



PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2009-2010

(3 de septiembre de 2009)

1. Tendencias recientes de la economía española

En el segundo trimestre del año el **PIB** registró una variación intertrimestral del **-1,1%** (-4,2% en tasa anualizada), lo que sitúa la caída interanual en un **-4,2%**, desde el **-3,2%** obtenido en el primer trimestre según las cifras revisadas de contabilidad nacional.

El **consumo de los hogares**, que, de acuerdo con los resultados revisados de contabilidad nacional, decreció en los trimestres anteriores a un ritmo más intenso de lo recogido en las cifras previamente estimadas, moderó su caída en el segundo trimestre, en línea con la evolución de indicadores como las ventas minoristas, las ventas de automóviles o los indicadores de confianza. La tasa de variación intertrimestral se situó en un **-6,1%** (tasa anualizada), frente a un **-8,3%** en el primer trimestre.

La **formación bruta de capital fijo en bienes de equipo** presentó una sensible ralentización en su ritmo de caída intertrimestral, hasta el **-23,6%** (tasa anualizada), desde un **-46,2%** en el trimestre anterior. La moderación ha sido mayor de lo previsto, teniendo en cuenta que el comportamiento de diversos indicadores, como las ventas interiores de bienes de equipo, la cartera de bienes de equipo o la matriculación de vehículos de carga, apenas apuntaban a una estabilización en el ritmo de caída.

En cuanto a la **formación bruta de capital en construcción**, la tasa intertrimestral anualizada fue del **-11,1%**, muy cercana a la obtenida el trimestre anterior. La inversión residencial redujo su ritmo de caída hasta un **-22,5%**, desde un **-37,2%**, pero la inversión en otras construcciones registró una caída del **1,7%**, tras haber crecido un **14,6%** en el primer cuarto del año.

Las cifras de exportaciones e importaciones han reflejado la recuperación experimentada por el comercio internacional tras el hundimiento sufrido en los dos trimestres anteriores. Así, las **exportaciones** crecieron un **2,6%** intertrimestral, lo que supone un considerable vuelco desde la abrupta caída del **32,5%** recogida en el trimestre precedente, y las **importaciones** se redujeron un **9,1%**, la caída más baja en cuatro trimestres. La **aportación** de la demanda nacional al crecimiento intertrimestral (**-7,4 pp**) ha sido menos negativa que en el trimestre anterior, mientras que la contribución positiva de la demanda externa se ha reducido hasta **3,2 pp**.

Desde el punto de vista de la oferta, el **VAB de la industria**, contrariamente a lo que anunciaban diversos indicadores de actividad en el sector, como el índice de producción industrial y el índice de cifra de negocios, intensificó en el segundo trimestre su tendencia a la baja, con una tasa intertrimestral anualizada del **-20,7%**. En **construcción** y **servicios**,

sin embargo, las cifras arrojan una notable suavización de las caídas, con tasas del -2,7% y del -0,7% respectivamente, si bien en el caso de los servicios de mercado la moderación ha sido menos significativa que en el conjunto del sector.

En sintonía con los resultados de la encuesta de población activa y de afiliación a la Seguridad Social, el **empleo**, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, también se redujo en el segundo trimestre a una tasa inferior a la observada en el primero: -4,8% frente a -11,7%.

El crecimiento del **deflactor** del PIB apunta a una caída intertrimestral anualizada de los precios del 2,2%. En el caso del deflactor del consumo privado, se ha registrado una tasa intertrimestral negativa por tercer trimestre consecutivo, que ha ascendido al -2,7%.

2. Previsiones 2009-2010

El resultado de la contabilidad nacional del segundo trimestre ha sido algo peor de lo esperado, aunque confirma la previsión de moderación en el ritmo de caída de la actividad económica. A partir de dichos resultados contables y de la evolución más reciente de los indicadores tanto de la economía española como mundial, se ha procedido a revisar las previsiones para 2009 y 2010.

La previsión de crecimiento medio anual para **este año** se mantiene en el **-3,8%**. No obstante, los resultados de la reciente revisión de la contabilidad nacional, unido a la mejoría de las perspectivas para la economía internacional y la rapidez e intensidad con la que los hogares están recomponiendo su tasa de ahorro, han conducido a una modificación de su composición, en el sentido de una menor aportación al crecimiento de la demanda nacional y una mayor aportación de la demanda externa. Por los mismos motivos, se ha revisado ligeramente al alza la previsión de crecimiento para **2010**, que ahora se sitúa en un **-1,0%**, frente al -1,2% estimado en las previsiones anteriores. Hasta el segundo trimestre del año próximo no veremos tasas intertrimestrales de crecimiento positivas.

