
LA ECONOMIA ESPAÑOLA 2008: COYUNTURA ACTUAL Y PERSPECTIVAS

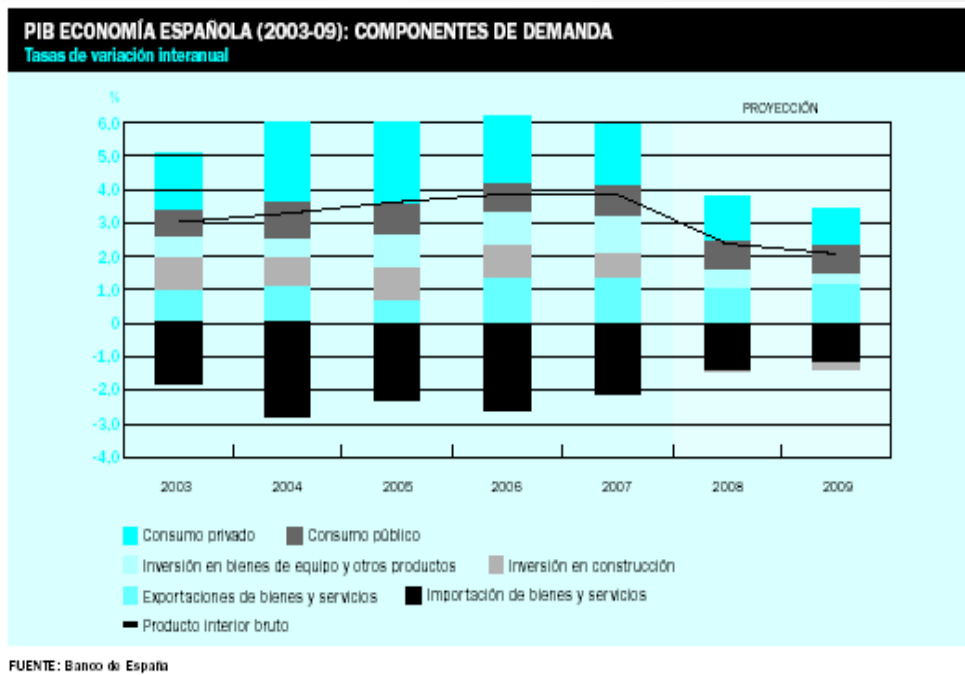
Josep Comajuncosa Ferrer
ESADE

Barcelona, 11 de Junio

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Desaceleración de la tasa de crecimiento.
- Causas:
 - Frenazo de actividad inmobiliaria.
 - Ralentización del Consumo.
 - Ralentización de la Inversión en Bienes de Equipo.
 - Aportación negativa del sector exterior.

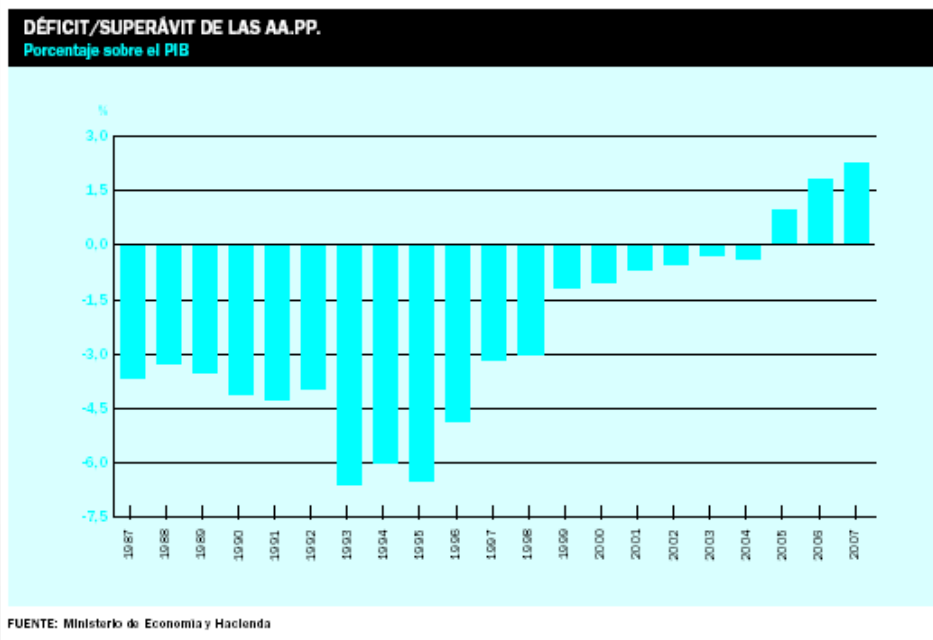
LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Pese al buen punto de partida, a finales de 2007.
- Fortalezas:
 - Alto nivel de empleo.
 - Balances saneados de las empresas.
 - Superávit del Presupuesto del Sector Público.
 - Solidez del Sistema Financiero.

