

PIB 2º TR. 2008 - PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2008-2010

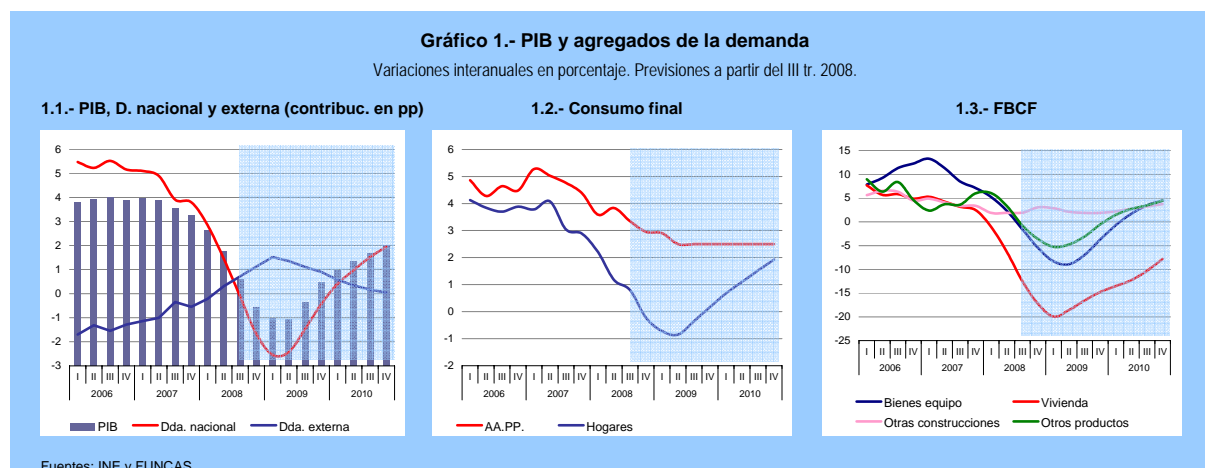
(4 de septiembre de 2008)

1.- Tendencias recientes

La tasa de crecimiento interanual del **PIB** se redujo desde el 2,6% al **1,8%** en el segundo trimestre del año, acentuándose la trayectoria descendente que mantiene la economía desde el segundo cuarto del año pasado (gráfico 1). La tasa intertrimestral, que es la más adecuada para analizar el comportamiento de la economía en dicho período, se situó, en términos anualizados, en el **0,6%**, un resultado algo mejor de lo esperado pese a ser el más bajo en más de una década. Dicho crecimiento se sustentó sobre la base de un incremento de la productividad, ya que el empleo retrocedió por segundo trimestre consecutivo.

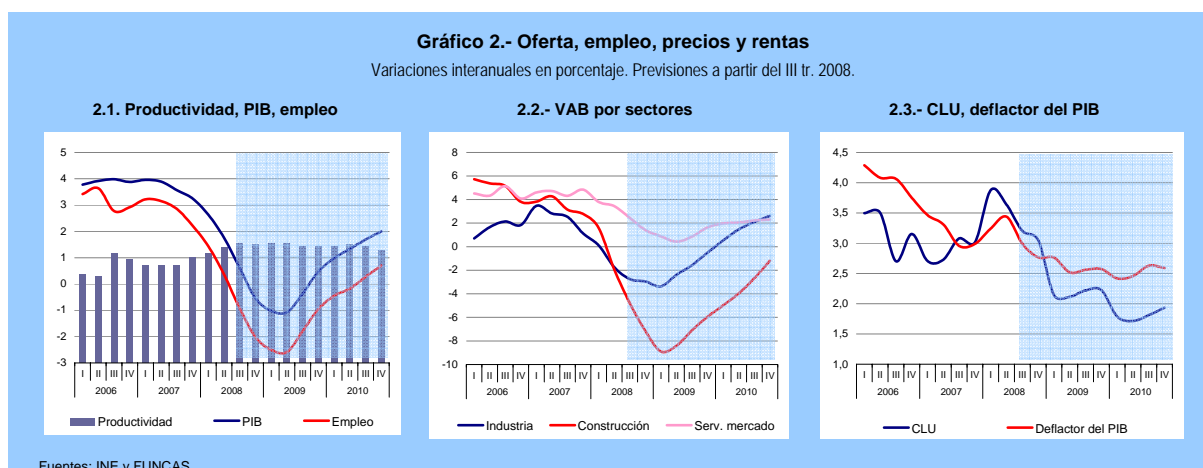
La **contribución** de la demanda externa al crecimiento ha mejorado, hasta situarse en cifras positivas por primera vez desde el primer trimestre de 2001, con 0,3 puntos porcentuales (pp), en tanto que la aportación de la demanda nacional fue de 1,5 pp. Esta tendencia hacia una composición más equilibrada del crecimiento obedece a la pérdida de impulso de las **importaciones**, como consecuencia del frenazo de la demanda interna, y no a una mejoría de las **exportaciones**, que han desacelerado ligeramente su crecimiento interanual hasta una tasa del 4,1%.

