



El desempleo es uno de los factores que más inciden en la evolución de la economía

M. MORALEJO

INTENSA CAÍDA DE LA ECONOMÍA

La Síntesis Económica de Galicia trimestral de la Fundación Pedro Barrié de la Maza aborda un descenso histórico

El informe señala que la capacidad de estimular la economía mediante el gasto público está casi agotada

En portada | 2-3 | Mercados publica la más reciente Síntesis Económica de Galicia, correspondiente al segundo trimestre del año, que periódicamente elabora la Fundación Pedro Barrié de la Maza, a través de su Instituto de Estudios Económicos y lo hace con una llamada de advertencia por el deterioro que se detecta, que, con respecto al informe de febrero, «supera todo lo que podíamos imaginar unos meses atrás», reza el documento. La principal medida de síntesis empleada, el VABNAM, que calcula valores obtenidos de los sectores de la energía, la industria, la construcción y los servicios de mercado, revela que todos ellos ofrecen

indicaciones negativas, lo que obliga a revisar la previsión para el 2009 de dicho valor a la baja, pues si en mayo se estimaba que sería de un -3,5%, en el segundo semestre se orientan hacia el -5%.

Algunos indicios positivos que se observan deberán valorarse con precaución, continúa el análisis, pues podrían deberse al componente estacional de la actividad económica de los meses de verano, mientras que la capacidad de estimular la economía mediante el aumento del gasto público está «prácticamente agotada», lo cual podría tener efectos perniciosos no solo sobre las inversiones públicas, sino también sobre el consumo.

Síntesis econó de la Fundación Pe

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

Caída histórica

El VAB no agrario de mercado disminuye un 4,4% en el segundo trimestre de 2009

La demanda interna del sector privado cae un 3,2%

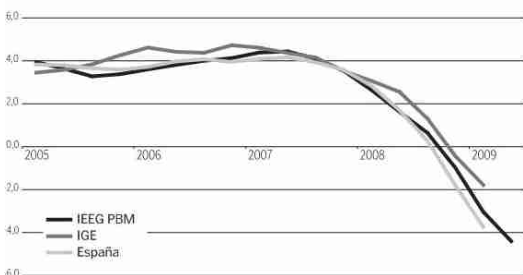
■ Comenzamos el informe de febrero de 2009 manifestando lo mucho que nos sorprendía la rapidez con la que se estaba deteriorando la situación económica. Pues bien, hoy tenemos que iniciarlo destacando la intensidad de dicho deterioro, que supera todo lo que podíamos imaginar apenas unos meses atrás.

En el segundo trimestre de 2009 el VAB no agrario de mercado (VABNAM) de Galicia cayó un -4,4% respecto al mismo período de 2008. La evolución reciente de los indicadores de coyuntura también llevó a revisar el crecimiento en el primer trimestre del año, que pasó del -2,3% que apuntábamos en el último informe, al -3% que estimamos ahora con la nueva información disponible.

Estos resultados ponen de manifiesto una situación muy delicada, al combinarse dos aspectos preocupantes. Primero, la magnitud de la caída de la actividad, pues una tasa del -4,4% no solo no se ha registrado nunca en nuestra historia reciente, sino que era absolutamente inconcebible hace menos de un año. Segundo, el continuo empeoramiento de las expectativas, que provoca que sistemáticamente se estén revisando a la baja tanto las estimaciones de crecimiento más recientes, como las predicciones de crecimiento a corto y medio plazo.

El VABNAM es una medida de síntesis que se calcula agregando los valores añadidos brutos de las ramas de energía, industria, construcción y servicios de mercado. Como ya señalamos en el informe anterior, una de las características más destacadas de la actual coyuntura es que todas las ramas que in-

VAB no agrario de mercado Tasas interanuales suavizadas (%)



■ La crisis golpea con fuerza al aparato productivo y provoca la mayor caída de la actividad en toda la historia reciente de Galicia

■ Nueva revisión a la baja de las expectativas: la coyuntura continuará empeorando en la segunda mitad del año

tegran el VABNAM comparten la valoración pesimista que se hace para este. Así, la práctica totalidad de los indicadores de actividad presentan tasas interanuales negativas, tal y como se puede comprobar en el cuadro de indicadores económicos que acompaña a este informe.

