

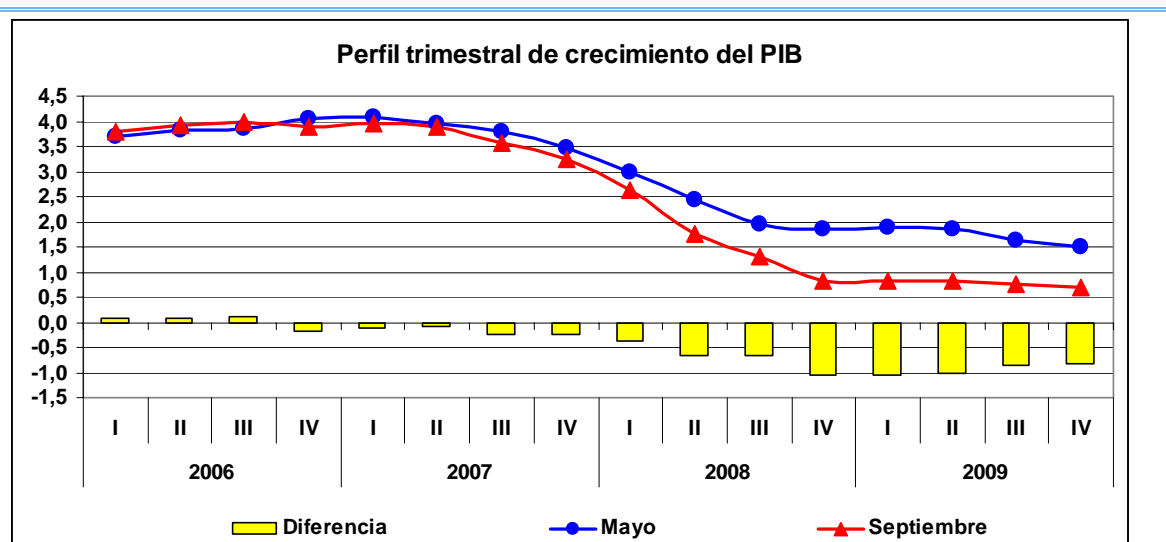


Nuevo escenario macroeconómico

Julián Pérez

Tal como adelantamos en nuestra nota anterior CEPREDE ha realizado una nueva valoración del escenario de crecimiento a corto plazo que presenta unas perspectivas de evolución sensiblemente peores que las que adelantábamos en Mayo como consecuencia, tanto del deterioro del entorno internacional, como de la evolución de nuestra propia economía y para la que los datos más recientes señalan un ritmo de desaceleración especialmente acusado.

En resumen, nuestra previsión básica se sitúa, en la actualidad, algo más de medio punto por debajo de la presentada en mayo para el presente año 2008, y en torno a un punto de menor crecimiento del PIB para el 2009.



Por componentes, esta reducción en el crecimiento esperado del PIB se concentra especialmente en la demanda interna, cuya aportación al crecimiento se reduciría en torno a un punto y medio, tanto en 2008 como 2009; mientras que el conjunto de la demanda exterior neta mejoraría ligeramente su aportación como resultado de una menor dinámica importadora, ya que las exportaciones compensarían la menor demanda internacional con un tipo de cambio posicionándose en la alternativa más favorable de las que señalábamos en Mayo.

Si bien prácticamente todos los datos coyunturales que hemos ido conociendo en los últimos meses han ido apuntando en la misma línea de profundización en la desaceleración, es especialmente relevante la información relativa a la evolución del empleo en donde los datos ya conocidos del primer semestre del año se sitúan casi un punto por debajo de los que preveíamos en Mayo, mientras que los datos avanzados para el tercer trimestre ya estarían adelantando destrucciones netas de empleo.

