

# Una prolongada recesión

Los indicadores apuntan a que la economía en España tocará fondo en 2009, aunque afronta la recuperación más tardía de la Unión Europea.

**Ana Lázaro Cartiel y Marina Sopeña Escalona**, economistas de Fundear

**E**n el segundo trimestre de 2009 el conjunto nacional mostró una evolución de la actividad económica más negativa, comportamiento que se perfila desde los últimos compases de 2008 y que contrasta con los síntomas de recuperación de la UE-15. El favorable resultado del consumo privado, ocasionado por la gradual recuperación de la confianza del consumidor, unido a la positiva evolución de países como Alemania y Francia han ayudado a mitigar el debilitamiento de la actividad europea.

Las previsiones de las distintas instituciones muestran que España tocará fondo en 2009 y que será a partir de entonces cuando registre una paulatina recuperación. Según los últimos datos de la Comisión Europea esta recuperación nacional será más tardía que la de los demás países europeos, que comenzarán ya en el segundo semestre de 2009 a registrar tasas de crecimiento positivas. La OCDE prevé en su último informe semestral de junio que el PIB español disminuya un 4,2% en el año 2009 y un más moderado 0,9% en 2010. Por su parte, el Gobierno español pronostica contracciones menos acusadas, del 3,6% y del 0,3%, respectivamente.

De acuerdo con las últimas estimaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral, la economía española anotó de abril a junio de 2009 una caída del PIB del 4,2% en términos interanuales, contracción más intensa que la registrada en los primeros compases del año. Fue el desfavorable comportamiento de la demanda interna lo que debilitó la actividad nacional, ya que la demanda exterior aumentó en dos décimas su con-

tribución positiva al PIB.

El negativo comportamiento de la demanda interna vino determinado por el fuerte descenso del gasto del consumo privado que, influenciado por el deterioro del mercado laboral y por la incertidumbre económica, se redujo entre abril y junio un 5,7%. Por contra, el consumo de las Administraciones Públicas, aunque se desaceleró, siguió mostrando un notable avance del 5,1%. En cuanto a la inversión, la formación bruta de capital fijo intensificó su caída hasta el 17%, como consecuencia directa de la desfavorable evolución de la inversión en bienes de equipo, que disminuyó un 28,9%, debido a los negativos datos tanto de la producción industrial como de las importaciones de este tipo de bienes.

## La demanda externa

La demanda externa evitó un mayor desplome de la producción nacional como consecuencia de una evolución menos desfavorable de las compras y ventas nacionales al exterior. Según los datos de la Agencia Tributaria, en los seis primeros meses de 2009 la balanza comercial evolucionó de manera positiva. El saldo comercial cifró un déficit de 29.158.430 millones de euros reales, un 41,8% menos que en el mismo periodo de 2008. A su vez, las ventas al exterior del periodo se redujeron un 16,2%, provocado principalmente por la caída de las exportaciones de los bienes intermedios. Por su parte, las compras nacionales al exterior cayeron a un ritmo más elevado que el registrado por las exportaciones. Derivado de todo esto, la tasa de cobertura -proporción de importaciones naciona-

les que pueden saldarse con exportaciones- aumentó en los seis primeros meses del año en 12,6 puntos porcentuales, hasta el 71,4%.

Por el lado de la oferta, todas las ramas intensificaron su caída respecto al trimestre anterior, a excepción de agricultura que moderó su descenso hasta anotar un -1% interanual. Industria fue el sector que más redujo su actividad en el segundo trimestre del año (-16,6%). El negativo comportamiento del sector fue constatado por la evolución del índice de producción industrial, que agudizó su contracción respecto a los primeros compases del año y anotó un -22%. La actividad constructora registró un descenso algo mayor que en los primeros meses de 2009, del orden del -6%, si bien se espera que el ritmo de deterioro de la actividad se modere en los próximos trimestres, como consecuencia de la puesta en marcha de los proyectos de obra civil incluidos en el Fondo Estatal de Inversión Local.

