

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA 2013-2014

1. Revisión de las cifras de Contabilidad Nacional

La revisión de las cifras de Contabilidad Nacional que el INE realizó el pasado mes de agosto ha rebajado notablemente el valor nominal del PIB de los últimos años. Conforme a los nuevos resultados, en 2012 este ascendió a 1.029 miles de millones de euros, cifra inferior en 20.500 millones a la precedente, reducción que resultó tanto de una revisión a la baja del PIB real como, sobre todo, de su deflactor.

Desde el punto de vista de la demanda, y en términos reales, los componentes más afectados por dicha revisión, en un sentido negativo, fueron el consumo privado y la inversión en construcción, mientras que la inversión en bienes de equipo fue revisada al alza. Desde la perspectiva de la oferta, también en términos reales, las cifras de VAB del sector agrícola y de la construcción sufrieron una sensible modificación a la baja, mientras que el de la industria se elevó y el de los servicios se mantuvo prácticamente sin cambios.

Finalmente, desde el punto de vista de la distribución de la renta, la reducción del valor nominal del PIB procedió en su totalidad del excedente bruto de explotación (EBE), mientras que la cuantía de las remuneraciones salariales fue corregida ligeramente al alza.

Las cifras revisadas son, en general, más consistentes con los resultados que ofrecen otras estadísticas e indicadores, especialmente en lo que se refiere a la evolución del EBE, que conforme a las cifras anteriores a la revisión presentaba un crecimiento en los últimos años que contrastaba fuertemente, entre otros, con los resultados de la central de balances del Banco de España.

2. Evolución reciente de la economía española

El PIB sufrió una contracción del 0,1% en el segundo trimestre de 2013 con respecto al trimestre anterior, que en tasa anualizada equivale a una caída del 0,4% (así es cómo se expresarán en adelante las tasas trimestrales de crecimiento). Continuó, por tanto, la tendencia a la ralentización del ritmo de caída de la actividad que ya se había observado en el primer trimestre, cuyo resultado, además, ha sido revisado en un sentido menos negativo hasta una caída anualizada del 1,5%.

Al igual que en el primer trimestre del año, la suavización de la caída del PIB ha sido consecuencia de una contracción menos acusada de la demanda nacional. Tanto en el primer trimestre como en el segundo, la aportación del

sector exterior al crecimiento fue sensiblemente inferior a la registrada en los dos años anteriores.

El consumo privado, que en el primer trimestre había moderado notablemente su ritmo de descenso, prácticamente se estabilizó en el segundo, mientras que el consumo público presentó una recuperación. La formación bruta de capital fijo en construcción ha seguido contrayéndose, mientras que la inversión en bienes de equipo y otros productos ha sorprendido con una tasa de crecimiento positiva por segundo trimestre consecutivo. Las exportaciones crecieron a un ritmo intenso, especialmente las de bienes, aunque también lo hicieron las importaciones. Por sectores, destaca el crecimiento del valor añadido bruto en el sector manufacturero.

El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se redujo un 1,9%, frente a una caída del 4% en el trimestre precedente. Con ello la productividad se elevó un 1,5% en el conjunto de la economía y un 4,3% en las manufacturas. No obstante, debido al incremento registrado por las remuneraciones salariales, los costes laborales unitarios se elevaron ligeramente, si bien en términos interanuales estos siguen descendiendo de forma intensa.

El crecimiento interanual de precios medido a través de la variación del deflactor del PIB fue del 0,7%, aunque el crecimiento del deflactor del consumo fue mayor, un 1,5%, si bien se mueve a la baja.

Con respecto al desequilibrio exterior, la balanza por cuenta corriente arrojó un saldo positivo del 1,8% del PIB en el segundo trimestre, y ya es superavitario en términos tendenciales. La economía también ha dejado de presentar necesidad de financiación frente al exterior, y en el mismo periodo presentó una capacidad de financiación positiva equivalente al 2,7% del PIB.

3. Previsiones 2013-2014

El resultado del PIB del segundo trimestre ha confirmado los indicios a que apuntaban la gran mayoría de los indicadores en cuanto a que la economía se encuentra en una senda de rápida estabilización. A la vista de la información más reciente, dicha senda se ha mantenido en el tercer trimestre del año, en el que probablemente ya se registrará una tasa de crecimiento positiva. No obstante, la recuperación será lenta.

