

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

Por debajo del 1%

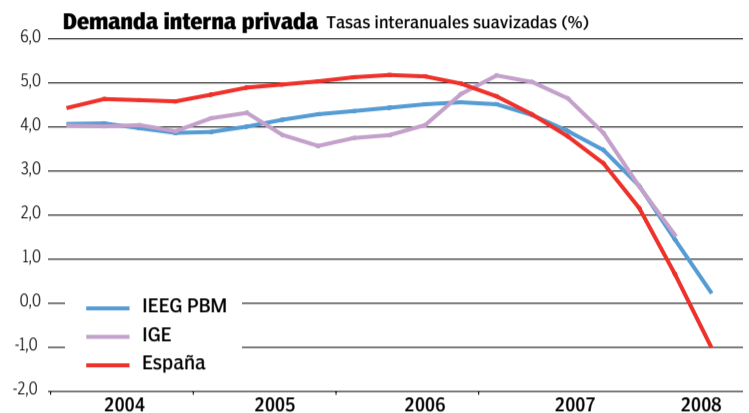
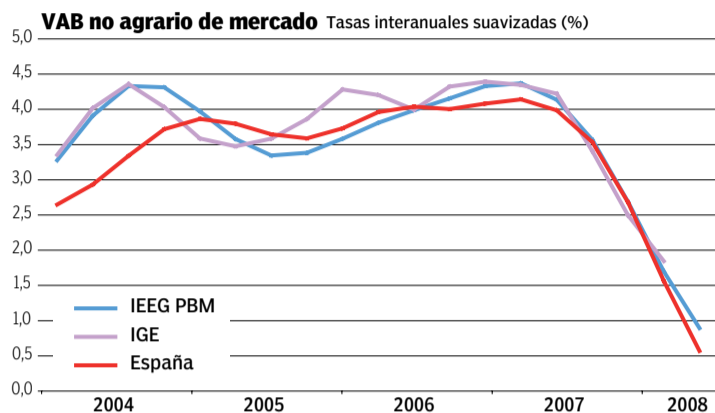
El VAB no agrario de mercado crece un 0,9% en el tercer trimestre de 2008

Fuerte deterioro del gasto en consumo e inversión, que sólo aumenta un 0,3% en tasa interanual

■ La evolución de la actividad en el tercer trimestre de 2008 ha confirmado los pronósticos más pesimistas, con un crecimiento del VAB no agrario de mercado (VABNAM) del 0,9% respecto al mismo trimestre del año anterior. En el mismo periodo el VABNAM español ha crecido un 0,6%, de modo que la coyuntura es algo más expansiva en Galicia que en el conjunto nacional.

Las perspectivas a corto plazo continúan deteriorándose, a pesar de que el ritmo de actividad en los tres últimos meses coincide en lo esencial con lo que se preveía en el informe de septiembre. Hace tres meses afirmábamos que el crecimiento del VABNAM para el conjunto de 2008 rondaría el 1,5%, aunque podría ser menor y acercarse al 1%. Si atendemos estrictamente a la evolución de los indicadores de oferta, en este momento el crecimiento previsto para 2008 se situaría en el 1,4%, y en consecuencia la situación coyuntural no sería tan negativa como se da a entender al comienzo de este párrafo. No obstante, en el horizonte asoman dos grandes interrogantes, relacionados con la demanda y el empleo, que plantean serias dudas sobre la capacidad de la economía de mantener el ritmo de crecimiento actual.

Comencemos por la demanda interna del sector privado, es decir, por el agregado formado por el gasto en consumo final de los hogares y la formación bruta de capital. En el informe de septiembre estimábamos que en el segundo trimestre la demanda había crecido un 1,7%, cuatro décimas más que en el conjunto del Estado. En el



■ **La pérdida de dinamismo es menos acusada en Galicia, y aumenta el diferencial de crecimiento respecto al conjunto del Estado**

■ **La debilidad de la demanda del sector privado y la pérdida de puestos de trabajo hacen difícil que se mantenga el ritmo de crecimiento actual**

tercer trimestre creemos que el diferencial se ha incrementado hasta el 1,3%, pero no debido a un relanzamiento del gasto de los consumidores e inversores, sino a un fuerte deterioro de dicho gasto en nuestra comunidad unido a una caída aún mayor en el agregado nacional. Así, estimamos que en el tercer trimestre el crecimiento interanual de la demanda interna del sector privado ha sido del 0,3% en Galicia y del -1% en el conjunto español, lo que en la práctica implica crecimientos intertrimestrales negativos en ambos casos.