Para el conjunto de 2009 estimamos que el VABNAM gallego caerá en torno al -4,5%. Esto supone una nueva revisión a la baja respecto al intervalo (-3,5%, -3%) apuntado en el informe de mayo, pero está en la misma línea que las recientes revisiones del crecimiento español. Si esta previsión para el año 2009 resulta correcta, tendremos un segundo semestre peor que el primero, y en el que registraremos caídas del VABNAM que rondarán el -5% en tasa interanual.

Con todo, calculamos que Galicia mantiene un diferencial positivo con el conjunto del Estado. Según nuestros modelos, el VABNAM español podría caer entre el -5% y el -5,5% en 2009, lo que situaría el diferencial de crecimiento en algo menos de un punto porcentual a favor de nuestra comunidad autónoma.

Pasando a la evolución del gasto agregado, estimamos que la demanda interna del sector privado ha caído un -3,2% en el segundo trimestre de 2009. Más allá de la cifra concreta, que obviamente revela una fuerte contracción del gasto, destaca el hecho de que la demanda está resistiendo mejor que la actividad los embates de la crisis, tanto en términos absolutos como con relación al conjunto de España.

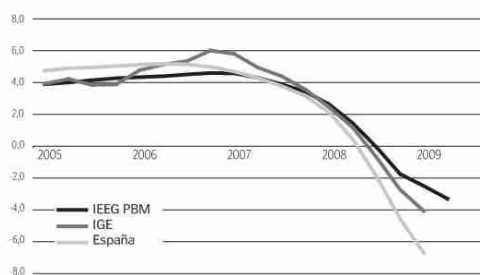
Nuestra valoración sobre la evolución previsible a corto y medio plazo es más bien pesimista. Es cierto que en algunos indicadores se observan ciertos indicios de que la recuperación del gasto podría comenzar antes que la de la producción, y que la demanda podría empezar a acelerarse en la parte final del año. Esto no significa que entremos en tasas positivas ni mucho menos, pero sí que la caída sería menor que en la actualidad.

Ahora bien, creemos que estos indicios se deben tomar con precaución, y que no se puede descartar que a partir del cuarto trimestre la demanda interna del sector privado experimente un retroceso, ya

que varios factores se combinarán para apuntar en esa dirección. Así, en los próximos meses el componente estacional de la actividad económica contribuirá a crear un empleo que se continuará destruyendo por la profundización de la crisis. Sin embargo, cuando este empleo estacional desaparezca nos vamos a encontrar de golpe con un fuerte aumento en el número de parados, y la consiguiente caída de las rentas salariales.

Por otra parte, la capacidad de estimular la economía mediante el gasto público está prácticamente agotada, y los presupuestos de 2010 de las distintas Administraciones Públicas tendrán que afinar mucho los destinos del gasto. Esto puede afectar no solo a la inversión pública, sino también al consumo. Una parte importante de la renta disponible de los hogares gallegos procede de transferencias del sector público, y a lo largo de 2009 dichas transferencias están teniendo un efecto estabilizador, contribuyendo a que el consumo privado no caiga tanto en Galicia como en otras comunidades autónomas.

Demanda interna privada Tasas interanuales suavizada (%)



Tema del trimestre

Mercado laboral y expectativas

■ Algunos agentes económicos y sociales vieron en los últimos datos de los afiliados a la Seguridad Social y del paro registrado, correspondientes al mes de junio, indicios de que la economía empezaba a crear empleo. Otros, por el contrario, afirmaron que la mejora era excesivamente pequeña para anunciar un cambio en la fase del ciclo, y que se debía a factores transitorios que no tienen consecuencias en el devenir del mercado de trabajo.

En esta nota vamos a valorar las cifras de afiliados y de parados utilizando un método poco habitual, que además nos permi-

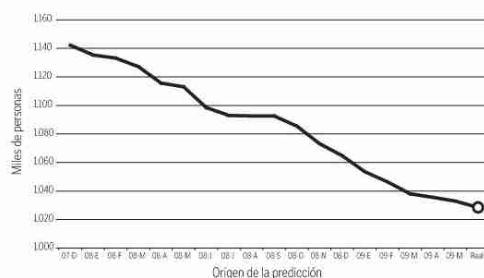
tirá arrojar algo de luz, aunque sea de manera intuitiva, sobre el hecho de que todos los organismos de análisis y predicción macroeconómica estén continuamente revisando a la baja sus predicciones para Galicia y para España.