	2007	08.I	08.II	08.III	08.IV	2008	2009	2010
P.I.B	3,7	2,6	1,8	1,3	0,8	1,6	0,8	0,7
Consumo Privado	3,5	2,2	1,2	1,3	0,6	1,3	0,4	0,6
Consumo Público	4,9	3,6	3,8	3,6	3,4	3,6	2,7	2,8
Form. Bruta Cap. Fijo	5,3	2,5	-0,2	-1,2	-1,3	-0,1	-1,9	-2,2
Equipo	10,0	5,2	2,3	1,7	1,4	2,6	0,1	-1,6
Construcción	3,8	0,3	-2,4	-3,3	-3,3	-2,2	-3,6	-3,2
Otros productos	3,9	6,0	3,3	1,9	1,7	3,2	0,6	-0,4
Exportaciones B. y S.	4,9	4,3	4,1	3,3	2,8	3,6	3,9	3,8
Importaciones B. y S.	6,2	4,1	2,3	1,9	1,8	2,5	1,3	1,4
Aportación al Cto.Demanda Interna	4,4	2,8	1,5	1,1	0,6	1,5	0,2	0,1
Aportación al Cto. Demanda Externa	-0,8	-0,2	0,3	0,2	0,2	0,1	0,6	0,6
Empleo (P.T.E.T.C)	2,9	1,4	0,4	-0,1	-0,7	0,3	-0,9	-0,9
Tasa de paro (% Pob. Activa)	8,3%	9,6%	10,4%	10,6%	11,4%	10,5%	13,2%	15,2%
Productividad	0,8	1,2	1,4	1,4	1,5	1,4	1,6	1,6
Deflactor C. Privado	3,2	4,4	4,9	4,7	4,3	4,6	3,5	2,4
Salarios por asalariado	3,7	5,1	5,1	5,1	4,9	5,0	4,4	3,8
C.L.U.	2,9	3,9	3,6	3,6	3,4	3,7	2,8	2,1

Fuente: CEPREDE. Septiembre 2008.

Como puede deducirse de las cifras recogidas en la tabla adjunta **nuestra valoración** sobre la evolución a medio plazo de la economía española **no ha variado cualitativamente** respecto a la realizada en Mayo y seguimos considerando que **el proceso de desaceleración** en que está inmersa la economía española **tiene un componente interno y de tipo estructural**, vinculado al ciclo de la construcción, **que justifica su prolongación en el tiempo**.

De esta forma, y aunque nuestras nuevas estimaciones son sensiblemente inferiores a las recogidas hace unos meses, **no consideramos, en nuestro escenario básico, que se vaya a entrar en un proceso claro de recesión** (tasas negativas de crecimiento del PIB) tal como ya señalan algunas instituciones, pero **tampoco prevemos una salida rápida** y pronunciada de este periodo de contención cíclica.

El eje central de esta argumentación es **la imposibilidad de sustitución de la actividad constructora como motor básico del crecimiento económico**, especialmente en su vertiente de generación de empleo, por lo que las posibilidades de crecimiento de las rentas salariales y, por tanto, del consumo privado serán bastante limitadas durante los próximos años.

Así, aún cuando se superen a corto plazo las dificultades que han contribuido a frenar bruscamente las tasas de expansión del consumo privado, (inflación y deterioro de expectativas) **el crecimiento estimado de la renta disponible** familiar y la necesidad de recuperar tasas de ahorro **limitarán el crecimiento** de dicha componente que representa casi un 60% del PIB.

En cuanto a la componente de inversión en construcción sus posibilidades de reactivación a corto plazo pasan por la **aceleración en la obra pública**, tal como se recoge en algunas de las medidas planteadas por el gobierno, ya que el sector residencial, aún cuando se recuperara sensiblemente durante los próximos meses, presenta unos periodos de cadencia que retrasarían sus efectos sobre el conjunto del crecimiento agregado al menos hasta finales del 2010.

En cualquier caso, **los efectos sobre el empleo serán bastante moderados** ya que la obra civil es significativamente menos intensiva en mano de obra que la edificación residencial.