La evolución de la demanda es la principal novedad de los recientes datos económicos. El retroceso de la demanda es mucho más acusado de lo que se preveía hace tres meses, y la debilidad del gasto del sector privado se está erigiendo en un importante freno a la expansión de la actividad. Cuando elaboramos el informe de septiembre nuestros modelos apuntaban a un crecimiento de la demanda para el conjunto de 2008 del 1,7% para Galicia y del 1,1% para España. En estos momentos, contando con la información de la evolución de los indicado-

res de coyuntura hasta agosto, septiembre u octubre, según los casos, estimamos que en 2008 la demanda podría crecer en Galicia un 1%, frente a una caída del -0,1% para el conjunto español.

El segundo interrogante se deriva del comportamiento del empleo. Hasta hace poco el incremento del paro reflejaba el aumento de la población activa, con un número de ocupados que permanecía estable o caía ligeramente. Sin embargo, en el tercer trimestre de 2008 los ocupados corregidos de estacionalidad cayeron un -0,4% respecto al segundo trimestre: caída del -3% en la industria, caída del -8,5% en la construcción, y aumento del 0,9% en los servicios.

Pero la Encuesta de Población Activa no refleja el impacto real del mal momento de la economía sobre el mercado laboral. En el tema del trimestre analizamos la evolución del empleo a partir de los afiliados a la Seguridad Social, para los que se dispone de información mensual, y exponemos nuestra tesis de que en el mes de septiembre se produjo un proceso de ajuste y redimensionamiento de

las plantillas. Al ser una estadística de periodicidad trimestral, la EPA mide la situación del mercado de trabajo en el conjunto del tercer trimestre, y en consecuencia es muy probable que no recoja en toda su magnitud el deterioro que se produjo al final del mismo.

La debilidad de la demanda del sector privado y la pérdida de puestos de trabajo se alimentan mutuamente, y frenan cualquier intento de reactivar la economía. Tal y como decíamos antes, y si se atiende exclusivamente a la evolución de los indicadores de oferta, la situación actual, siendo mala, al menos no ha empeorado respecto a las previsiones. Pero el contexto presente está dominado por la atonía de la demanda, derivada de la pérdida de puestos de trabajo, la incertidumbre sobre el futuro de los que mantienen su empleo, la falta de financiación al consumo y a la inversión, y la recesión en los mercados del resto de España e internacionales. En este contexto parece muy difícil que las empresas logren dar salida a su producción y mantener los niveles de actividad actuales.

Tema del trimestre

El ajuste de septiembre

■ La evolución reciente del número de afiliados a la Seguridad Social revela que se ha producido un fuerte deterioro del empleo desde el pasado mes de septiembre. Los datos corregidos de estacionalidad ponen de manifiesto que en septiembre - octubre el número de afiliados ha disminuido en 11.500 personas respecto al promedio de junio a agosto, un 1,1% en términos relativos. Esta brusca caída apunta a que muchas empresas han redimensionado sus plantillas a la vuelta de las vacaciones de verano, desencadenando un proceso de ajuste en el empleo de nuestra economía.

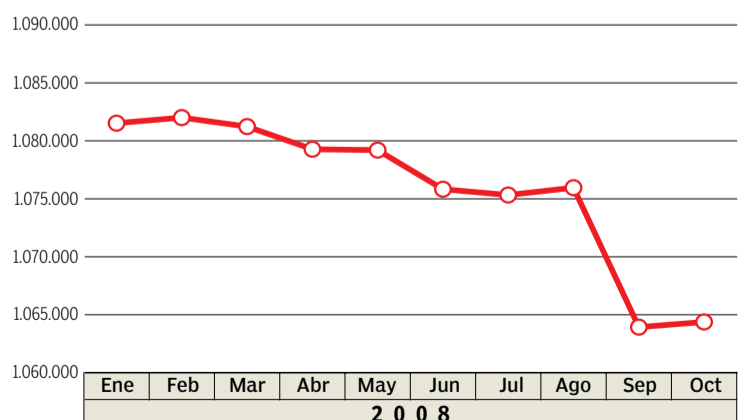
Este ajuste no se ha producido de manera homogénea en todas las actividades. Así, entre las ramas que pierden empleo encontramos dos patrones de comportamiento diferentes. Por un lado están las que se deterioran de manera sistemática desde comienzos de 2008, siguiendo un patrón bastante estable. Por otro, las que tenían una evolución más positiva hasta agosto, y que esperaron a septiembre para adaptarse a la nueva situación económica.