Las previsiones de crecimiento del PIB para 2013 y 2014 se han revisado al alza, hasta -1,2% y 1,0% respectivamente (desde -1,5% y 0,7%). Esto se explica por varios motivos: la modificación en un sentido menos negativo de la tasa de crecimiento del primer trimestre realizada por el INE; el mejor comportamiento de lo esperado de las exportaciones, especialmente las destinadas a países de fuera de la UE; las expectativas más favorables para la economía de la zona euro; la mejoría en las condiciones de acceso a la financiación exterior de la economía española, que se refleja en la caída de la

prima de riesgo; y, especialmente, porque el ajuste fiscal está siendo menos intenso de lo que se había supuesto en anteriores ejercicios de previsiones.

No solo se han revisado al alza las previsiones de crecimiento, sino que la composición del mismo también ha sufrido algunas modificaciones. La caída de la demanda nacional será menor, con una aportación más favorable del consumo y de la inversión en bienes de equipo, pero más negativa de la inversión en construcción. Al mismo tiempo, la aportación del sector exterior será más baja que en anteriores previsiones, a pesar de la sensible revisión al alza del crecimiento esperado para las exportaciones, puesto que las importaciones van a reducirse menos de lo anteriormente previsto.

El consumo privado, cuya estabilización ha sido mucho más rápida de lo que se preveía, empezará a crecer en 2014, si bien de forma todavía muy tímida, puesto que las condiciones –elevada tasa de desempleo, caída de la renta, endeudamiento, reducida tasa de ahorro– siguen sin ser favorables. El consumo público, por el contrario, cabe esperar que continúe ajustándose, debido a la necesidad de cumplir con los objetivos de déficit.

La caída acumulada de la inversión en construcción residencial desde el inicio de la crisis ha sido muy abultada, de modo que se espera una ralentización importante de la misma. No obstante, aún está muy lejos el inicio de una recuperación en este componente de la demanda, que, por tanto, seguirá lastrando la actividad económica durante algunos años, si bien de una forma más suave que hasta ahora.

La inversión en bienes de equipo también crecerá en 2014, gracias al empuje de las exportaciones y a la necesidad de renovar el capital productivo, así como a la situación financiera más saneada de las empresas y a unas condiciones de acceso al crédito algo menos restrictivas. Pese a esto último, el flujo de crédito va a seguir siendo insuficiente, lo que determina que el crecimiento de la inversión será más lento que en otras fases de recuperación cíclica.

El empleo empezará a crecer a mediados de 2014, pero su tasa de crecimiento para el conjunto del año volverá a ser negativa. Sin embargo, se espera una ligera mejoría de la tasa de paro, apoyada sobre la reducción de la población activa, que se derivaría fundamentalmente del descenso de la población en edad de trabajar debido al retorno de inmigrantes.

El saldo de la balanza de pagos por cuenta corriente, así como la capacidad de financiación frente al exterior, serán positivos y crecientes este año y el próximo. Esto intensificará el descenso en ambos ejercicios de la deuda bruta externa. El déficit público esperado se ha revisado al alza, hasta un 6,8% y un 6% del PIB para 2013 y 2014 respectivamente. El volumen de deuda pública podría superar ligeramente el próximo año el 100% del PIB.