En la actualidad existen diversas herramientas de análisis estadístico para predecir la evolución de una serie temporal de forma automática, extrapolando el comportamiento observado en el pasado. Como es lógico, un análisis riguroso exige la intervención de un experto, pero en ocasiones la aplicación rutinaria de un procedimiento de este

tipo permite realizar un primer análisis de los datos observados. Para el estudio que proponemos en esta nota comenzamos recopilando la evolución mensual de los afiliados en Galicia desde enero de 1995 a junio de 2009, y posteriormente utilizamos una de estas herramientas, concretamente el programa Tramo, para obtener la predicción de los afiliados en junio de 2009 desde distintos orígenes.

Para ello, primero solo consideramos los datos hasta diciembre de 2007, y desde esa fecha calculamos una predicción a 18 meses. A continuación, incluimos el dato de enero de 2008 y

Predicciones con distintos orígenes para los afiliados a la S. Social en junio



recalculamos la predicción para junio de 2009, teniendo así una predicción a 17 meses. Repetimos el proceso mes a mes hasta llegar a mayo de 2009, de modo que tenemos 18 predicciones del mes de junio de 2009, cada una con un origen diferente, y realizadas bajo situaciones co-

yuntales muy diversas. El gráfico que recoge esta sucesión de predicciones de los afiliados para junio de 2009, y en el que el último dato es la cifra realmente observada, hace innecesario todo comentario. Cada nuevo dato que se añade conlleva una caída de la predicción,

La Voz de Galicia

Barrié de la Maza

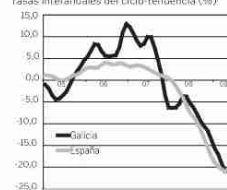
INFORMACIÓN ELABORADA POR UN EQUIPO DIRIGIDO POR JOSÉ RAMÓN CANCELO, INVESTIGADOR PRINCIPAL, PARA EL
INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DE GALICIA PEDRO BARRIÉ DE LA MAZA
Copyright Fundación Pedro Barrié de la Maza
www.fundacionbarrie.org / ieegpbm@barrie.org