El agregado formado por la industria y la energía responde al primer patrón. La afiliación cae en torno al 0,3% mensual desde

enero, de modo que en lo que va de año se perdieron 5.600 empleos. Sin embargo, el ajuste de septiembre es manifiesto en la rama de fabricación de vehículos de motor. En el periodo de junio a agosto la afiliación corregida de estacionalidad se estimaba en 19.800 personas; el promedio septiembre - octubre ronda las 18.300, lo que supone casi 1.500 empleos menos que equivalen a una reducción del 7,5%.

La construcción pierde empleo de forma regular, sin que se detecte ningún efecto especial en septiembre. Desde el mes de marzo el número de

Afiliados a la Seguridad Social corregidos de estacionalidad



afiliados cae un 0,9% mensual, con lo que hasta octubre se llevan perdidos 11.000 empleos en lo que va de año, una caída del 8% respecto a los afiliados de diciembre de 2007.

En los servicios el ajuste de septiembre es notorio. El nú-

mero de afiliados corregido de estacionalidad estaba creciendo hasta agosto, y en dicho mes se llegó a las 686.000 personas. En septiembre bajó a 678.000 y, aunque se recuperó algo en octubre, la afiliación en el sector ha dejado de crecer y por lo

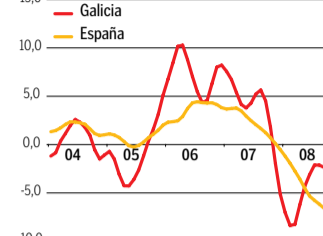
Indicadores económicos

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
ACTIVIDAD: INDUSTRIA										
Índice de producción industrial	3,6	-4,5	-7,2	0,4	sep-08	2,3	-3,7	-11,0	-4,5	sep-08
Índice de clima industrial (nivel)	6,7	-6,7	-16,0	-25,5	sep-08	-0,7	-13,8	-20,8	-25,8	oct-08
Utilización capacidad productiva (nivel)	83,3	86,4	85,2	87,5	2T-08	81,3	80,3	80,3	79,3	3T-08
Ocupados en la industria	1,6	0,0	3,7	0,2	3T-08	-0,9	0,8	0,9	-1,0	3T-08
ACTIVIDAD: CONSTRUCCION										
Viviendas a construir	10,9	-45,6	-16,1	-67,1	may-08	-14,0	-53,7	-42,8	-64,8	may-08
Edificación, superficie a construir total	16,4	-39,3	-10,2	-68,9	may-08	-10,9	-45,4	-33,5	-55,7	may-08
Licitación oficial	-1,3	-3,5	13,5	-63,0	ago-08	-14,9	-3,0	-9,3	12,2	ago-08
Ocupados en la construcción	6,0	-6,5	-6,4	-12,4	3T-08	6,1	-7,6	-7,9	-13,0	3T-08
ACTIVIDAD: SERVICIOS										
Índice del comercio al por menor	4,9	-0,4	-2,1	-0,4	sep-08	4,8	-0,1	-2,8	-1,1	sep-08
Índice de cifras de negocio	8,8	1,2	1,9	-2,3	ago-08	6,7	0,3	-0,2	-4,5	ago-08
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros	3,9	-0,8	-4,9	-8,4	ago-08	2,3	0,0	-0,5	-3,2	sep-08
Transporte aéreo de pasajeros	13,1	-2,6	-12,1	-13,3	ago-08	9,1	-1,3	-8,8	-10,9	oct-08
Consumo de gasóleo automoción	4,7	0,9	-6,7	4,4	jul-08	4,6	-2,1	-0,7	-8,2	ago-08
Ocupados en los servicios	3,6	3,6	2,6	2,6	3T-08	3,9	2,3	2,1	1,9	3T-08
