REVISIÓN DE LAS PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2010-2011

El PIB continuó moderando su ritmo de caída en el cuarto trimestre de 2009 hasta un -0,6% en tasa trimestral anualizada. Entre los aspectos más reseñables de las cifras de la CNTR publicadas, cabe mencionar, en primer lugar, la recuperación del consumo privado, algo que ya era esperado, aunque su intensidad ha sido superior a la prevista. No obstante, buena parte de este avance está ligado a los estímulos a la adquisición de automóviles. En segundo lugar, destaca la continuación de la recuperación experimentada en el trimestre anterior por la inversión en bienes de equipo. La demanda nacional privada, en suma, ha registrado una cierta recuperación que, sin embargo, ha sido contrarrestada por el fuerte recorte del consumo público, que es lo que explica la tasa negativa en la evolución del PIB en dicho trimestre.

A partir de los últimos resultados de la CNTR, de la evolución más reciente de los indicadores económicos y, sobre todo, de las medidas de ajuste fiscal anunciadas por el Gobierno, se ha procedido a revisar las previsiones para la economía española para 2010 y 2011.

La **previsión de crecimiento del PIB para 2010** se ha revisado a la baja hasta un **-0,7%** (frente a un -0,5% en las previsiones anteriores, del 20 de noviembre de 2009), mientras que la previsión para **2011** se ha recortado hasta un **0,8%** (desde un 1,3%). **El motivo de este recorte en las previsiones de crecimiento se encuentra en el impacto de las medidas de recorte del gasto público destinadas a restablecer el equilibrio fiscal**.

La previsión relativa al crecimiento de la **demanda privada nacional** en 2010 se ha modificado ligeramente al alza, al igual que la aportación esperada del **sector exterior** al crecimiento, lo que justificaría, sin considerar otros factores, un aumento de la tasa de crecimiento esperado del PIB. No obstante, se han revisado notablemente a la baja **las previsiones correspondientes al consumo y la inversión públicos,** lo que se traduce en una corrección de la tasa prevista de crecimiento de la demanda interna desde un -1,2% hasta un -1,8% y, por consiguiente, en la revisión a la baja del crecimiento esperado del PIB.

Así, la aportación de la demanda privada al crecimiento ha mejorado en casi dos décimas porcentuales en estas previsiones, y la aportación esperada del sector exterior ha aumentado en tres décimas porcentuales. Por tanto, si la aportación del sector público no experimentase variación alguna con respecto a 2009, el crecimiento del PIB para 2010 sería revisado al alza en casi cinco décimas. Sin embargo, la aportación del consumo y de la inversión públicos pasa de cinco décimas porcentuales positivas en las anteriores previsiones a dos décimas negativas en las actuales, más que contrarrestando la mayor aportación del sector privado y exterior.

En cuanto a las previsiones para **2011**, la corrección de las previsiones con respecto al consumo e inversión públicos es, al igual que en 2010, el principal motivo que explica el

recorte de la previsión de crecimiento del PIB, si bien en este caso también se ha reducido la tasa de crecimiento esperada del consumo de los hogares, debido al impacto inducido sobre el gasto privado que se derivará del menor crecimiento del empleo y de la renta como consecuencia de la caída de la demanda pública. En suma, si 2009 ha sido el año del ajuste del sector privado, ahora llega el momento del ajuste del sector público.

La subida del IVA en el mes de julio va a dar lugar a un adelanto de las compras hacia el segundo trimestre del año, lo que va a inducir un perfil trimestral de aceleración del **consumo privado** en el segundo trimestre y recaída en el tercero, siendo a partir del cuarto trimestre cuando se espera que se consoliden las tasas positivas de crecimiento en el gasto de los hogares. El comportamiento de esta variable va a tener su reflejo en la evolución del PIB, que también sufrirá una ligera recaída en el tercer trimestre tras experimentar una recuperación en el periodo precedente.

Se ha revisado al alza la variación esperada de la **inversión en equipo**, aunque se considera que los crecimientos intertrimestrales registrados en la segunda mitad de 2009 no se repetirán en los próximos trimestres. La recuperación de este agregado puede iniciarse a finales de este ejercicio, esperándose un ascenso del **1,5%** en 2011.