El **consumo** ha seguido debilitándose a causa de la subida de los tipos de interés, el elevado endeudamiento, el aumento de los precios, el crecimiento del desempleo, el deterioro de las expectativas y la restricción crediticia. Su avance interanual fue del 1,2%, un punto porcentual menos que en el trimestre anterior, aunque en comparación intertrimestral el ascenso fue de tan solo un 0,6% (tasa anualizada). La **formación bruta de capital** ha continuado su declive, con una variación interanual del -0,2%, lo que supone una caída del -6,6% en comparación intertrimestral anualizada. Todos los componentes de la inversión se mueven a la baja, destacando especialmente la construcción residencial, que registra un desplome del 20,7% intertrimestral, poniendo de manifiesto el profundo proceso de ajuste que está sufriendo el sector.



Desde la perspectiva de la oferta (gráfico 2), la **industria manufacturera** registró un descenso de su Valor Añadido Bruto del 2,8% interanual, y del 8,6% intertrimestral (tasa anualizada), mientras que la actividad en la **construcción** retrocedió un 1,9% interanual, que corresponde a una caída del 8,4% intertrimestral. Solo los **servicios** se mantienen en positivo, con un crecimiento del 3,7% interanual. Sorprende la aceleración de la tasa intertrimestral en los servicios de mercado, desde el 2,8% hasta el 3,7% (tasas anualizadas).

El número de **puestos de trabajo** equivalentes a tiempo completo sigue creciendo en comparación interanual, pero en términos intertrimestrales presenta un ligero descenso del -0,1% anualizado, un resultado algo mejor de lo esperado en función de los resultados de la EPA y afiliados a la Seguridad Social. En la construcción, el recorte del empleo, medido en los mismos términos, fue del 13,4%. Los servicios son los únicos que han creado empleo en el segundo trimestre del año. El crecimiento de la **productividad** se aceleró hasta el 1,4% interanual, aunque se observan resultados anómalos en la industria, con una caída del 2,1%. Los **costes laborales unitarios** crecen un 3,6%, por encima del crecimiento del **deflactor del PIB**, que asciende un 3,2%. El deflactor del consumo de los hogares eleva su crecimiento hasta el 4,9%, mientras que el de la inversión en viviendas se modera hasta el 0,9%, aunque en comparación intertrimestral presenta una variación negativa del -1,2%.



