



Revisión a la baja de las predicciones de crecimiento

Antonio Pulido

En los tres últimos meses se han acumulado datos sobre la economía española, europea y de EE.UU. que obligan a reducir los ritmos previstos de crecimiento sólo hace unos meses y revisar estimaciones de generación de empleo u otros diversos temas.

Ceprede va a difundir, durante las próximas semanas, las líneas básicas de sus predicciones actualizadas a nivel macro, sectorial y regional, adelantando algunos resultados que se presentarán, con detalle, a finales del próximo mes de noviembre, como es nuestra práctica habitual.

A pesar de haber anunciado hace más de un año la acusada desaceleración para 2008-2009 de la economía española, la situación en nuestro país marca un perfil más rápido de caída de tasas y el entorno nacional e internacional nos lleva a revisar nuestras predicciones a la baja.

Existen tres motivos básicos para reducir ahora nuestras expectativas de crecimiento con relación a las que adelantábamos a finales del pasado mes de mayo:

1. Una reducción de las expectativas de crecimiento para la Eurozona, en particular para el año próximo.
2. Un deterioro más rápido de lo que pensábamos en la confianza de consumidores, empresas e inversores financieros sobre su futuro inmediato.
3. Nuevos datos coyunturales que apuntan un fuerte ritmo de desaceleración en la demanda, la inversión y el empleo.

Desaceleración de las tasas de crecimiento interanuales del PIB en volumen
(ajustadas estacionalmente)

	En el último trimestre (2008 T2 - 2008 T1)	En los últimos tres trimestres (2008 T2- 2007 T3)
Alemania	-0,9	-0,7
Francia	-0,9	-1,3
Reino Unido	-0,7	-1,5
UE-27	-0,6	-1,2
EE.UU.	-0,7	-1,0
España	-0,9	-2,0

Fuente: Eurostat, agosto 2008. Últimos datos correspondientes al 2º trimestre de 2008.

Los datos más recientes sobre crecimiento en el 2º trimestre del presente año indican una desaceleración en sólo tres meses de entre 0,7 y 0,9 puntos de porcentaje para algunos de los principales países de la UE y EE.UU.

En sólo un trimestre se ha producido en el Reino Unido, el conjunto de la UE o en España una reducción de ritmo que duplica la de los dos trimestres anteriores. Incluso en Alemania, la desaceleración en el último trimestre se produce tras una elevación de ritmo en el primer trimestre de 2008.

**Revisión de predicciones de crecimiento 2008-2009 del PIB
en los últimos tres meses**
(Poll de predictores The Economist)

	Realizadas en		Diferencia Agosto-Mayo (puntos de porcentaje)
	Mayo 2008	Agosto 2008	
Para 2008			
Eurozona	1,6	1,6	0,0
España	2,1	1,6	-0,5
Diferencial Esp-Euro	+0,5	0,0	
Para 2009			
Eurozona	1,5	1,2	-0,3
España	1,7	1,0	-0,7
Diferencial Esp-Euro	+0,2	-0,2	

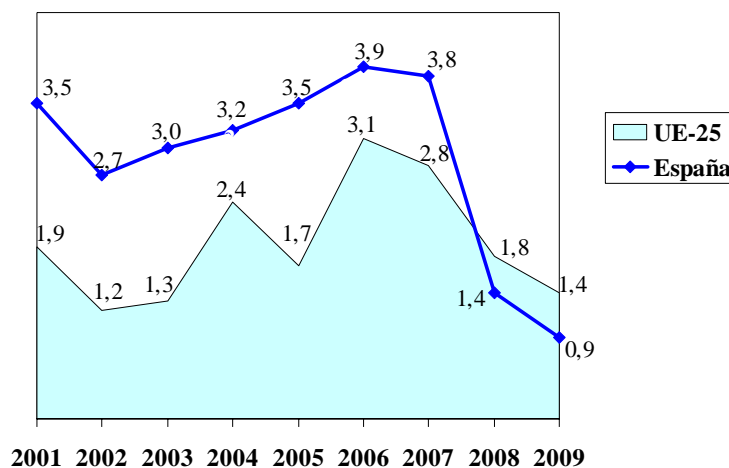
Pero no sólo se han reducido las tasas ya conocidas de crecimiento para la UE o la Eurozona. Las predicciones de los expertos han pasado de diferenciales positivos de medio punto para 2008 (incluso de un punto en 2007), según las opiniones de expertos en mayo pasado, a cero en el momento actual y se han convertido ya en diferenciales esperados negativos en 2009.

Con respecto al conjunto de la UE-25 el diferencial previsto para España por *Consensus Forecast* alcanza el medio punto de porcentaje en contra en 2009.

Las predicciones actuales de consenso de los expertos, para el crecimiento en España, se sitúan en el entorno del 1,5% en el presente año y del 1% en 2009.

Nuestra próxima Nota de Alerta (2ª semana de Septiembre) adelantará las nuevas predicciones Ceprede y su justificación. En próximas semanas comentaremos las líneas fundamentales de la revisión de predicciones sectoriales, regionales y del entorno financiero.

**Diferenciales 2001–2007 de crecimiento España / UE-25 y
expectativas 2008 y 2009**
(tasas de variación del PIB real)



Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2008-2009 de *Consensus Forecast*, agosto, 2008