Indicadores económicos

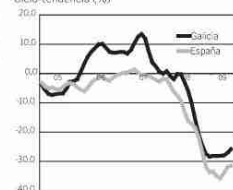
Tasa de crecimiento interanual

	GALICIA				Período último dato	ESPAÑA				Período últ. dato
	2008	Acum. 2009	Penúlt. dato	Último dato		2008	Acum. 2009	Penúlt. dato	Último dato	
ACTIVIDAD: INDUSTRIA										
Índice de producción industrial	-6,3	-20,9	-29,7	-21,9	may-09	-7,1	-23,0	-29,3	-22,3	may-09
Índice de clima industrial (nivel)	-12,0	-28,4	-29,4	-22,7	jun-09	-17,3	-33,4	-31,4	-31,5	jun-09
Utilización capacidad productiva (nivel)	85,6	75,1	74,2	75,9	2T-09	79,4	69,2	68,8	69,5	2T-09
Ocupados en la industria	-0,9	-4,2	-3,8	-4,2	1T-09	-1,1	-12,5	-6,7	-12,5	1T-09
ACTIVIDAD: CONSTRUCCIÓN										
Viviendas a construir	-49,2	-73,8	-69,8	-73,8	ene-09	-57,7	-60,6	-47,9	-60,6	ene-09
Edificación, superficie a construir total	-43,6	-68,3	-58,5	-68,3	ene-09	-48,5	-61,6	-41,3	-61,6	ene-09
Licitación oficial	19,9	-44,3	-54,1	-72,3	abr-09	3,0	-17,0	-26,7	-47,5	abr-09
Ocupados en la construcción	-10,4	-21,0	-21,5	-21,0	1T-09	-10,9	-25,9	-20,7	-25,9	1T-09
ACTIVIDAD: SERVICIOS										
Índice general del comercio minorista	-1,2	-5,5	-3,7	-5,1	may-09	-1,5	-10,0	-10,5	-10,6	may-09
Índice de cifras de negocio	-1,5	-12,9	-8,3	-14,4	abr-09	-3,4	-18,8	-14,7	-20,1	abr-09
Pernotaciones en establecimientos hoteleros	-2,9	-13,0	2,5	-10,3	may-09	-1,6	-10,0	2,5	-8,8	may-09
Transporte aéreo de pasajeros	-7,5	-15,0	-7,4	-11,9	may-09	-3,0	-14,0	-5,0	-11,9	may-09
Consumo de gasóleo automoción	0,2	-5,7	-0,7	-5,5	abr-09	-3,8	-10,3	-5,0	-10,4	abr-09
Ocupados en los servicios	4,3	2,7	6,3	2,7	1T-09	2,1	-1,3	1,5	-1,3	1T-09
DEMANDA										
Crédito al sector privado	11,4	5,8	7,3	5,8	1T-09	9,9	3,8	6,1	3,8	1T-09
Matriculación de turismos	-28,4	-24,1	-25,8	3,9	jun-09	-27,5	-38,7	-38,8	-15,7	jun-09
Índice confianza consumidor (nivel)	-35,2	-38,4	-43,5	-33,2	2T-09	-33,7	-36,2	-25,1	-22,2	jun-09
Matriculación de vehículos de carga	-38,0	-46,6	-49,6	-26,1	jun-09	-43,6	-52,2	-53,4	-41,7	jun-09
IPI bienes de equipo	-3,0	-34,3	-44,0	-30,0	may-09	-8,7	-29,4	-33,6	-28,4	may-09
COMERCIO EXTERIOR										
Importaciones totales	-6,7	-23,9	-17,6	-23,6	abr-09	0,6	-32,1	-31,8	-35,3	abr-09
Importaciones de bienes de consumo	-1,0	0,4	-1,7	-1,1	abr-09	-7,8	-8,1	-4,6	-17,8	abr-09
Importaciones de bienes de equipo	-52,0	-19,9	-42,4	23,1	abr-09	-18,3	-34,5	-24,8	-37,4	abr-09
Importaciones de bienes intermedios	-3,1	-32,8	-22,7	-33,7	abr-09	7,7	-40,4	-42,0	-41,2	abr-09
Exportaciones totales	-2,4	-22,4	-21,2	-27,1	abr-09	3,7	-22,9	-13,6	-26,6	abr-09
MERCADO DE TRABAJO										
Población activa	1,8	2,5	2,4	2,5	1T-09	3,0	2,3	2,9	2,3	1T-09
Ocupados	0,6	-1,8	-0,1	-1,8	1T-09	-0,5	-6,4	-3,0	-6,4	1T-09
Afiliados a la Seguridad Social	0,2	-4,2	-4,6	-4,5	jun-09	-0,8	-6,2	-6,6	-6,6	jun-09
Parados	16,3	50,1	33,7	50,1	1T-09	41,3	84,5	66,4	84,5	1T-09
Tasa de paro EPA (nivel)	8,7	12,2	9,7	12,2	1T-09	11,3	17,4	13,9	17,4	1T-09
Paro registrado	7,9	30,0	32,4	31,1	jun-09	24,5	52,2	53,8	49,1	jun-09
PRECIOS Y COSTES										
Índice de precios al consumo, general	4,2	-0,3	-0,6	-1,3	may-09	4,1	0,1	-0,2	-0,9	may-09
IPC sin alimentos no elab. ni prod. energ.	3,2	1,3	1,2	0,8	may-09	3,2	1,4	1,3	0,9	may-09
Índice de precios industriales	6,9	-2,2	-2,8	-4,0	may-09	6,5	-2,4	-3,4	-4,4	may-09
Índice de valor unitario, importaciones	5,7	-10,3	-12,0	-10,2	mar-09	3,8	-7,7	-7,6	-8,6	abr-09
Índice de valor unitario, exportaciones	1,7	-0,9	-1,2	-1,5	mar-09	1,9	-4,6	-4,6	-5,1	abr-09
Coste laboral por trabajador y mes	4,3	6,8	4,5	6,8	1T-09	5,2	5,4	5,4	5,4	1T-09
Incremento salarial pactado en convenio	4,2	3,6	3,6	3,5	jun-09	3,5	2,7	2,7	2,7	jun-09