El crecimiento esperado de la **inversión en construcción residencial en 2010 y 2011** se ha revisado ligeramente al alza, fundamentalmente por el positivo comportamiento de la rehabilitación de viviendas, aunque seguirá siendo negativo en ambos ejercicios, con tasas del **-17,7%** y del **-9,6%** respectivamente.

En cuanto al **sector exterior**, su aportación al crecimiento será superior a lo estimado en las anteriores previsiones en ambos ejercicios, pero esta mayor contribución será más que contrarrestada por la aportación más negativa de la demanda nacional por las razones ya expresadas.

La variación del **empleo** (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo) para 2010 se mantiene en un -2,8%, y la de 2011 se recorta hasta una tasa del -0,6%, en consonancia con el mayor recorte de las previsiones de crecimiento para dicho año. La tasa de paro media de 2010 se situará algo por debajo del 20%, y el año próximo se reducirá hasta el 18,8%. El máximo en el número de parados se alcanzará en el primer trimestre de este año (4,5 millones), y posteriormente iniciará un ligero descenso, no porque aumente el empleo, sino por la reducción de la población activa.

El **déficit público** previsto para este año no se modifica (10,8% del PIB), pues el recorte adicional anunciado por el Gobierno en el gasto del Estado se contrarresta por el mayor nivel de partida estimado para 2009. Para 2011, se revisa a la baja hasta el 8,5% del PIB.

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2010-2011 (FUNCAS)