El profundo ajuste que ha sufrido el **consumo de los hogares** en los últimos trimestres ha hecho posible una rápida recuperación del ahorro, lo que, unido a la caída de los tipos de interés y de la tasa de inflación, podría hacer posible un retorno a tasas de crecimiento intertrimestrales positivas para esta variable en el primer trimestre de 2010. En 2009 la caída media anual se situará en un 5,1%, mientras que en 2010 se producirá un ligero avance del 0,1%.

La **formación bruta de capital fijo** se ha revisado a la baja, hasta una tasa de -15,8% este año y de -10,2% el próximo. No se esperan tasas positivas hasta el segundo semestre de 2010, que procederán de la recuperación de la inversión en bienes de equipo, puesto que la inversión en vivienda va a continuar deprimida durante todo el ejercicio.

El crecimiento previsto de las **exportaciones** se ha revisado al alza, tanto para este año (hasta -14,1%) como para el próximo, en el que registrarán una tasa positiva del 2,0%. Consecuentemente, la previsión para las **importaciones** también ha mejorado, hasta un -20,2% en 2009 y un -1,9% en 2010. Como consecuencia de todo lo anterior, la **aportación** de la demanda nacional al crecimiento será este año más negativa que lo anunciado en las previsiones anteriores, -6,6 pp, mientras que la contribución de la demanda externa se ha

revisado al alza, hasta 2,8 pp. En 2010, la primera realizará una aportación de -1,9 pp, mientras que la segunda contribuirá con 0,9 pp.

En cuanto al **empleo**, su evolución seguirá siendo negativa, no solo durante este año, sino también durante todo el ejercicio próximo, ya que las tasas de crecimiento del PIB positivas que se registrarán a partir del segundo trimestre de 2010 serán insuficientes para frenar la destrucción de puestos de trabajo. Este año el descenso medio anual será del 6,6%, mientras que en 2010 el recorte alcanzará un 2,8%. El crecimiento de la población activa se ha frenado más rápidamente de lo esperado (incluso, en el segundo trimestre, se ha producido un pequeño descenso, por primera vez desde 2001), por lo que la previsión esperada para la **tasa de paro** se mantiene en el 18,3% para 2009 y se revisa a la baja hasta el 20,5% para 2010.

La fuerte destrucción de empleo va a dar lugar a una aceleración de la **productividad** hasta el 3% en 2009, lo que unido a la ralentización en el crecimiento de las remuneraciones salariales por trabajador va a conducir a una notable moderación en el ritmo de ascenso de los **costes laborales unitarios**, que crecerán un 0,9%, el crecimiento más bajo desde 1994. No obstante, este crecimiento será superior al del deflactor del PIB, que se estima en un 0,5%. En 2010 se va a mantener esta tendencia a la moderación en el aumento de los costes laborales, estimándose un avance del 0,2%, en este caso inferior al deflactor (0,9%).

La **tasa de ahorro de los hogares**, que se recupera más rápidamente de lo esperado, se ha revisado al alza, hasta el 18% en 2009 y hasta el 18,2% en 2010. No obstante, el ahorro total del conjunto de la economía va a descender hasta el 18,8% este año y el 16,9% el próximo, debido al fuerte incremento del **déficit de las Administraciones Públicas**, que se situará en el 10,3% este ejercicio y en el 11,2% el próximo. El ahorro nacional será insuficiente para financiar el volumen de inversión previsto para ambos ejercicios, pese a la caída de esta última, aunque la diferencia entre ambas variables va a ser inferior a la de los últimos años, de modo que el **déficit por cuenta corriente** se estrechará hasta el 5,5% y el 4,9% del PIB en 2009 y 2010, respectivamente.