Cuadro 1

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2013-14

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha: 9-9-2013

	Datos observados			Previsiones FUNCAS		Variación de las previsiones (a)	
	Media 1996-2007	2011	2012	2013	2014	2013	2014
1. PIB y agregados, precios constantes							
PIB, pm	3,7	0,1	-1,6	-1,2	1,0	0,3	0,3
Consumo final hogares e ISFLSH	3,8	-1,2	-2,8	-2,6	0,3	0,4	0,6
Consumo final administraciones públicas	4,3	-0,5	-4,8	-2,1	-1,6	1,3	-0,1
Formación bruta de capital fijo	6,2	-5,4	-7,0	-6,2	-2,1	1,2	0,4
Construcción	5,6	-10,8	-9,7	-10,3	-4,8	-1,1	-0,2
Construcción residencial	7,3	-12,5	-8,7	-8,4	-4,0	-0,5	-0,4
Construcción no residencial	4,2	-9,2	-10,6	-11,8	-5,5	-1,4	0,0
Equipo y otros productos	7,4	5,8	-2,6	-0,1	1,4	4,4	0,9
Exportación bienes y servicios	6,7	7,6	2,1	5,6	6,0	2,6	-0,3
Importación bienes y servicios	9,3	-0,1	-5,7	-0,2	1,9	4,2	0,2
Demanda nacional (b)	4,5	-2,1	-4,1	-3,1	-0,5	0,8	0,4
Saldo exterior (b)	-0,8	2,1	2,5	1,9	1,5	-0,5	-0,1
PIB precios corrientes: - millones de euros	--	1046,3	1029,0	1024,4	1044,0	-19,4	-15,4
- % variación	7,4	0,1	-1,7	-0,4	1,9	0,1	0,4
2. Inflación, empleo y paro							
Deflactor del PIB	3,6	0,0	0,0	0,8	0,9	-0,2	0,1
Deflactor del consumo de los hogares	3,1	2,5	2,5	1,5	1,5	0,1	0,2
Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.)	3,3	-2,2	-4,8	-3,4	-0,4	0,3	0,5
Productividad por p.t.e.t.c.	0,4	2,3	3,3	2,2	1,4	-0,1	-0,2
Remuneración de los asalariados	7,2	-0,7	-5,6	-3,9	-1,0	0,1	0,4
Excedente bruto de explotación	7,3	1,9	1,6	1,9	5,0	0,1	0,4
Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.)	3,2	1,3	0,2	0,5	-0,2	0,1	0,0
Coste laboral por unidad producida (CLU)	2,8	-1,0	-3,0	-1,7	-1,6	0,1	0,1
Tasa de paro (EPA)	12,2	21,6	25,0	26,4	25,8	-0,1	0,0
3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB)							
Tasa de ahorro nacional	22,2	17,3	18,5	19,8	20,2	0,1	0,0
- del cual, ahorro privado	18,8	22,5	23,3	24,9	24,6	0,5	0,2
Tasa de inversión nacional	26,6	21,2	19,8	18,1	17,3	0,0	-0,1
- de la cual, inversión privada	23,1	18,3	18,0	16,8	16,2	0,1	0,0
Saldo cta. cte. frente al resto del mundo	-4,4	-4,0	-1,2	1,8	2,9	0,2	0,1
Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación	-3,4	-3,5	-0,6	2,5	3,5	0,3	0,2
- Sector privado	-2,6	6,1	10,3	9,3	9,5	0,6	0,4
- Sector público (déficit AA.PP.)	-0,9	-9,6	-10,8	-6,8	-6,0	-0,3	-0,2
Deuda pública bruta	53,5	70,4	85,9	95,3	101,1	1,0	0,3
4. Otras variables							
Tasa de ahorro hogares (% de la RDB)	12,0	11,0	8,1	8,5	8,5	0,4	0,3
Deuda bruta hogares (% de la RDB)	82,5	125,5	123,6	118,8	113,2	-1,9	-2,1
Deuda bruta sociedades no financieras (% del PIB)	82,1	140,5	132,7	126,2	122,6	2,2	4,6
Deuda externa bruta española (% del PIB)	92,5	166,7	167,8	164,7	158,1	1,3	0,3
EURIBOR 12 meses (% anual)	3,7	2,0	1,1	0,5	0,8	0,0	-0,1
Rendimiento deuda pública 10 años (% anual)	5,0	5,4	5,9	4,6	4,3	0,2	0,3

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores.

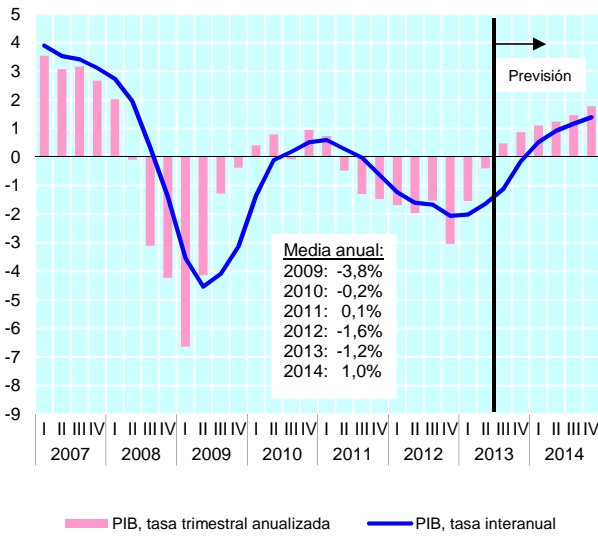
(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuentes: 1996-2012: INE y BE; Previsiones 2013-2014: FUNCAS.