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 24-02-10

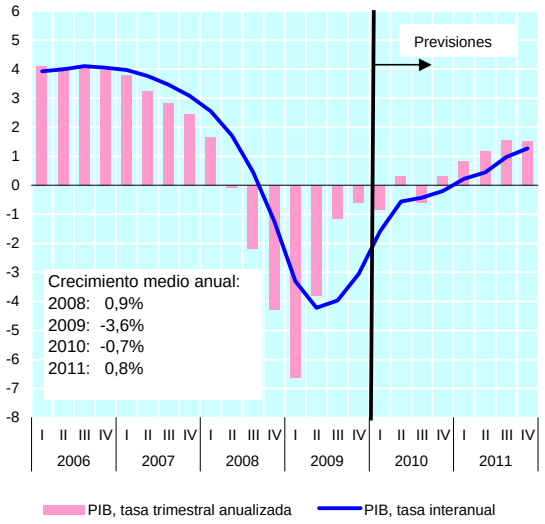
	Datos observados			*Previsiones FUNCAS*		*Variación de las previsiones (a)*	
	Media 1996-2007	*2008*	*2009*	*2010*	*2011*	*2010*	*2011*
1. PIB y agregados, precios constantes							
PIB, pm	**3,7**	**0,9**	**-3,6**	**-0,7**	**0,8**	**-0,2**	**-0,5**
Consumo final hogares	3,8	-0,6	-5,0	0,1	1,2	0,0	-0,3
Consumo final administraciones públicas	4,3	5,5	3,8	-1,0	-1,6	-3,2	-2,8
Formación bruta de capital fijo	6,2	-4,4	-15,3	-7,6	-2,9	0,3	-0,8
Equipo y otros productos	7,2	-2,8	-20,7	-5,7	1,5	-0,2	0,8
Construcción	5,4	-5,5	-11,2	-9,0	-6,1	0,5	-2,0
Construcción residencial	7,7	-10,3	-24,5	-17,7	-9,6	1,4	1,1
Construcción no residencial	3,8	-0,4	1,6	-2,9	-4,1	-0,1	-3,9
Exportación bienes y servicios	6,7	-1,0	-11,5	6,5	6,0	2,3	1,4
Importación bienes y servicios	9,3	-4,9	-17,9	1,6	1,5	0,9	-0,4
Demanda nacional (b)	**4,6**	**-0,5**	**-6,4**	**-1,9**	**-0,3**	**-0,6**	**-1,0**
Saldo exterior (b)	-0,8	1,4	2,8	1,1	1,1	0,3	0,5
PIB precios corrientes: - millardos de euros	--	1088,5	1051,2	1046,5	1065,3	--	--
- % variación	7,4	3,4	-3,4	-0,4	1,8	0,0	-0,2
2. Inflación, empleo y paro							
Deflactor del PIB	3,6	2,5	0,2	0,3	1,0	0,2	0,3
Deflactor del consumo de los hogares	**3,1**	**3,7**	**-0,7**	**1,2**	**1,4**	**0,1**	**0,7**
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,2	-0,6	-6,7	-2,8	-0,6	0,0	-0,4
Productividad por p.t.e.t.c.	0,4	1,5	3,3	2,1	1,4	-0,3	-0,1
Remuneración de los asalariados	7,2	5,3	-3,1	-1,3	0,4	0,2	-0,2
Excedente bruto de explotación	7,3	5,7	-1,0	0,5	3,1	-0,6	-0,6
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,2	6,1	3,7	1,4	1,2	-0,1	0,2
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,8	4,6	0,4	-0,7	-0,2	0,2	0,3
Tasa de paro (EPA)	**11,9**	**11,3**	**18,0**	**19,4**	**18,8**	**0,0**	**0,3**
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)							
Tasa de ahorro nacional	22,2	19,7	19,8	18,6	18,4	0,7	0,9
- del cual, ahorro privado	18,9	18,6	25,2	23,4	21,4	0,6	0,3
Tasa de inversión nacional	26,6	29,3	24,9	23,2	22,3	0,6	0,5
- de la cual, inversión privada	23,1	25,4	20,6	19,0	18,4	0,5	0,4
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	**-4,4**	**-9,5**	**-5,1**	**-4,6**	**-3,9**	**0,1**	**0,5**
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-9,1	-4,7	-4,2	-3,5	0,1	0,5
- Sector privado	-2,5	-5,0	6,7	6,6	5,0	0,1	-0,3
- Sector público (déficit AA.PP.)	-0,9	-4,1	-11,4	-10,8	-8,5	0,0	0,8
Deuda pública bruta	53,4	39,7	55,2	68,0	76,9	0,2	-0,8
4. Otras variables							
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	12,2	12,9	19,0	18,1	17,1	-0,1	-0,4
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	82,3	127,6	124,0	119,9	115,9	1,0	1,2
EURIBOR 3 meses (% anual)	3,6	4,6	1,2	0,9	1,5	-0,3	-0,5
Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)	4,9	4,4	4,0	4,2	4,8	-0,1	0,0
Tipo efectivo nominal euro (% variac. anual)	--	4,7	0,7	-3,8	-3,4	-3,8	0,2

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores (20-11-2009).
(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.
Fuentes : 1996-2009: INE y BE. Previsiones 2010-11: FUNCAS.

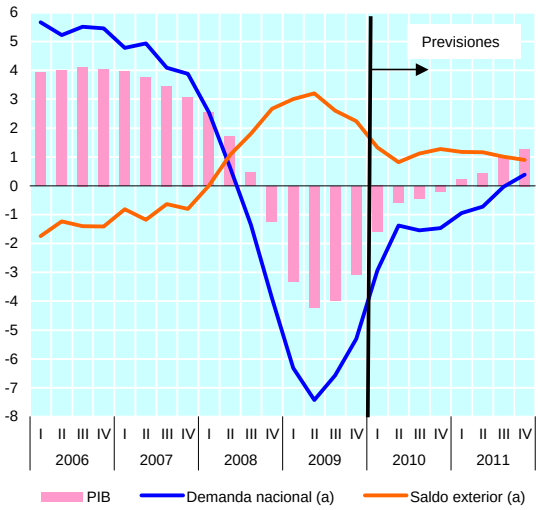
Gráfico 1.- PREVISIONES FUNCAS PARA 2010-2011. PERFIL TRIMESTRAL

