

La Fundación Pedro Barrié de la Maza no se responsabiliza de los contenidos aportados por los autores del análisis

# La economía se frena

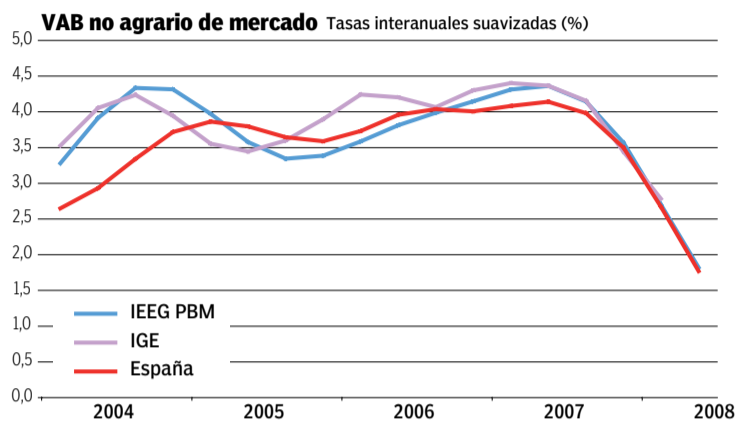
El crecimiento interanual del VAB no agrario de mercado cae al 1,8%

El actual deterioro llevará a un estancamiento de la economía en el segundo semestre

La situación económica se ha deteriorado de manera notable en el segundo trimestre del 2008. El VAB no agrario de mercado (VABNAM) ha crecido un 1,8% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que confirma la fuerte desaceleración de la actividad en lo que llevamos de año. En el mismo periodo, el VABNAM español se incrementó un 1,8%, de manera que Galicia está creciendo al mismo ritmo que el conjunto del Estado.

Las expectativas para los próximos trimestres continúan siendo negativas. En el informe anterior decíamos que el crecimiento para el conjunto del año podría situarse en torno al 2%, pero la evolución de la economía gallega y del entorno nacional e internacional en los últimos meses obliga a realizar una nueva revisión a la baja. En este momento, creemos que el crecimiento del 2008 rondará el 1,5%, aunque se detectan indicios de que podría ser menor y acercarse al 1%. Téngase en cuenta que, dada la evolución en lo que llevamos de año, una previsión de crecimiento del 1,5% para el conjunto del 2008 implica que la actividad se estancará en el segundo semestre, con un crecimiento interanual en el cuarto trimestre que no sobrepasará el 1%.

La actividad se está frenando en todas las grandes ramas de actividad que se integran en el VABNAM. Comenzando con el agregado formado por la energía y la industria, en el primer semestre del año el índice de producción industrial ha retrocedido un -6,3% respecto al mismo periodo del 2007. En la construcción, las licencias de obra mayor han caído desde las 15.785 nuevas viviendas en el primer cua-



La demanda interna del sector privado crece un 1,7% en el segundo trimestre, 0,4% más que en el conjunto del Estado

El empleo se mantiene estable, pero las previsiones son pesimistas debido a la pérdida de dinamismo de la actividad económica

trimestre del 2007, a 10.197 en los cuatro primeros meses del 2008, lo que supone un descenso del -35,4%. En el periodo enero a mayo la licitación oficial de obra civil se ha incrementado un 52%, pero este aumento resulta insuficiente para compensar el descenso de la edificación residencial.

Los servicios de mercado también se resienten de la pérdida de dinamismo de la economía. El índice de cifras de negocio del sector servicios apenas se ha incrementado un 1,8% en el primer semestre respecto al primer semestre del 2007, y en el mismo periodo el índice de comercio al por menor ha crecido un 0,1%. Estos dos indicadores miden la evolución a precios corrientes, lo que implica que los valores a precios constantes en lo que llevamos del 2008 se sitúan por debajo de los niveles alcanzados en el 2007.

La desaceleración de la demanda interna del sector privado está siendo menos acusada que la del VABNAM. Se estima que el crecimiento del segundo trimestre ha sido del 1,7% respecto al mismo periodo del año anterior. En el conjunto del Estado el agregado

formado por el gasto en consumo final de los hogares y la formación bruta de capital se ha incrementado un 1,3%, de modo que la demanda gallega ha crecido un 0,4% más que la nacional.