2.- Previsiones 2008-10

Las **previsiones de crecimiento del PIB** se revisan a la baja hasta el **1,1% en 2008** y el **-0,5% en 2009** (cuadro 1), y la previsión para **2010**, año en el que empezará a notarse la recuperación, se establece en el **1,5%**. Los factores que explican el fuerte deterioro de las condiciones económicas desde mediados de 2007 van a seguir actuando en los próximos trimestres. El ajuste en el sector de la construcción aún se va a prolongar durante bastantes trimestres y el consumo va a mantener su debilidad a causa de la caída del empleo, la pérdida de poder adquisitivo, el elevado endeudamiento, los altos tipos de interés, la restricción crediticia y un aumento en la propensión a ahorrar por motivo precaución. Además, el precio del petróleo sigue siendo muy caro pese a la moderación de las últimas semanas, y el contexto exterior ha empeorado. Las grandes economías europeas han entrado en números rojos, y todavía no se vislumbra el final de una crisis financiera que, al afectar a la salud de las instituciones, ha generado un problema de restricción del crédito. En estas circunstancias, el crecimiento en términos intertrimestrales será negativo en los

trimestres tercero y cuarto de 2008, y la recuperación económica no llegará antes del segundo semestre de 2009.

El **consumo de los hogares** crecerá un modesto 1% este año, y el próximo registrará un retroceso del 0,4%, recuperándose hasta el 1,3% en 2010. La **formación bruta de capital fijo**, que está sufriendo las consecuencias de la restricción crediticia, será negativa durante todo el período considerado. La inversión en **construcción residencial** registrará una caída del -9,3% en 2008, que se acentuará hasta el -17,6% en 2009. El ajuste continuará en 2010, con un registro del -11,1%. La inversión en **bienes de equipo**, que logrará mantenerse en positivo este ejercicio, retrocederá un 5,5% el siguiente, para remontar un 2,6% en 2010.

El fuerte debilitamiento de la demanda interna se traducirá en una notable moderación de las **importaciones** este año, y en una caída de las mismas en 2010. La reactivación de la demanda situará su crecimiento nuevamente en positivo al año siguiente. Las **exportaciones** también van a presentar un tono menos dinámico este año y el próximo, debido al entorno exterior más desfavorable y a la débil posición competitiva de la economía española, que, al contrario que en otros periodos recesivos anteriores, no puede ser mejorada mediante el recurso a la devaluación del tipo de cambio. No obstante, en 2010 podrían recuperarse algo y, en todo caso, durante todo el periodo avanzarán a mayor ritmo que las importaciones. En consecuencia, la **aportación al crecimiento** del sector exterior será positiva los tres años, mientras que la de la demanda interna podría volverse negativa en 2009. El saldo de la **balanza de pagos por cuenta corriente** (en porcentaje sobre el PIB) volverá a crecer moderadamente en 2008, debido al encarecimiento del crudo y de otras materias primas, así como por el aumento de los pagos al exterior en concepto de rentas de inversión. No obstante, en 2009 podría reducirse como resultado, fundamentalmente, de la caída de la demanda interna, prolongando la tendencia hacia la moderación en 2010.

El **empleo** va a retroceder tanto este año como el siguiente, de modo que la tasa de desempleo media anual se elevará hasta el 11,3% y el 14,8% respectivamente. En 2010 el número de puestos de trabajo crecerá, pero muy débilmente, con lo que la tasa de paro seguirá escalando hasta el 16%. El notable repunte de las remuneraciones de los asalariados este año, como resultado del traslado de la inflación hacia los salarios, va a impulsar el crecimiento de los **costes laborales unitarios** hasta el 3,4%. En 2009 y 2010 el aumento de las remuneraciones será más moderado, reflejando el descenso en la tasa de inflación y la debilidad del mercado de trabajo, lo que permitirá suavizar el incremento de los costes laborales unitarios. Finalmente, la **tasa de ahorro** nacional descenderá durante todo el periodo a causa de la caída del ahorro público. Las **cuentas públicas** registrarán un déficit del 0,6% este año, que se incrementará hasta el 2,4% el próximo y hasta el 3% en 2010.