LA ECONOMIA ESPAÑOLA



LA ECONOMIA ESPAÑOLA

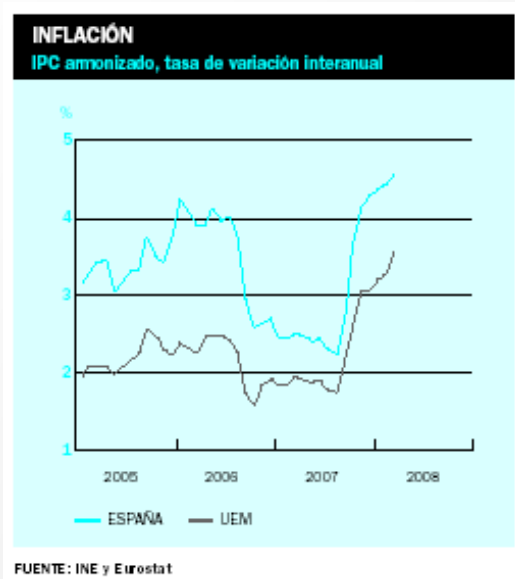
- Empleo:
- Se observa una disminución del empleo como consecuencia de la ralentización:
 - Se abre el interrogante de si afectará:
 - Reciente inmigración (incentivado por políticas de capitalización del subsidio de paro y repatriación).
 - La mayor flexibilidad salarial y movilidad geográfica abre interrogantes sobre la distribución social del ajuste del empleo.

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

■ Inflación:

- La inflación en la economía española ha aumentado por encima del 4% debido básicamente:
 - Aumento del precio de los carburantes
 - Aumento del precio de los alimentos
- Al mantenerse diferencial de inflación respecto zona euro y la pobre evolución de la productividad reducen la competitividad.
 - Es de esperar ajuste salarial y/o del empleo en 2008-2009

LA ECONOMIA ESPAÑOLA



LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Causas de la ralentización del Consumo Privado:
 - Disminución de la Renta Disponible.
 - Subida del Euríbor.
 - Repunte del paro
 - Aumento de la inflación
 - Preferencia por el ahorro (por motivo precaución)
 - Efecto Riqueza Negativo (por vivienda y cartera de inversión)

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Causas de la ralentización de la Inversión en Bienes de Equipo:
 - Deterioro de las Expectativas empresariales (después de años de beneficios elevados).
 - Subida de los tipos de interés.

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Frenazo de la Inversión en Construcción residencial:
- Había sido el pilar más importante de la larga fase de crecimiento experimentada desde 1994.
- Debido al ligero descenso de los precios de la vivienda (fin de la burbuja inmobiliaria).