DEMANDA										
Crédito al sector privado	19,3	13,4	13,0	13,8	2T-08	21,2	12,7	14,6	11,0	2T-08
Matriculación de turismos	1,8	-24,6	-36,5	-28,0	sep-08	-1,6	-23,5	-31,7	-38,9	oct-08
Índice confianza consumidor (nivel)	-18,9	-34,3	-38,1	-42,5	oct-08	-13,3	-31,3	-39,0	-44,0	oct-08
Matriculación de vehículos de carga	4,8	-30,3	-49,3	-39,7	sep-08	0,3	-39,0	-48,1	-54,3	oct-08
IPI bienes de equipo	9,2	-6,7	-24,8	-6,4	sep-08	6,3	-1,4	-15,2	-0,8	sep-08
COMERCIO EXTERIOR										
Importaciones totales	6,0	-7,1	8,9	4,6	ago-08	8,0	6,7	5,1	-1,1	ago-08
Importaciones de bienes de consumo	2,9	-10,9	-8,0	-22,3	jun-08	6,2	-6,6	-7,6	-14,8	ago-08
Importaciones de bienes de equipo	-18,1	-69,2	-78,6	-4,2	jun-08	7,1	-14,1	-11,2	-26,5	ago-08
Importaciones de bienes intermedios	11,4	-0,6	-3,9	1,0	jun-08	9,0	16,0	13,1	9,2	ago-08
Exportaciones totales	9,4	-8,3	-6,0	-12,8	ago-08	6,8	6,5	12,2	0,0	ago-08
MERCADO DE TRABAJO										
Población activa	1,6	1,5	1,2	1,9	3T-08	2,8	3,0	3,1	2,9	3T-08
Ocupados	2,5	0,8	0,4	0,0	3T-08	3,1	0,4	0,3	-0,8	3T-08
Afiliados a la Seguridad Social	3,6	0,7	-1,3	-1,2	oct-08	3,0	-0,1	-2,4	-2,7	oct-08
Parados	-8,5	10,7	11,3	28,5	3T-08	-0,2	32,3	35,3	45,0	3T-08
Tasa de paro EPA (nivel)	7,6	8,4	8,3	8,5	3T-08	8,3	10,5	10,4	11,3	3T-08
Paro registrado	-6,7	5,4	11,3	15,1	oct-08	0,0	20,3	30,1	37,6	oct-08
PRECIOS Y COSTES										
Índice de precios al consumo, general	2,5	4,7	4,9	3,6	oct-08	2,8	4,5	4,5	3,6	oct-08
IPC sin alimentos no elab. ni prod. energ.	2,4	3,4	3,7	2,9	oct-08	2,7	3,3	3,4	2,9	oct-08
Índice de precios industriales	3,7	7,5	8,5	7,5	sep-08	3,3	8,0	9,2	8,1	sep-08
Índice de valor unitario, importaciones	-4,7	11,3	6,1	3,8	jun-08	1,0	4,4	5,0	7,6	ago-08
Índice de valor unitario, exportaciones	7,4	2,9	5,4	1,8	jun-08	2,5	2,1	2,5	2,7	ago-08
Coste laboral por trabajador y mes	3,7	4,4	3,7	5,1	2T-08	4,0	5,2	5,0	5,3	2T-08
Incremento salarial pactado en convenio	3,3	4,2	4,1	4,2	oct-08	2,9	3,4	3,5	3,5	oct-08

Índice de producción industrial

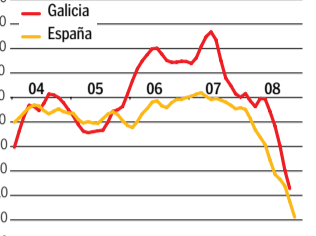
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



La producción industrial prosigue su caída

Índice de clima industrial

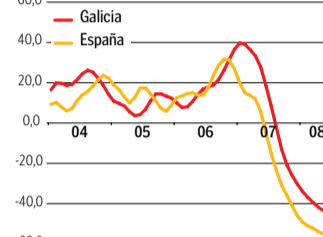
Ciclo-tendencia (%)



Empeoran las expectativas de la industria

Viviendas a construir

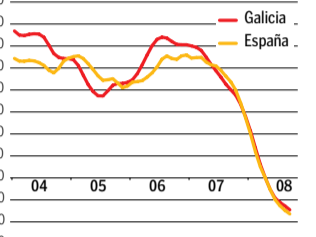
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Nuevo retroceso de la edificación residencial

Índice del comercio al por menor

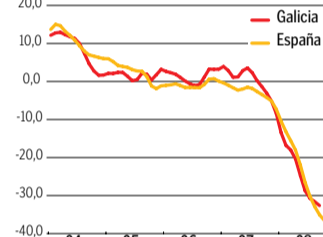
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Nuevo deterioro del comercio al por menor