El sector terciario, a pesar de sufrir por segundo trimestre consecutivo una reducción de su producción (-1,1%) mostró, junto al sector primario, la evolución menos negativa. Los dos grandes componentes del sector tuvieron un comportamiento dispar, mientras los servicios de mercado intensificaron su caída, los servicios de no mercado elevaron su ritmo de avance en seis décimas respecto al primer trimestre.

En consonancia con la evolución de la actividad, la última información disponible del segundo trimestre de 2009 relacionada con el mercado de trabajo español muestra un nuevo deterioro del mismo. Según el último informe sobre perspectivas de empleo de 2009 de la OCDE, el por-



**PLAN E.** La puesta en marcha de obra civil moderará el descenso de la actividad constructora.

centaje de desempleados sobre la población activa continuará creciendo, y estimó una tasa de paro en España próxima al 20% en 2010, la más alta de los treinta países miembros del organismo. Los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral muestran una reducción del empleo del 7,1% entre abril y junio, ocho décimas más que en el trimestre anterior. Por ramas de actividad, todas ellas destruyeron empleo y el sector de la construcción fue el que lo hizo de forma más intensa (25,3%).

### Evolución nula

La Encuesta de Población Activa referida al segundo trimestre del año confirma, al igual que la Contabilidad Nacional Trimestral, la desfavorable evolución del mercado de trabajo. Así, la EPA cifró en un 7,2% la disminución del número de ocupados, frente al 6,4% que cayó en el trimestre anterior. Analizando los distintos sectores de actividad, en construcción se anotó una caída del 24,6%, moderándose ligeramente respecto al trimestre anterior, probablemente debi-

do a los proyectos incluidos en el Plan de Inversión Local. Sin embargo, el resto de sectores evolucionaron de manera más desfavorable que en los primeros meses del año, con reducciones en el número de ocupados del 13,7% en industria, del 4,2% en agricultura y del 2,7% en servicios.

La población activa ralentizó su crecimiento y la tasa de actividad se situó en el 60,1%. A pesar del menor avance en el número de activos, la notable destrucción de empleo provocó que el número de parados aumentara un 73,7% respecto al mismo periodo del año anterior. Así, el desempleo se situó en 4.137.500 personas y la tasa de paro fue del 17,9%, cinco décimas superior a la del trimestre precedente.

En el segundo trimestre de 2009, los precios de consumo intensificaron su descenso y se redujeron un 0,7%. Según la última información coyuntural disponible, en agosto de 2009 la tasa de variación interanual del IPC fue del -0,8%, anotándose la sexta caída mensual consecutiva. Por tipo de bienes, los precios del grupo de transporte fue-

ron los que más descendieron (-6,4%), los de vivienda continuaron con su desaceleración y, en general, todas las rúbricas más inflacionistas moderaron el ritmo de crecimiento de sus precios. Si se excluyen los alimentos no elaborados y los productos energéticos –inflación subyacente–, en el segundo trimestre se registró un aumento del 1% interanual, seis décimas menos que en los primeros meses del año, por lo que la inflación subyacente siguió evolucionando de manera descendente. Según los últimos datos disponibles esta tendencia continuó y los precios que no incluyen los alimentos no elaborados ni los productos energéticos crecieron un tímido 0,4%.

En el contexto europeo, España está mostrando un ajuste de los precios superior al del conjunto de los países de la zona euro. De este modo, por prime-

ra vez desde el inicio de la UEM se están registrando diferenciales de inflación positivos para España. Los últimos datos disponibles de agosto mostraron un descenso del 0,8% del Índice de Precios de Consumo Armonizado de España y del 0,2% en la zona euro, por lo que el diferencial fue de seis décimas a favor del conjunto nacional. Tan solo en tres países de la zona euro (Irlanda, Portugal y Chipre) la caída de los precios de consumo fue superior a la anotada en España.

Por su parte, los precios industriales se redujeron un acusado 4,2% en el segundo trimestre de 2009, acelerándose el decrecimiento que comenzó a principios de año, explicado principalmente por los descensos registrados en los bienes intermedios y, especialmente, en la energía, cuyos precios disminuyeron un notable 8,9%. Los últimos datos disponibles de julio reflejaron una acusada caída del Índice de Precios Industriales del 6,7%, por lo que, de momento, no se observan signos de moderación en el descenso de los precios industriales. ▽