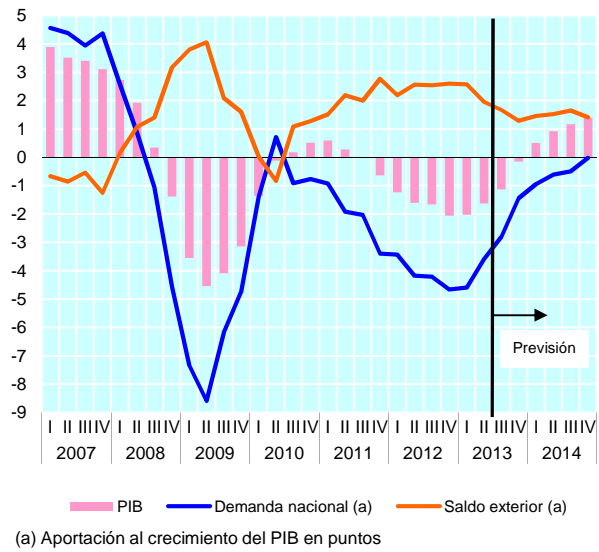
Gráfico 1.- PREVISIONES FUNCAS PARA 2013-2014. PERFIL TRIMESTRAL

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

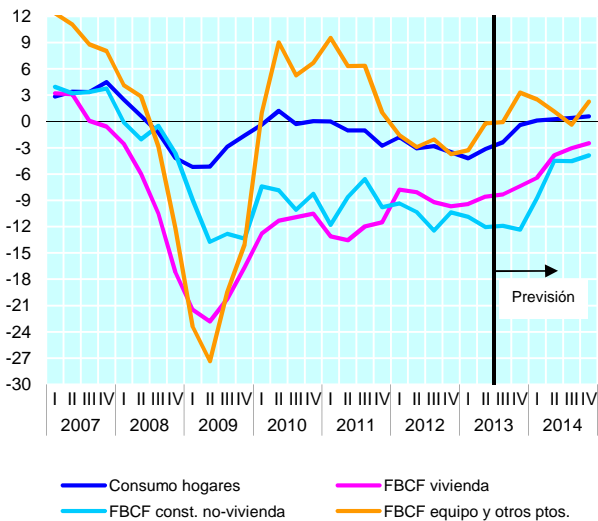
1.1 - PIB



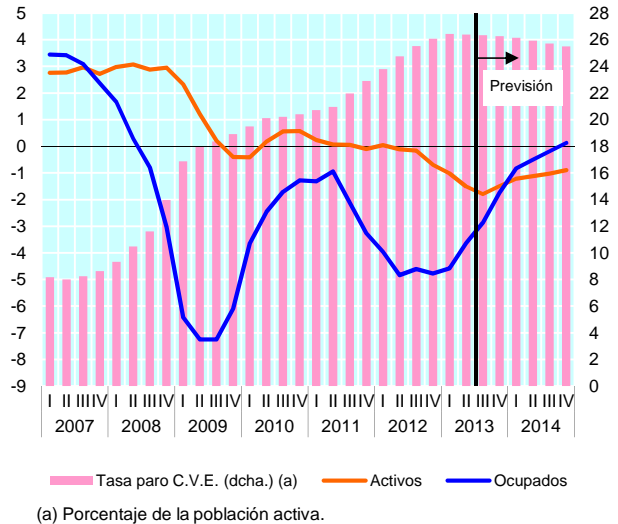
1.2 - PIB, demanda nacional y saldo exterior



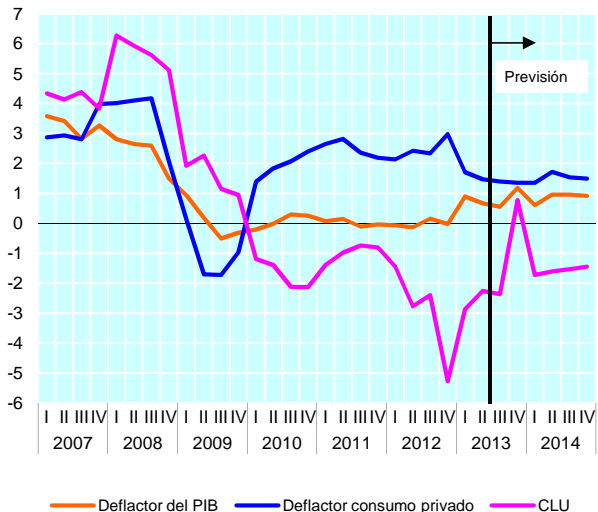
1.3 - Agregados de la demanda nacional



1.4 - Empleo y paro



1.5 - Inflación



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