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

1.1 - PIB

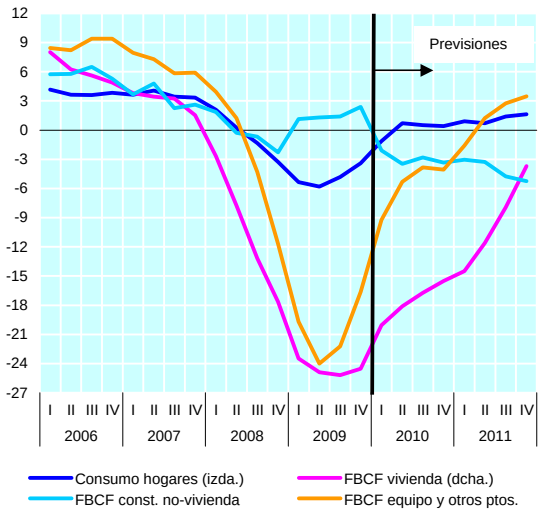


1.2 - PIB, demanda nacional y saldo exterior

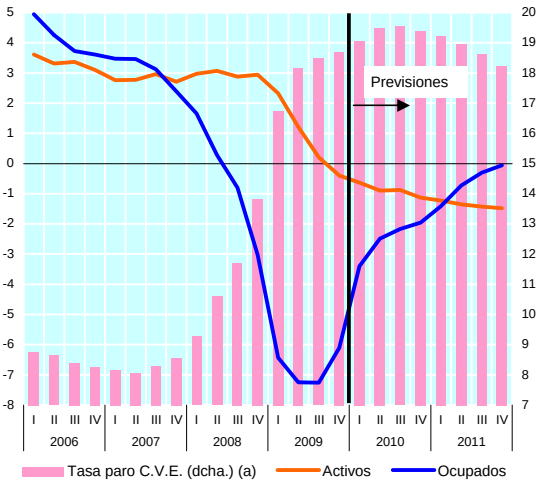


(a) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

1.3 - Agregados de la demanda nacional

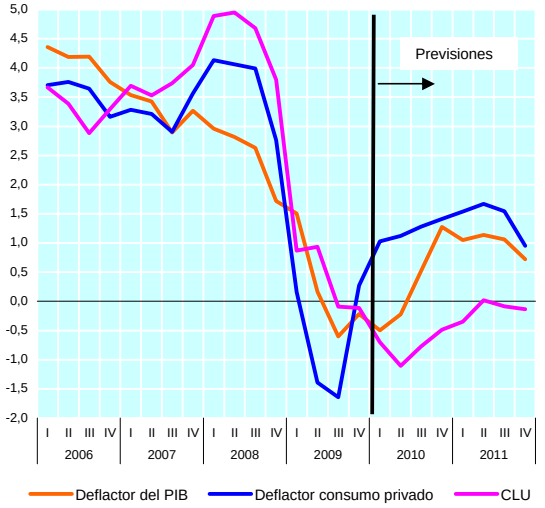


1.4 - Empleo y paro

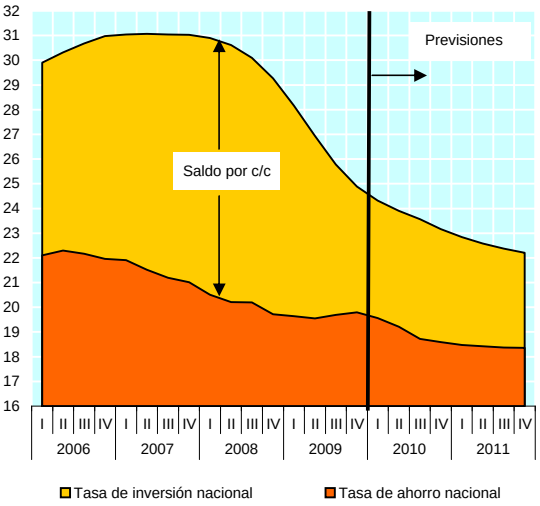


(a) Porcentaje de la población activa.

1.5 - Inflación



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



Fuentes: INE (CNTR) hasta 2009-IV; Previsiones FUNCAS posteriormente.