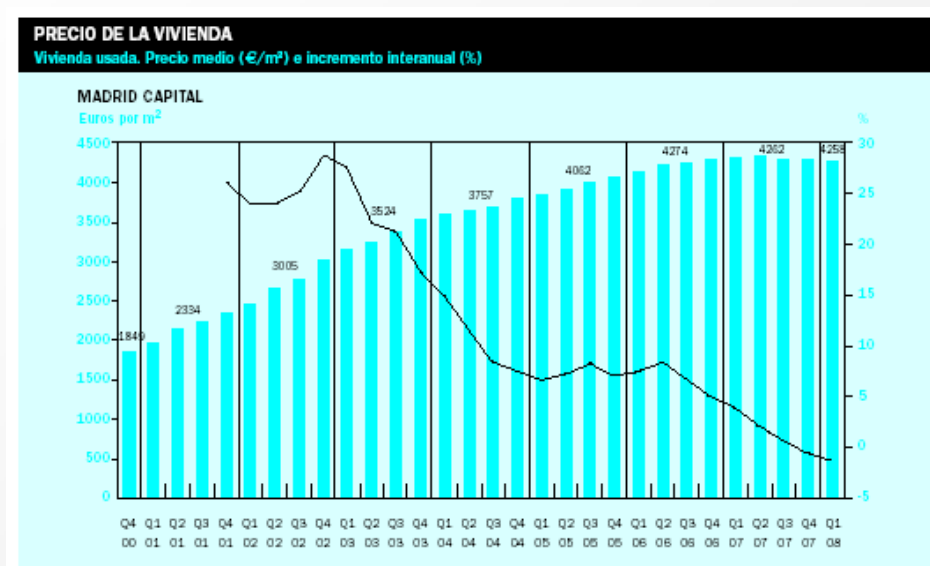
LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Fin de la burbuja inmobiliaria:
- Descenso en picado del número de visados de obra nueva.
- Número de viviendas iniciadas es prácticamente nulo.
- Freno del ritmo de ventas (tanto de vivienda residencial como de inversión).
- Indicadores como el consumo de cemento y la fabricación de materiales de construcción anuncian un contracción aun mayor de la actividad inmobiliaria.

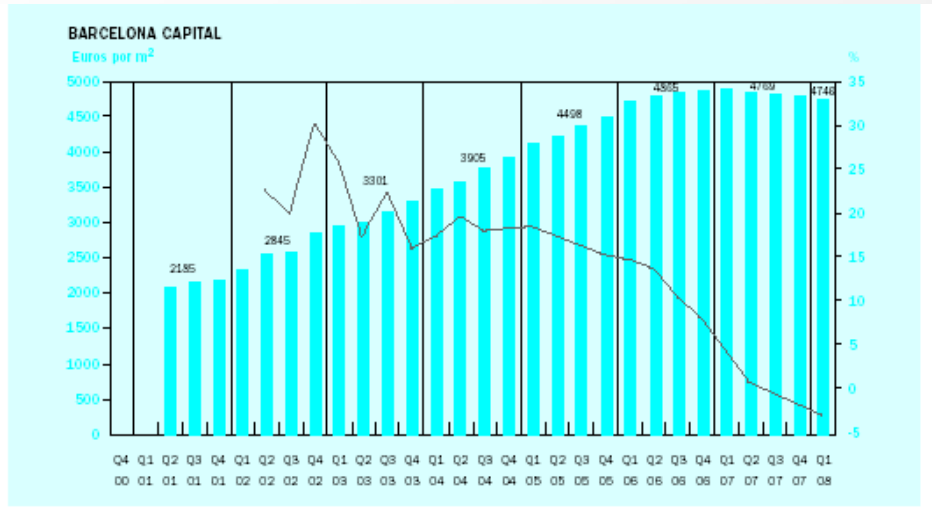
LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Fin de la burbuja inmobiliaria:
- Variable clave será la disminución que finalmente vaya a experimentar el precio de la vivienda:
 - Afectará a empresas inmobiliarias muy apalancadas
 - A familias muy endeudadas
 - Por el efecto riqueza negativo y sus consecuencias sobre el consumo.