A corto plazo esperamos nuevas caídas del crecimiento interanual de la demanda y una reducción del diferencial de crecimiento respecto al total español, si bien estimamos que en el conjunto del 2008 la demanda gallega crecerá algo más que la española. El frenazo económico es patente tanto en el consumo privado como en la inversión. La mejor evolución de la construcción en nuestra comunidad autónoma explica el comportamiento más expansivo de la demanda interna del sector privado en Galicia, a través de su aportación a la formación bruta de capital.

La desaceleración de la actividad se deja notar en el mercado de trabajo. Según la Encuesta de Población Activa (EPA), en el segundo trimestre del 2008 los ocupados totales han aumentado un 0,4% respecto al segundo trimestre del 2007, y los afiliados a la Seguridad Social lo han hecho en

un 0,8%. Un análisis más detallado de las cifras revela que el empleo permanece estancado: si se elimina la contribución del componente estacional y se calcula el crecimiento del segundo trimestre respecto al primero, se obtiene un aumento de 0,2% para los ocupados y una caída del -0,1% para los afiliados. Como consecuencia, y dado que la población activa continúa aumentando, se incrementa el número de parados. Así, los parados medidos por la EPA han crecido un 11,3% respecto al segundo trimestre del 2007, en tanto que el paro registrado lo ha hecho en un 5%.

Por lo que respecta a los precios, el segundo trimestre se ha caracterizado por una acusada aceleración en el índice general de precios al consumo. El crecimiento medio en el periodo abril a junio fue del 4,9%, y en el mes de julio llegó al 5,6%. En lo que queda de año los analistas esperan una moderación en los precios internacionales de las materias primas, y del petróleo, lo que se traduciría en una desaceleración del IPC. De esta forma, la tasa de inflación podría situarse en torno al 4% a finales de 2008.

## Tema del trimestre

# La coyuntura empresarial

A principios del 2007, el Instituto Galego de Estatística puso en marcha una encuesta trimestral sobre expectativas empresariales, con el objetivo de conocer las opiniones de los empresarios sobre la situación presente de la economía y su evolución a corto plazo. Esta operación estadística supone una importante aportación para el análisis de la coyuntura económica gallega, ya que hasta su aparición no se disponía de ninguna fuente que permitiese valorar el momento económico desde la perspectiva de las empresas.

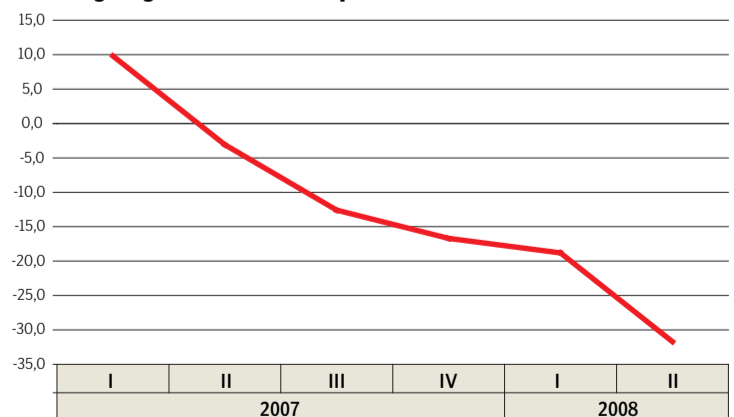
En el gráfico adjunto se ob-

serva la evolución del Índice Galego de Confianza Empresarial (IGACE) para el conjunto de empresas que tienen actividad en Galicia. El IGACE es un indicador sintético que se calcula agregando las respuestas a diversas preguntas, y oscila entre +100 (situación más favorable) y -100 (situación más negativa). El índice muestra que la confianza empresarial viene cayendo desde principios del 2007, antes de que la crisis de las *subprime* en Estados Unidos anunciase el cambio de fase del ciclo. El último dato, sin embargo, es especialmente negativo, ya que rompe la tendencia an-

terior y pone de manifiesto que los empresarios creen que se ha producido un fuerte deterioro de la situación económica en los meses previos al verano.