Matriculación de turismos

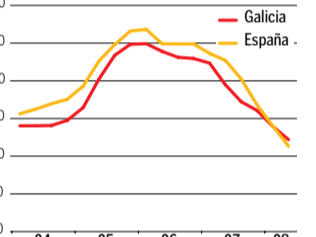
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



La matriculación en caída libre

Crédito del sistema bancario

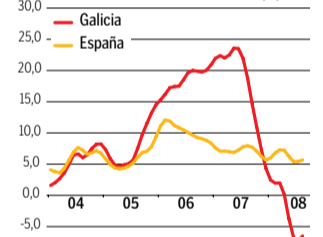
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Las restricciones de crédito se hacen notar

Exportaciones totales

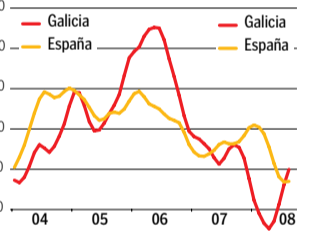
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Nueva caída de las exportaciones

Importaciones totales

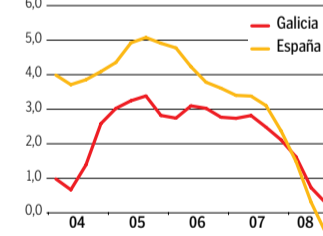
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Ligero repunte de las importaciones

Ocupados totales

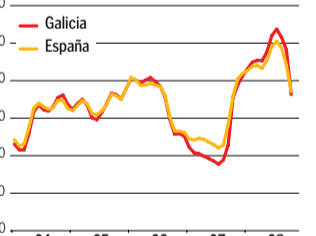
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



El empleo refleja el parón de la actividad

Índice de precios de consumo

Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



La inflación da un respiro

Fuerte deterioro de los afiliados desde septiembre

tanto de compensar la pérdida que experimentan la industria y la construcción. Por el momento la caída en el conjunto del sector es moderada, y sus consecuencias serían menos graves si se repartiera de manera uniforme entre todas las ramas de los servicios. Sin embargo, el ajuste fue especialmente intenso en algunas actividades. Por citar algunos ejemplos, el comercio al por menor ha perdido desde septiembre en torno a 1.000 afiliados, un 0,8% del total de la rama; la venta y reparación

Automoción, comercio al por menor y menores de 25, entre los principales afectados

de vehículos de motor, 200 empleos (0,7%); y las actividades anexas al transporte, casi 300 empleos (2,3%).

Además de incidir en actividades concretas, el ajuste también afectó de manera especial a determinados colectivos de trabajadores, y muy especialmente a los más jóvenes. En el periodo junio - agosto había en promedio 82.000 afiliados menores de 25 años; en septiembre - octubre la cifra había bajado a 77.000, de

modo que la afiliación de este colectivo cayó un 6%. El efecto es similar en hombres y mujeres: en los hombres la afiliación se redujo un 6,5%, en tanto que para las mujeres la caída fue del 5%. A medida que aumenta la edad de los afiliados el ajuste se va diluyendo: en el colectivo de 25 a 34 años la caída es del 1,4%, y a partir de los 35 años no se observa una reducción significativa de la afiliación.

En conclusión, septiembre supuso un punto de inflexión en la evolución del mercado laboral. Hasta ese momento muchas empresas habían optado por mantener sus plantillas a pesar de los temores de que la situación económica iba a empeorar de manera sustancial, lo que permitió que entre enero y agosto el total de afiliados sólo

Comparación de la media de los afiliados en septiembre y octubre con la media de junio a agosto

Grandes agregados y ramas seleccionadas	empleos perdidos	pérdida en %
Industria y energía	1889	1,1
- Confección y peletería	292	2,2
- Fabricación de vehículos de motor	1474	7,5
Construcción	3036	2,3
Servicios	4009	0,6
- Venta y mantenimiento de vehículos de motor	208	0,7
- Comercio al por menor	949	0,8
- Actividades anexas a los transportes	278	2,3
- Otras actividades empresariales	627	0,7
- Actividades diversas de servicios personales	125	0,6
Total	11545	1,1

disminuyese en 5.500 personas. La vuelta de vacaciones trajo consigo el temido redimensionamiento, sobre todo en ramas muy afectadas por la caída de la demanda como la fabricación de vehículos de motor, la venta y mantenimiento de automóvi-

les, o el comercio al por menor. Además, el ajuste recayó en gran medida en los trabajadores más jóvenes, muchos de ellos con contratos temporales, que son por el momento los grandes perjudicados de la actual coyuntura recesiva.