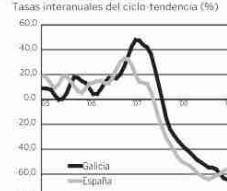
Índice de producción industrial
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



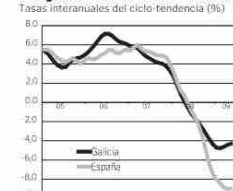
Índice de clima industrial
Ciclo-tendencia (%)



Viviendas a construir
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



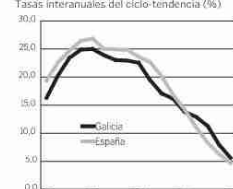
Índ. general del comercio minorista
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



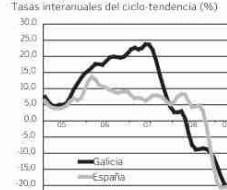
Matriculación de turismos
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



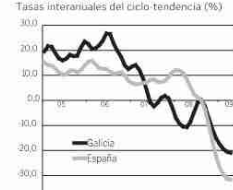
Créditos del sistema bancario
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



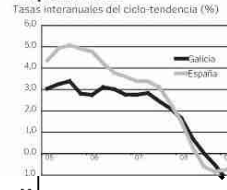
Exportaciones totales
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



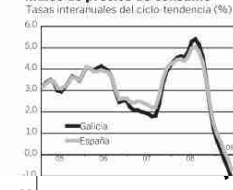
Importaciones totales
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



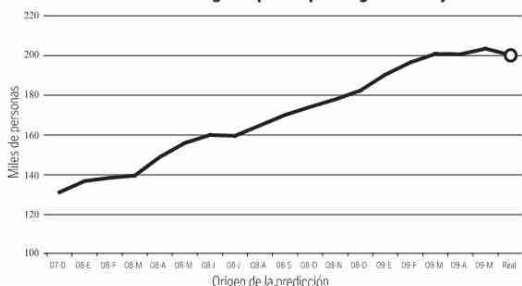
Ocupados totales
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Índice de precios de consumo
Tasas interanuales del ciclo-tendencia (%)



Predicciones con distintos orígenes para el paro registrado en junio



sin que haya una sola excepción. Es evidente que el analista de la coyuntura maneja mucha más información e instrumentos, pero la continua revisión a la baja de las estimaciones realizadas por los principales organismos económicos responde al mismo tipo de factores que se

ilustran de manera muy clara en esta aplicación. Así, más allá de que el número previsto de afiliados para junio de 2009 sea grande o pequeño, el aspecto que queremos destacar es que desde diciembre de 2007 y de manera sistemática se estuvo recibiendo nueva in-

Las expectativas sobre el mercado laboral se han venido deteriorando de forma sistemática

formación, que provocaba que la predicción para junio que se hacía en cada momento siempre se modificase a la baja. Para completar esta panorámica del mercado de trabajo, repetimos el procedimiento con los datos del paro registrado. A pesar de ser dos ejercicios independientes, a grandes rasgos la conclusión es la misma: el continuo aumento del número

Los datos de afiliados y parados de junio alejan cualquier perspectiva de cambio en el ciclo

previsto de parados para junio de 2009, como consecuencia del deterioro incesante de las expectativas. Hay, sin embargo, una diferencia relevante con el caso anterior, ya que desde marzo la predicción permaneció más o menos constante y en un valor muy próximo al finalmente observado. Esto en sí es una buena noticia, pues, por elevada que sea la cifra de los 200.000

parados registrados en el mes de junio, al menos las expectativas de lo que iba a ocurrir permanecieron estables. Volviendo a la pregunta con la que empezábamos esta nota, ¿hay algún indicio de mejora en los datos de junio? La respuesta, obviamente, es negativa. Por el lado de los afiliados, la cifra observada en junio fue inferior a las predicciones que veníamos realizando, de modo que, y una vez más, la realidad volvió a decepcionarnos. En cuanto a los parados, el dato registrado prácticamente coincide con las predicciones que habíamos hecho desde marzo y por lo tanto con la extrapolación de la evolución más reciente, y esto no se puede interpretar como el inicio de un cambio de fase en el ciclo del mercado laboral.