Esta evolución del IGACE se corresponde con el porcentaje de empresas que declara que su actividad principal se ha incrementado en el trimestre corriente. Este porcentaje pasó del 32,6% en el primer trimestre del 2007, al 10,6% en el segundo de 2008. Las empresas que, por el contrario, afirmaron que su actividad principal estaba disminuyendo pasaron del 11,3% a principios del 2007, al 52,6% en la primavera del 2008.

Índice gallego de confianza empresarial



El nuevo contexto económico al que se enfrentan las empresas también se refleja en los factores que limitan el desarrollo de su actividad. Desde que se comenzó a realizar la encuesta hasta el primer trimestre del 2008, la escasez de mano de

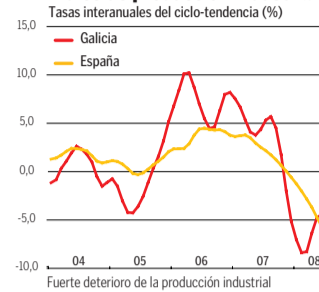
obra, y en especial de mano de obra cualificada, ha constituido la principal preocupación de las empresas gallegas. En el primer trimestre del 2008, el 43,9% de los empresarios declaró que tenía dificultades para contratar personal con

## Indicadores económicos

### Tasa de crecimiento interanual

	GALICIA					ESPAÑA				
	2007	Acum. 2008	Penúlt. dato	Último dato	Período último dato	2007	Acum. 2008	Penúlt. dato	Último dato	Período últ. dato
<b>ACTIVIDAD: INDUSTRIA</b>										
Índice de producción industrial	3,6	-6,3	-6,1	-4,4	jun-08	2,3	-3,1	-7,6	-9,5	jun-08
Índice de clima industrial (nivel)	6,7	-2,6	-2,6	-7,8	jul-08	-0,7	-10,5	-16,6	-15,8	jul-08
Utilización capacidad productiva (nivel)	83,3	86,4	85,2	87,5	2T-08	81,3	80,8	81,3	80,3	2T-08
Ocupados en la industria	1,6	-0,1	-3,6	3,7	2T-08	-0,9	1,6	2,3	0,9	2T-08
<b>ACTIVIDAD: CONSTRUCCION</b>										
Viviendas a construir	10,9	-35,4	-54,8	-6,3	abr-08	-14,0	-50,5	-51,7	-49,4	feb-08
Edificación, superficie a construir total	16,4	-24,7	-35,8	-1,0	abr-08	-10,9	-40,9	-42,5	-39,3	feb-08
Licitación oficial	-1,3	10,0	118,3	-96,2	may-08	-14,9	10,8	65,1	-67,4	may-08
Ocupados en la construcción	6,0	-3,5	-0,6	-6,4	2T-08	6,1	-4,8	-1,7	-7,9	2T-08
<b>ACTIVIDAD: SERVICIOS</b>										
Índice del comercio al por menor	4,9	-0,1	-5,2	0,8	jul-08	4,8	0,4	-4,8	0,9	jul-08
Índice de cifras de negocio	8,8	1,8	-0,4	-6,5	jun-08	6,7	1,3	-2,1	-4,8	jun-08
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros	3,9	1,6	-4,6	-4,9	jul-08	2,3	0,8	-2,8	0,4	jul-08