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2008-2010 (FUNCAS)

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 04-09-08

	Datos observados			Previsiones FUNCAS			Variación de las previsiones (a)	
	Media 1996-2007	2006	2007	2008	2009	2010	2008	2009
1. PIB y agregados, precios constantes								
PIB, pm	3,7	3,9	3,7	1,1	-0,5	1,5	-0,5	-0,9
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	3,9	3,4	1,0	-0,4	1,3	-0,4	-1,7
Consumo final administraciones públicas	4,2	4,6	4,9	3,4	2,6	2,5	-1,4	-0,9
Formación bruta de capital fijo	6,2	7,1	5,3	-2,0	-6,6	-0,5	-1,7	-2,7
- Construcción residencial	7,7	6,0	3,8	-9,3	-17,6	-11,1	-3,4	-2,0
- Construcción no residencial	3,8	5,7	3,9	2,2	2,2	3,0	-0,8	-2,1
- Equipo y otros productos	7,3	8,9	7,5	0,5	-5,5	2,6	-1,0	-3,8
Exportación bienes y servicios	6,6	6,7	4,9	3,1	2,5	3,9	0,5	0,2
Importación bienes y servicios	9,1	10,3	6,2	1,0	-1,7	2,4	-1,0	-2,6
Demanda nacional (b)	4,5	5,3	4,4	0,6	-1,7	1,2	-1,0	-1,8
Saldo exterior (b)	-0,8	-1,5	-0,8	0,5	1,2	0,3	0,5	0,9
PIB precios corrientes: - millardos de euros	--	982,3	1050,6	1095,1	1117,8	1162,9	--	--
- % variación	7,4	8,1	7,0	4,2	2,1	4,0	-0,5	-0,5
2. Inflación, empleo y paro								
Deflactor del PIB	3,5	4,0	3,2	3,1	2,6	2,5	0,4	0,0
Deflactor del consumo de los hogares	3,1	3,5	3,2	4,4	2,7	2,6	0,2	-0,1
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,2	3,2	2,9	-0,3	-2,0	0,1	-0,7	-1,1
Productividad por p.t.e.t.c.	0,5	0,7	0,8	1,4	1,5	1,4	0,2	0,2
Remuneración de los asalariados	7,1	7,7	7,1	4,5	1,4	3,3	0,0	-1,0
Excedente bruto de explotación	7,3	7,9	8,8	8,0	3,8	5,0	2,7	-0,2
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,2	3,9	3,7	4,9	3,7	3,3	0,8	0,2
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,7	3,2	2,9	3,4	2,2	1,8	0,6	0,0
Tasa de paro (EPA)	11,9	8,5	8,3	11,3	14,8	16,0	1,1	2,3
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)								
Tasa de ahorro nacional	22,2	21,9	21,1	19,3	18,4	18,2	-0,4	0,4
- del cual, ahorro privado	18,9	15,6	14,2	14,9	15,6	15,8	0,6	1,5
Tasa de inversión nacional	26,6	30,9	31,2	30,0	28,0	27,4	-0,6	-1,0
- de la cual, inversión privada	23,2	27,1	27,4	26,1	23,9	23,3	-0,6	-1,0
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	-4,4	-9,0	-10,1	-10,8	-9,6	-9,2	0,2	1,4
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-8,4	-9,7	-10,2	-9,1	-8,8	0,4	1,5
- Sector privado	-2,6	-10,2	-11,9	-9,5	-6,7	-5,8	1,4	2,6
- Sector público (déficit AA.PP.)	-0,9	1,8	2,2	-0,6	-2,4	-3,0	-1,0	-1,0
Deuda pública bruta	53,2	39,6	36,2	36,5	39,2	41,5	1,0	2,4
4. Otras variables								
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	12,1	10,5	10,4	10,5	12,1	13,0	0,0	1,1
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	82,6	124,3	132,1	131,2	123,7	114,3	-0,9	-2,9
EURIBOR 3 meses (% anual)	3,6	3,1	4,3	4,7	3,7	3,7	0,2	-0,2
Deuda pública española 10 años (% anual)	4,9	3,9	4,3	4,4	4,4	4,6	0,1	0,1
Tipo efectivo nominal euro (% variac. anual)	--	0,3	4,0	4,2	-5,9	-2,8	-1,1	-2,7

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las publicadas el 23-05-2008

(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuentes: 1996-2007: INE y BE. Previsiones 2008-10: FUNCAS.