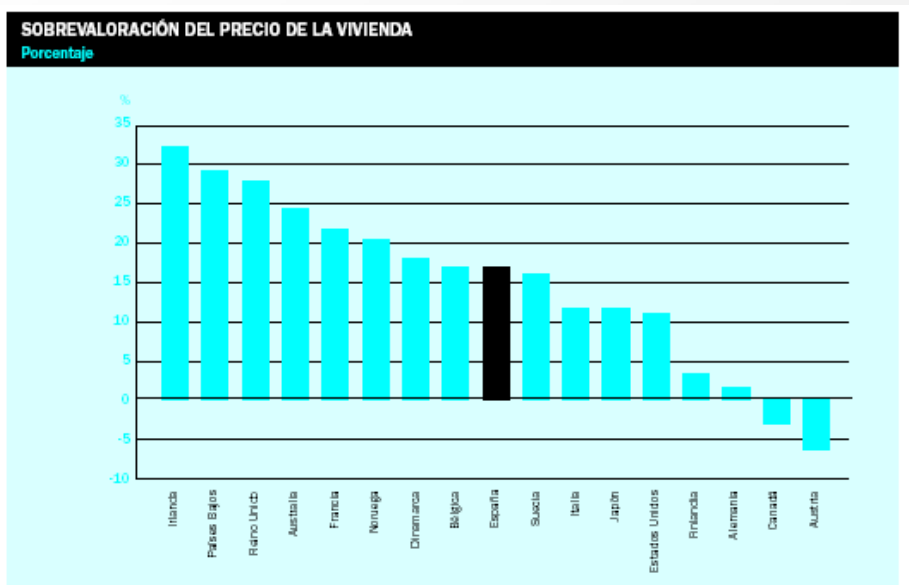
LA ECONOMIA ESPAÑOLA



LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



FUENTE: Fondo Monetario Internacional

LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- **Fin de la burbuja inmobiliaria:**
- Resulta muy difícil realizar predicciones, pero hay consenso en la caída del valor real de la vivienda residencial.
- Afectará particularmente a promociones masivas dedicadas a uso turístico.
- Las empresas están evaluando la reorientación de las promociones ya construidas hacia vivienda protegida o la venta por lotes a inversores internacionales.

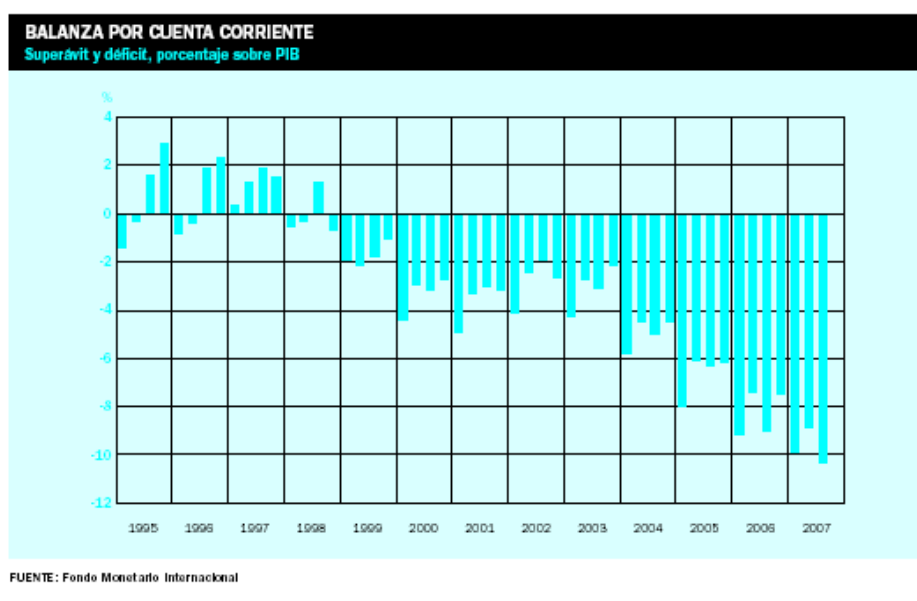
LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- **El sector exterior:**
- Disminuirá su contribución negativa al crecimiento (básicamente debido a la disminución de las importaciones motivada por la desaceleración económica)
- Se mantendrá el gran déficit de la Balanza por cuenta corriente.
 - El segundo en el mundo en cuanto a magnitud (sólo por detrás de Estados Unidos)

