

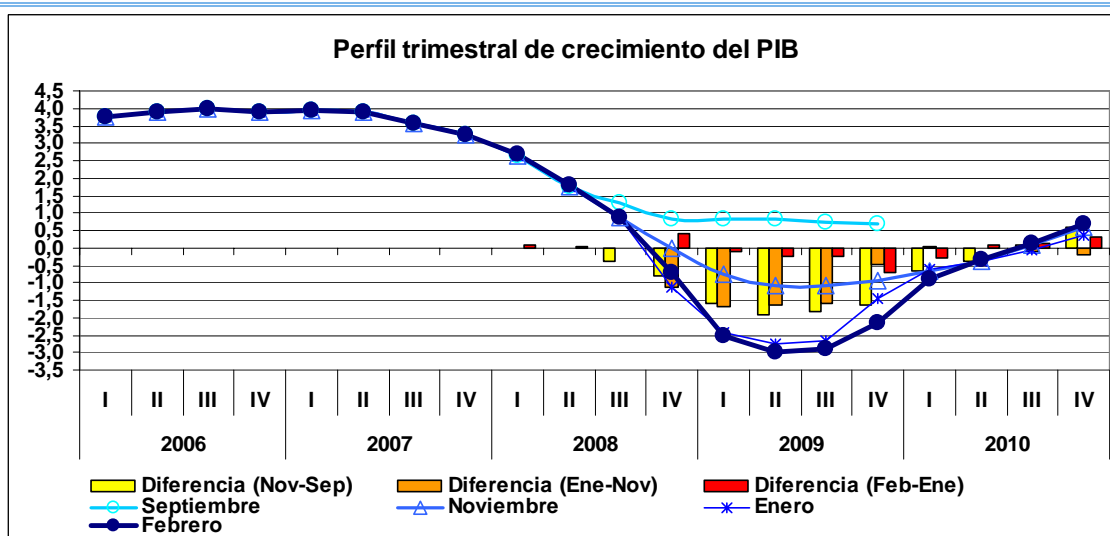
Cambio en el modelo de crecimiento

Julián Pérez

Los datos presentados en la contabilidad trimestral para el cierre de 2008 apuntan un significativo cambio en el modelo de crecimiento de la economía española que estaría corrigiendo los desequilibrios acumulados en los últimos periodos.

En cualquier caso, este cambio en el modelo de crecimiento se está produciendo en un entorno de fuerte recesión de la economía española que presenta unos registros históricamente bajos, tanto en la evolución de la demanda interna como en nuestras compras al exterior.

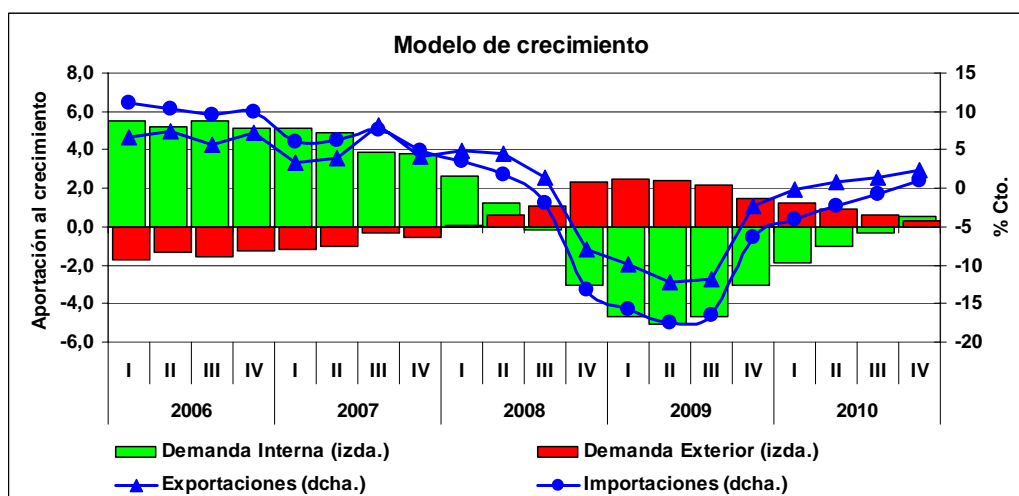
Partiendo de estos valores de cierre del ejercicio de 2008, nuestras nuevas previsiones apuntan hacia una contracción del PIB real por encima del 2,5% en 2009, y un aumento del paro de más de 1,2 millones de parados a lo largo del presente año y otros 200.000 en 2010, que se añadirían a los más de 600.000 que aumentaron en el cuarto trimestre del pasado año.