Transporte aéreo de pasajeros	13,1	1,6	-4,1	-7,9	jun-08	9,1	4,3	-2,4	2,3	may-08
Consumo de gasóleo automoción	4,7	1,8	6,1	0,9	may-08	4,6	1,8	-9,3	7,9	abr-08
Ocupados en los servicios	3,6	4,1	5,6	2,6	2T-08	3,9	2,4	2,8	2,1	2T-08
<b>DEMANDA</b>										
Crédito al sector privado	19,3	13,0	17,8	13,0	1T-08	21,2	14,6	17,1	14,6	1T-08
Matriculación de turismos	1,8	-22,7	-33,7	-29,6	jul-08	-1,6	-19,2	-30,5	-26,5	jul-08
Índice confianza consumidor (nivel)	-18,9	-32,1	-38,0	-36,1	jul-08	-13,3	-27,6	-38,0	-39,0	jul-08
Matriculación de vehículos de carga	4,8	-27,0	-42,6	-41,1	jul-08	0,3	-34,1	-44,8	-46,6	jul-08
IPI bienes de equipo	9,2	-5,7	-8,7	-9,8	jun-08	6,3	-1,0	-5,4	-10,8	jun-08
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>										
Importaciones totales	6,0	-12,8	-8,9	-16,4	may-08	8,0	10,1	17,9	2,7	may-08
Importaciones de bienes de consumo	2,9	-8,4	1,1	-8,0	may-08	6,2	-2,7	3,2	-2,7	may-08
Importaciones de bienes de equipo	-18,1	-73,6	-34,3	-78,6	may-08	7,1	-11,6	4,9	-19,7	may-08
Importaciones de bienes intermedios	11,4	-1,0	-9,8	-3,9	may-08	9,0	19,5	26,4	8,7	may-08
Exportaciones totales	9,4	-4,9	11,5	-14,0	may-08	6,8	8,6	24,8	3,8	may-08
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>										
Población activa	1,6	1,4	1,5	1,2	2T-08	2,8	3,0	3,0	3,1	2T-08
Ocupados	2,5	1,2	2,1	0,4	2T-08	3,1	1,0	1,7	0,3	2T-08
Afiliados a la Seguridad Social	3,6	1,5	1,3	-0,2	jun-08	3,0	0,6	-0,9	-0,7	jun-08
Parados	-8,5	3,3	-3,7	11,3	2T-08	-0,2	26,0	17,1	35,3	2T-08
Tasa de paro EPA (nivel)	7,6	8,3	8,3	8,3	2T-08	8,3	10,0	9,6	10,4	2T-08
Paro registrado	-6,7	2,8	6,7	6,7	jul-08	0,0	15,8	21,6	23,2	jul-08
<b>PRECIOS Y COSTES</b>										
Índice de precios al consumo, general	2,5	4,8	5,4	5,6	jul-08	2,8	4,6	5,0	5,3	jul-08
IPC sin alimentos no elab. ni prod. energ.	2,4	3,4	3,5	3,6	jul-08	2,7	3,3	3,3	3,5	jul-08
Índice de precios industriales	3,7	7,3	8,2	9,6	jul-08	3,3	7,8	9,0	10,2	jul-08
Índice de valor unitario, importaciones	-4,7	13,0	11,6	6,3	may-08	1,0	3,9	4,3	6,4	may-08
Índice de valor unitario, exportaciones	7,4	3,1	3,8	4,5	may-08	2,5	2,1	1,6	0,5	may-08
Coste laboral por trabajador y mes	3,7	3,7	4,9	3,7	1T-08	4,0	5,0	4,1	5,0	1T-08
Incremento salarial pactado en convenio	3,3	4,2	4,2	4,1	jun-08	2,9	3,4	3,5	3,5	jun-08