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2009-2010 (FUNCAS)

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 03-09-09

	Datos observados			Previsiones FUNCAS		Variación de las previsiones (a)	
	Medía 1996-2007	2007	2008	2009	2010	2009	2010
1. PIB y agregados, precios constantes							
PIB, pm	3,7	3,6	0,9	-3,8	-1,0	0,0	0,2
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	3,6	-0,6	-5,1	0,1	-0,9	0,3
Consumo final administraciones públicas	4,3	5,5	5,5	4,3	1,5	1,2	0,4
Formación bruta de capital fijo	6,2	4,6	-4,4	-15,8	-10,2	-1,8	-0,8
- Construcción residencial	7,7	3,0	-10,3	-25,7	-20,0	-2,9	-3,7
- Construcción no residencial	3,8	3,3	-0,4	2,3	-7,5	1,7	-2,5
- Equipo y otros productos	7,2	6,7	-2,8	-21,9	-6,7	-3,4	2,4
Exportación bienes y servicios	6,7	6,6	-1,0	-14,1	2,0	6,9	3,4
Importación bienes y servicios	9,3	8,0	-4,9	-20,2	-1,9	4,6	4,2
Demanda nacional (b)	4,6	4,4	-0,5	-6,6	-1,9	-0,4	0,3
Saldo exterior (b)	-0,8	-0,9	1,4	2,8	0,9	0,4	-0,2
PIB precios corrientes: - millardos de euros	--	1052,7	1088,5	1052,4	1050,0	--	--
- % variación	7,4	7,0	3,4	-3,3	-0,2	-1,0	-0,4
2. Inflación, empleo y paro							
Deflactor del PIB	3,6	3,3	2,5	0,5	0,8	-1,0	-0,6
Deflactor del consumo de los hogares	3,1	3,2	3,7	-0,6	1,8	-0,5	0,1
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,2	2,8	-0,6	-6,6	-2,8	-0,1	0,2
Productividad por p.t.e.t.c.	0,4	0,7	1,5	3,0	1,8	0,1	0,0
Remuneración de los asalariados	7,2	7,8	5,3	-2,8	-0,9	0,5	0,3
Excedente bruto de explotación	7,3	7,8	5,7	-0,8	0,4	-0,8	-1,3
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,2	4,5	6,1	3,9	2,0	0,4	0,0
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,8	3,8	4,6	0,9	0,2	0,3	0,0
Tasa de paro (EPA)	11,9	8,3	11,3	18,3	20,5	0,0	-0,6
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)							
Tasa de ahorro nacional	22,2	21,0	19,7	18,8	16,9	-1,8	-2,7
- del cual, ahorro privado	18,9	14,0	18,4	22,9	22,5	-1,0	-2,9
Tasa de inversión nacional	26,6	31,0	29,3	24,4	21,7	-1,2	-1,3
- de la cual, inversión privada	23,2	27,2	25,5	19,9	17,8	-1,4	-1,2
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	-4,4	-10,0	-9,5	-5,5	-4,9	-0,6	-1,4
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-9,6	-9,1	-5,1	-4,5	-0,7	-1,4
- Sector privado	-2,6	-11,8	-5,2	5,1	6,7	0,4	-1,7
- Sector público (déficit AA.PP.)	-0,9	2,2	-3,8	-10,3	-11,2	-1,1	0,3
Deuda pública bruta	53,4	36,2	39,7	54,7	68,0	1,8	1,8
4. Otras variables							
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	12,2	10,2	13,0	18,0	18,2	1,2	0,6
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	82,4	131,0	127,4	123,6	116,7	-0,5	-0,9
EURIBOR 3 meses (% anual)	3,6	4,3	4,6	1,3	1,3	-0,1	-0,6
Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)	4,9	4,3	4,4	4,1	4,7	0,1	0,6
Tipo efectivo nominal euro (% variac. anual)	--	4,2	4,7	0,1	-1,0	6,2	3,6

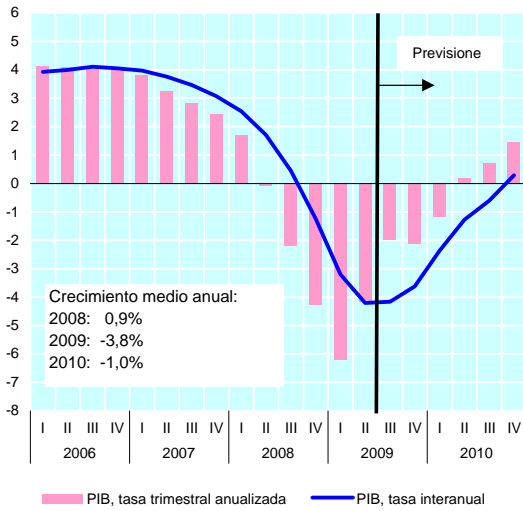
(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores (22-05-2009)