Fuente: CEPREDE. Febrero 2009

Como puede comprobarse en el gráfico anterior, la incorporación de los datos del cuarto trimestre del año no ha supuesto un deterioro especial de las expectativas de crecimiento que se manejaban a principios de año y, de hecho, los datos del cuarto trimestre han sido ligeramente mejores de lo esperado; si bien esta mejora se ha debido, exclusivamente a una fuerte caída de las importaciones que han compensado, con creces, el mayor deterioro registrado en el conjunto de la demanda interna.

Es, precisamente, esta importante contracción de las importaciones la que estaría justificando el inicio de esta corrección del elevado desequilibrio exterior de la economía española y que si bien puede tener efectos positivos en términos de crecimiento general del PIB (por una mayor aportación de la demanda exterior neta) no deja de ser una constatación del fuerte parón que está experimentando nuestra economía y que inevitablemente nos llevará a la mayor contracción del PIB de nuestra historia reciente.



Fuente: CEPREDE. Febrero 2009.

Analizando con detalle los datos recogidos en la contabilidad trimestral se aprecia claramente cómo la economía española ha entrado en un proceso de fuerte recesión inducido por una demanda interna en clara contracción con una caída interanual superior al 3% y que en términos intertrimestrales anualizados estaría apuntando hacia un retroceso superior al 8% si se mantuvieran los ritmos de caída registrados a finales del pasado año.

Este deterioro del crecimiento se ha extendido a todos y cada uno de los componentes de la demanda interna a excepción del Consumo Público, si bien las contracciones intertrimestrales se presentan especialmente acusadas en las componentes de inversión en equipo, con caídas anualizadas de más del 35% en material de transporte y del 27% en productos metálicos, y en otros productos, con descensos anualizados superiores al 20%, que se unen al ya conocido deterioro de la inversión residencial, que cae otro 22% anualizado tras el 29% del tercer trimestre y el 25% del segundo.

Esta significativa contracción de la inversión ha supuesto una reducción del volumen total en porcentaje del PIB de más de tres puntos porcentuales con respecto a los niveles registrados a finales del 2007, lo que estaría justificando una reducción similar de las necesidades de financiación exterior de la economía española (saldo por cuenta corriente).

Esta reducción de las necesidades de financiación se ha visto parcialmente compensada por un cierto deterioro de la tasa de ahorro nacional, ya que si bien el consumo privado en porcentaje del PIB se ha visto reducido en algo menos de un punto porcentual, el gasto público ha aumentado en casi un punto y medio.

Mercado Laboral
(Variaciones sobre el trimestre anterior en miles)

	Pob. Activa	Ocupados	Parados	Tasa de paro
2008 I	172	-75	247	9,6
II	230	23	207	10,4
III	138	-79	217	11,3
IV	120	-490	609	13,9
2009 I	112	-502	615	16,5
II	102	-152	253	17,5
III	95	-108	203	18,3
IV	77	-102	178	19,0
2010 I	63	-99	162	19,6
II	65	33	32	19,7
III	65	47	17	19,7
IV	58	64	-6	19,7

Sin duda el mayor coste de este proceso de ajuste y del cambio en el modelo de crecimiento se manifiesta en la cifras de empleo que presentan un deterioro muy superior al registrado en el PIB, generando así unas ganancias de productividad (2,5% en el cuarto trimestre) que contribuyen a moderar los Costes Laborales Unitarios y, en consecuencia, la inflación.

