anticipaba como un panorama ligeramente más contenido de la dinámica económica, una desaceleración de ritmos, se trasforma según **las últimas valoraciones realizadas por los expertos, en descensos reales de crecimiento**. Es decir, los pronósticos que hace más de un año se derivaban de sus opiniones se distanciaban en cuantía que no en dirección de las actuales, que marcan **un ritmo de actividad del -0,5% en este ejercicio para recortar hasta tasas del orden del -1,5% el crecimiento previsto para el próximo ejercicio.**
- Sin ir más lejos, y en un intento de inspeccionar las percepciones empresariales a principios del pasado **mes de septiembre se realizó un panel de carácter extraordinario**, que en honor a la verdad presentó una participación más reducida de la que ahora se dispone, **del que ya se desprendía que la economía española podría comenzar ya en este ejercicio a presentar descensos aunque ligeramente más moderados que en la actualidad, del orden del -0,3%.**
- Ahora bien trascurridos tan sólo dos meses las valoraciones no sólo redundan en este escenario sino que enfatizan el descenso para el próximo ejercicio, en el que de forma exclusiva el segmento de suministros y el mercado de consumo cíclico de bienes mejoran posiciones con relación al ejercicio precedente, aunque este último en un marco de descensos excepcionalmente negativos. Es decir, **la evolución de la economía española determinada por las opiniones empresariales despejan cualquier duda sobre la desconfianza de las empresas y de las familias que determinan pérdidas notables de actividad de la demanda interna, de la mano de una fuerte contención de consumo e inversión.**

- Precisamente este giro radical de expectativas **presenta graves incidencias sobre el mercado de inversión** en el que a la notable reducción de los niveles de actividad del sector de la construcción se le han ido uniendo no sólo los sectores más directamente vinculados en su actividad productiva, tales como materiales de construcción o madera, sino además, el resto de las actividades de alto componente inversor y por tanto en mayor medida presionados por el comportamiento negativo de los mercados financieros. De hecho, **los expertos vaticinan la reducción de su actividad de forma tan intensa como para cifrar en un descenso que supera el 7,7% en el 2009 al conjunto del mercado, un resultado que se acumula a las pérdidas que establecidas en un 6,1% marcan la pauta del ejercicio que está a punto de concluir.**
- Evidentemente la pérdida de actividad provoca un efecto detractor en el mercado laboral y con ello un proceso claro de cautela en el comportamiento del consumo familiar. Es más, **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**, integrados en el submercado de consumo cíclico de bienes y, **especialmente, en el sector de medios de transporte que acusan de forma extrema no solo la reducción de la demanda interna sino también y de forma adicional una pérdida considerable de exportaciones** que hacen que sus dinámicas se valoren a ritmos negativos del 6,5% y del 4,8% para 2008 y 2009, respectivamente.
- Pese a lo negativo de esta trayectoria, la merma en el ritmo de descenso obedece a las mejoras previstas en el mercado exterior, tanto por la reducción en la tasa de descenso de las exportaciones y más aún por la significativa reducción de las penetraciones de importaciones anticipadas. Este elemento también alienta la trayectoria del segmento más representativo de la actividad industrial española, **el submercado de productos interindustriales del que se espera, no obstante, descensos amplificadas en el 2009 que se aproximan al 3,0%**, al acusar de forma drástica el deterioro de la demanda interna, en especial de la actividad inversora no especialmente vinculada con las nuevas tecnologías.
- Concretamente, **el submercado de equipos No Tic podría cerrar el año 2009 con un descenso del 4,4% en sus ritmos de actividad**, en línea con los resultados previstos para el agregado de consumo cíclico de bienes, y afectado de forma conjunta y en paralelo por unas pésimas valoraciones en el sector de maquinaria y equipo mecánico y en el de fabricación de otro material de transporte.
- Por su parte y lejos de convertirse en un aliado capaz de solapar siquiera mínimamente este escenario, el comportamiento del sector terciario se define en la misma línea. Es decir, aunque **todavía no se prevén reducciones reales de la actividad en el conjunto de los servicios, las valoraciones de los expertos determinan un claro el deterioro de su ritmo de actividad**, resultando especialmente notables las que se anticipan en el segmento de servicios mixtos a empresas y particulares y en servicios empresariales.
- En el primero, **la grave desaceleración de la actividad financiera**, que en el 2008 todavía manifiesta una significativa fortaleza con crecimientos que se establecen en torno al 3,1%, **se cuantifica en un recorte de la intensidad de su dinámica que, para el 2009, anticipan los expertos a ritmos del 0,3%**, acarreado un notable deslizamiento a la baja de todo el segmento de servicios mixtos, del que se espera un mínimo crecimiento del orden del 0,7%. Por su parte, **los servicios empresariales, podrían acusar el 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** y trasladar sus crecimientos a tasas inferiores al 1%.

- También de forma positiva, aunque afectada por el escenario nacional e internacional, las actividades ligadas al desarrollo de nuevas tecnologías productivas que encierra **el segmento de equipos y servicios TIC, han recortado sus expectativas de crecimiento aunque lo han hecho de forma claramente menos intensa de lo que se presentan en el conjunto de la economía.** De hecho, los expertos determinan una tendencia decreciente en el ritmo de actividad, aunque manteniendo crecimientos para el bienio 2008-2009 en términos positivos, pese a que se hacen eco de que será el año 2009 el ejercicio en el que **el enfriamiento de la economía española previsiblemente se mostrará en toda su plenitud al unísono con las contenciones previstas en el mercado europeo, principal destino exterior de su actividad.**

CRECIMIENTO SECTORIAL PANEL DE EXPERTOS					
Crecimientos de actividad	2008	2009	2008	2009	Cambio de expectativas
	En Septiembre de 2008		En Noviembre de 2008		Dos meses
MERCADO DE CONSUMO FAMILIAR	0,1%	0,0%	-0,2%	-0,5%	
Consumo no cíclico	0,7%	0,7%	0,6%	0,5%	
Consumo cíclico de bienes	-2,8%	-1,5%	-6,5%	-4,7%	
Consumo cíclico de servicios	-0,3%	-0,8%	-0,3%	-1,3%	
MERCADO DE CONSUMO EMPRESARIAL	1,6%	1,4%	1,5%	-0,2%	
Servicios mixtos a empresas y particulares	2,9%	1,9%	3,2%	0,7%	
Servicios a empresas	1,2%	1,2%	1,1%	0,6%	
Suministros	2,4%	2,8%	2,2%	2,4%	
Agricultura, silvicultura y pesca	1,4%	0,4%	0,8%	-2,8%	
Productos interindustriales	-1,3%	0,4%	-1,8%	-2,9%	
MERCADO DE INVERSIÓN	-6,0%	-7,2%	-6,1%	-7,7%	
Construcción y sus materiales	-7,6%	-9,5%	-7,6%	-9,3%	
Equipos y servicios TIC	1,2%	1,0%	1,4%	0,8%	
Equipos NO TIC	-1,6%	0,3%	-2,8%	-4,4%	
<i>Total</i>	-0,3%	-0,6%	-0,5%	-1,5%	

Fuente: Panel CEPREDE, Septiembre y Noviembre de 2008