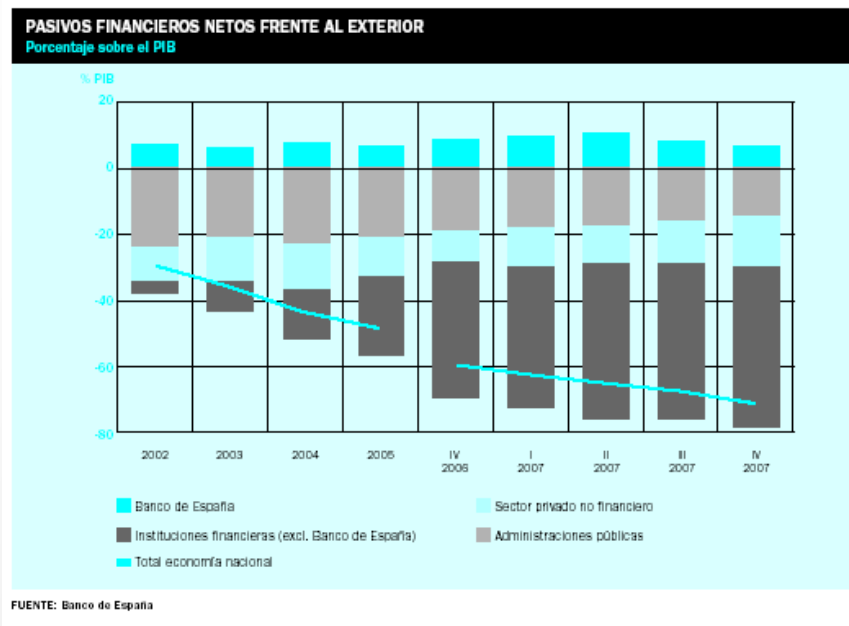
LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- El sector exterior:
 - Déficit de la balanza por cuenta corriente ya ha sobrepasado el 10% del PIB
 - Implica una necesidad de financiación procedente del resto del mundo debido a la insuficiencia del ahorro doméstico.
 - El paraguas que supone el euro ha permitido esta financiación sin una prima de riesgo:
 - Pero la coyuntura global de escasez de liquidez hará que los inversores internacionales finalmente exijan esta prima de riesgo.

LA ECONOMIA ESPAÑOLA



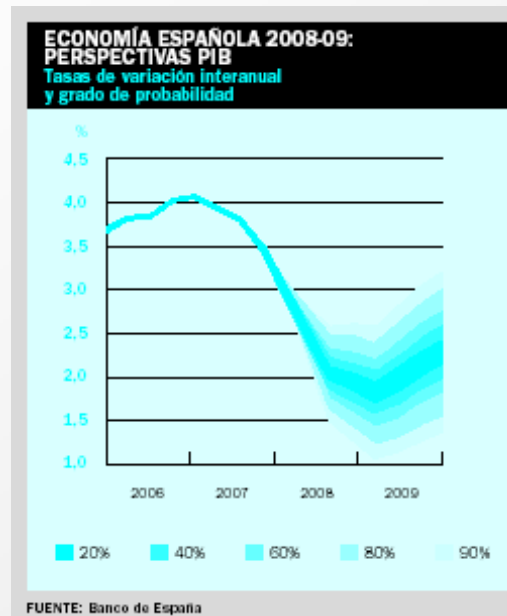
LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



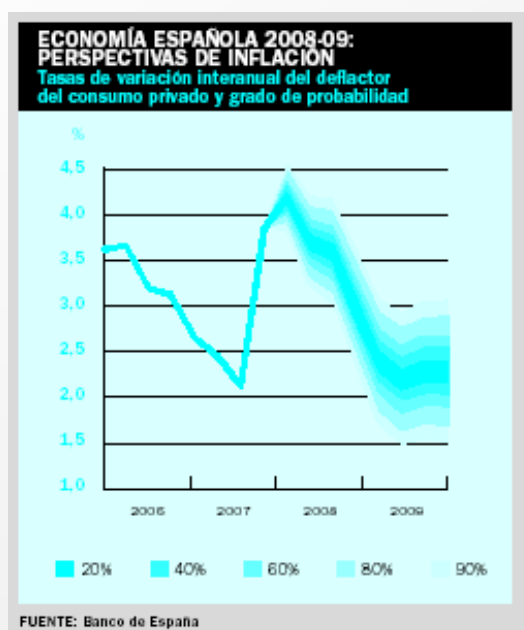
LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

- Previsiones del Banco de España (en marzo de 2008):
- Proyecta un inicio de la recuperación del crecimiento del PIB en 2009
- En un marco de reducción de las presiones inflacionistas desde mediados de este 2008.

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



LA ECONOMIA ESPAÑOLA

- Previsiones del banco de la OCDE (a 4 de junio de 2008):
 - 2008: crecimiento del PIB del 1,6%
 - 2009: crecimiento del PIB del 1,1%