De acuerdo con nuestras actuales estimaciones la destrucción de empleo se prolongará hasta el segundo trimestre del 2010 mientras que las cifras de paro continuarán elevándose hasta finales del 2010, pudiendo alcanzar tasas cercanas al 20% de la población activa.

	2008				2009				2010			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
	DEMANDA											
P.I.B. Real (Interanual)	2,7	1,8	0,9	-0,7	-2,5	-3,0	-2,9	-2,2	-0,9	-0,3	0,1	0,7
P.I.B. Real (Intertrimestral anualizado)	1,7	0,5	-1,2	-3,9	-5,6	-1,5	-0,8	-0,8	-0,5	0,8	1,0	1,5
Consumo Privado	2,0	0,8	-0,1	-2,2	-4,2	-5,1	-4,9	-4,1	-2,9	-2,5	-2,2	-1,4
Gasto final AA,PP.	3,7	5,0	6,1	6,3	5,6	4,6	3,8	3,8	3,4	3,0	2,8	2,8
Inversión Fija	2,4	-0,8	-4,1	9,3	-12,1	-11,3	-10,2	-6,8	-3,9	-1,7	0,5	2,0
Bienes de Equipo	5,2	1,8	-1,3	-9,7	-16,0	-17,0	-17,4	-11,2	-4,9	-2,0	1,3	3,1
Construcción	0,2	-3,1	-7,3	-10,9	-12,9	-11,2	-9,2	-6,7	-4,6	-1,9	0,3	2,0
Otros productos	5,9	3,2	2,5	3,7	3,8	3,4	3,2	0,9	0,6	-0,4	-0,2	0,8
Demanda Interna (1)	2,6	1,2	-0,2	-3,0	-4,7	-5,1	-4,7	-3,1	-1,9	-1,0	-0,3	0,6
Exportaciones	4,8	4,4	1,5	-7,9	-9,9	-12,2	-11,9	-2,3	-0,2	0,7	1,4	2,3
Importaciones	3,6	1,8	-2,0	-13,2	-15,8	-17,4	-16,4	-6,4	-4,1	-2,3	-0,7	1,0
Demanda exterior neta (1)	0,1	0,6	1,0	2,3	2,5	2,4	2,1	1,5	1,3	0,9	0,6	0,3
	PRECIOS Y SALARIOS											
Def. Gasto Privado	4,2	4,2	4,5	2,4	1,0	1,1	1,2	1,4	2,1	2,3	2,6	2,7
Salarios por asalariado	5,2	5,4	5,3	5,2	4,7	4,2	3,8	3,5	3,2	3,0	2,8	2,7
	EMPLEO											
Ocupados	1,6	0,1	-0,9	-3,1	-5,2	-6,0	-6,1	-4,3	-2,6	-1,4	-0,6	0,2
Tasa de paro (2)	9,6	10,4	11,3	13,9	16,5	17,5	18,3	19,0	19,6	19,7	19,7	19,7
	TIPOS DE INTERES, TIPOS DE CAMBIO Y SALDO POR CUENTA CORRIENTE											
Interbancario a 3 m. (3)	4,5	4,8	5,0	4,2	2,3	1,8	1,8	2,0	2,0	2,3	2,3	2,5
Tipo de cambio \$/€	0,667	0,640	0,666	0,761	0,753	0,762	0,763	0,764	0,771	0,774	0,783	0,796
Saldo por Cuenta Corriente (4)	-11,8	-9,7	-8,4	-8,8	-8,2	-8,0	-8,2	-7,9	-7,0	-7,1	-7,4	-7,5
(1) Aportación al crecimiento del PIB	(3) Media anual											
(2) % de la Población activa	(4) Porcentaje del PIB											