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

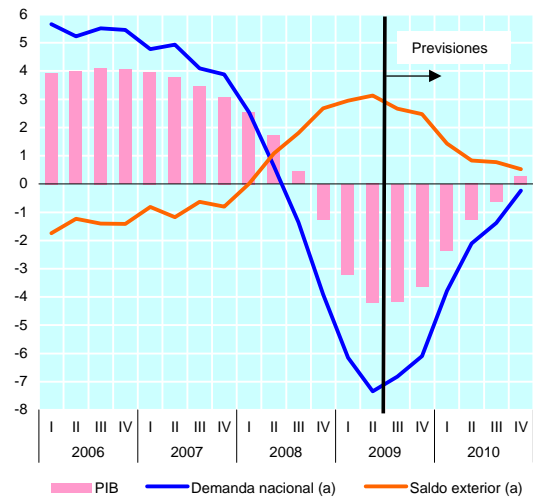
Fuentes: 1996-2008: INE y BE. Previsiones 2009-10: FUNCAS.

Gráfico 1.- PREVISIONES FUNCAS PARA 2009-2010. PERFIL TRIMESTRAL
 Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

1.1 - PIB

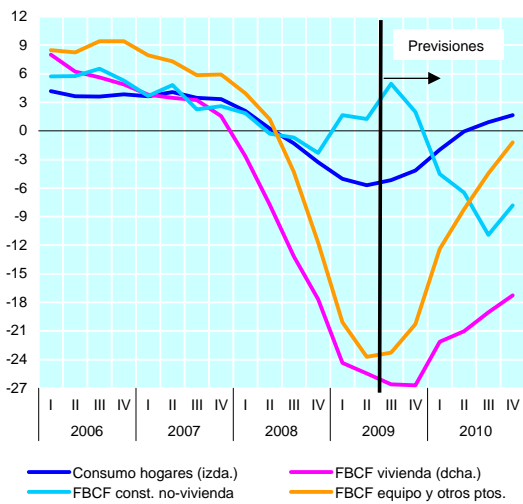


1.2 - PIB, demanda nacional y saldo exterior

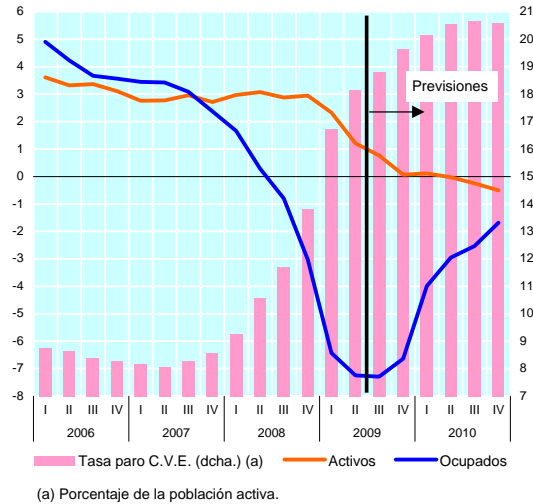


(a) Aportación al crecimiento del PIB en puntos

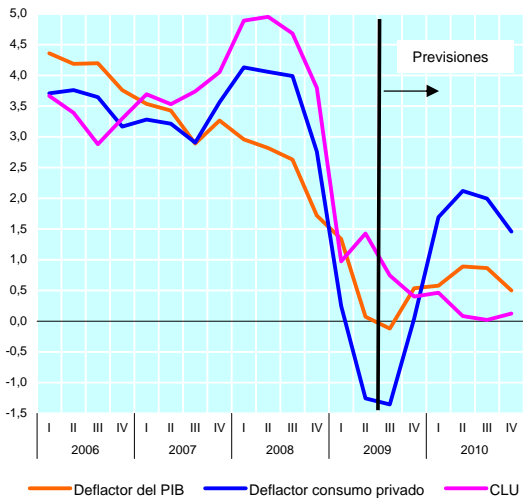
1.3 - Agregados de la demanda nacional



1.4 - Empleo y paro



1.5 - Inflación



1.6 - Ahorro, inversión y déficit c/c (% PIB., MM4)