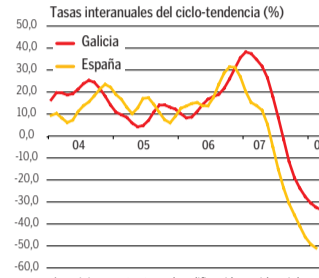
#### Índice de producción industrial



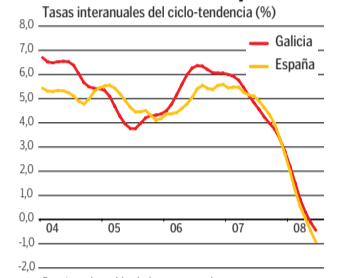
#### Índice de clima industrial



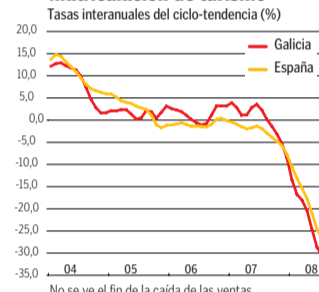
#### Viviendas a construir



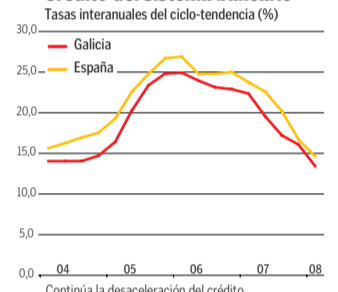
#### Índice del comercio al por menor



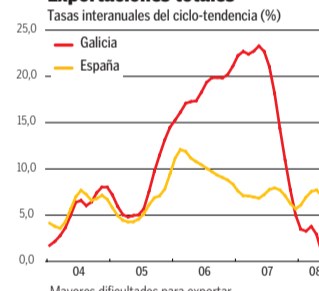
#### Matriculación de turismo



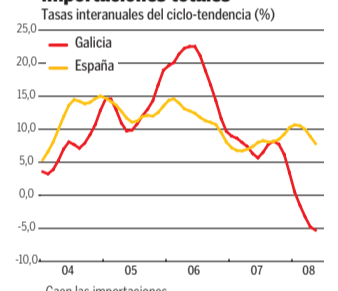
#### Crédito del sistema bancario



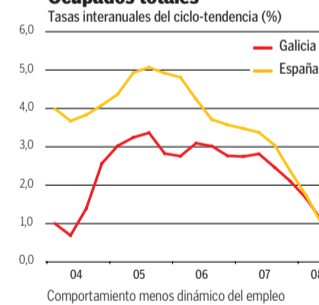
#### Exportaciones totales



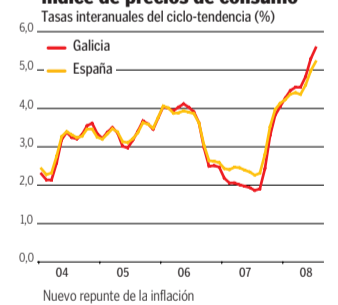
#### Importaciones totales



#### Ocupados totales



#### Índice de precios de consumo



### Fuerte caída de la confianza empresarial en el segundo trimestre

formación especializada, y un 9,5% afirmó que no encontraba personal sin cualificar. El porcentaje de empresas con problemas financieros, por el contrario, se situó en el 32%, una cifra que se mantenía bastante estable desde el segundo trimestre del 2007.

Este patrón se ha roto en el segundo trimestre. Por primera vez el principal problema de las empresas es la financiación, con un 43,1% que declara tener dificultades para

### Financiación y falta de mano de obra cualificada, principales problemas

conseguir la financiación adecuada. La escasez de mano de obra cualificada afecta ahora a un 34,9% de las empresas, a lo que hay que añadir otro 5,6% que lamenta la falta de mano de obra sin cualificar. A pesar de que llevamos ya varios meses instalados en un clima de continuo deterioro de las expectativas y de aumento de la incertidumbre sobre la situación económica, los resultados del segundo trimestre del 2008 muestran que se ha producido

un cambio cualitativo en las preocupaciones de los empresarios, que muy probablemente repercutirá negativamente en el mercado de trabajo.

En efecto, las perspectivas a muy corto plazo son pesimistas. Un 48,1% de los empresarios cree que el empleo disminuirá en el tercer trimestre, frente a un 48,2% que opina que permanecerá constante, y sólo un 3,7% afirma que aumentará. El porcentaje que espera una caída del empleo aumentó en 10 puntos en un solo trimestre, pues pasó del 38,9% que preveía que en el segundo trimestre se iba a producir una caída, al ya mencionado 48,1%. Las expectativas sobre el resultado neto de explotación son aún peores: el 55,4% considera que se reducirá en el tercer trimestre, el 36%

### Factores que limitan el desarrollo de la actividad empresarial

	Falta de mano de obra cualificada	Falta de mano de obra no cualificada	Falta de suministros	Problemas financieros	Sin dificultades
2007 / I	32,9	4,2	0,3	8,9	26,2
2007 / II	49,1	4,3	1,0	32,1	17,3
2007 / III	40,7	2,4	0,7	24,0	39,6
2007 / IV	42,0	8,4	1,6	31,6	30,1
2008 / I	43,9	9,5	4,9	32,0	31,4
2008 / II	34,9	5,6	5,8	43,1	30,8

que se mantendrá estable y un 8,6% que crecerá.

Esta nueva entrega de la confianza empresarial que elabora el Instituto Galego de Estadística revela un cambio, por parte de los empresarios, en la percepción de la magnitud y extensión de los problemas que

atraviesa la economía. Los datos del segundo trimestre suponen una ruptura con el patrón de comportamiento que se venía observando en el pasado más reciente, que se traduce en un endurecimiento de las condiciones en que las empresas llevan a cabo su actividad.