



Observatorio Vasco de Economía
Ekonomiaren EAEko Behatokia

**PRINCIPALES NOTAS DEL OBSERVATORIO DE
ECONOMÍA CELEBRADO EL 03/12/08**



El día 3 de diciembre de 2008 se celebró una nueva edición del Observatorio de Economía con participación de representantes de Naider, CRL, SPRI, EVE, CES vasco, Servicio de Estudios de Caja Laboral, Zubizarreta Consulting, IKT, Eroski y la Cámara de Comercio de Gipuzkoa.

El orden del día fue el siguiente:

2008ko abenduaren 3a

3 de diciembre de 2008

Aurkezpena

Presentación

10:30

Parte hartzaileen harrera eta dokumentuen banaketa.

Recepción de los asistentes y entrega de documentación.

10:35

Ekonomia Behatokiaren aurkezpena.

Presentación del Observatorio de Economía

Ingurunerako aurreikuspenak

Perspectivas para el entorno

10:40

Munduko ekonomiaren egoera eta aurreikuspenak. *Antonio Pulido Madriliko Unibertsitate Autonomako katedraduna*
Situación y perspectivas de la economía mundial. *Antonio Pulido, catedrático de la Universidad Autónoma de Madrid.*

11:30

Eztabaidarako tartea.

Tiempo de debate.

12:00

Atsedena.

Pausa.

EAErako aurreikuspenak

Perspectivas para Euskadi

12:30

EAEko ekonomiaren egoera eta aurreikuspenak. *Xabier Pascual. Eusko Jaurlaritzako Koiuntura Zerbitzua.*
Situación y perspectivas de la economía vasca. *Xabier Pascual. Servicio de Coyuntura del Gobierno Vasco.*

13:00

Gonbidatuen iritzia eta eztabaidarako tartea.

Opiniones de los invitados y tiempo de debate

14:00

Jardunaldiaren itxiera

Clausura de la jornada.



El análisis se centró en los bloques de las perspectivas para el entorno y las perspectivas para Euskadi.

Perspectivas para el entorno.

Se analizan 4 zonas: economía mundial, EE.UU., zona del euro y España.

Comenzando por la **economía mundial** hay que señalar que la tendencia es de una bajada global, cuyo suelo parece que se alcanzará en 2009 y con sensible recuperación en 2010, algo en lo que coinciden tanto el FMI como Consensus, aunque no en su cuantía, puesto que los países menos desarrollados crecen más según el primero. Esta circunstancia se produce, porque el FMI a la hora de realizar la comparativa opta por el uso de los precios en paridad de poder de compra y como dichos precios son menores en aquellos países, éstos se ven reforzados, mientras la herramienta de la estadística de Consensus es el promedio del tipo de cambio de los tres últimos años.

Dicha evolución fue provocada por unos riesgos que ya existían anteriormente, caso de la vivienda, precios del petróleo y otras materias primas, el debilitamiento de EE.UU., etc..., a los que se les han añadido los riesgos de las hipotecas subprime y la crisis crediticia. Así, en función de los citados riesgos se han diferenciado distintas fases de la crisis. Se comenzó con la fase de corrección en los mercados inmobiliarios y alzas en los precios de las materias primas, la cual se puede situar hasta agosto de 2007. A partir de dicho mes y hasta abril de 2008, llega el problema de las hipotecas subprime. A continuación hasta septiembre de 2008 comienza a perderse confianza en las instituciones empresariales y finalmente, en la actualidad surge la necesidad de liquidez, ya que los bancos no quieren prestarse nada. Son estas dos últimas fases de la crisis las que más han afectado al crecimiento de la economía.

Por lo que respecta a la evolución de **EE.UU.**, su economía se irá desacelerando durante 2008, entrará en recesión en 2009 y llegará su recuperación en 2010, muy rápida y en forma de V, algo en lo que coinciden tanto FMI como Consensus. De la misma forma que sus tasas de crecimiento han caído rápidamente, se recuperarán velozmente. Por lo tanto, lo peor va a ocurrir en el primer semestre de 2009. Al igual que en el resto de economías, lo que más ha afectado a la marcha de su economía ha sido la crisis crediticia, que le puede suponer una caída de -2,5%.

En cuanto a la **zona del euro**, crisis generalizada y con recuperación en 2010, aunque de menor entidad que la registrada en EE.UU. Por tanto, su gráfico también se puede asimilar a una V, puesto que la caída es similar, pero con la rama de la derecha menos acentuada, dado que la recuperación es más suave. Para los países de dicha área la última fase de la crisis les va a suponer dos puntos menos de crecimiento.

Finalmente por lo que respecta a **España**, va a ser el país donde la sensación de crisis será mayor, debido a que se parte de ritmos de crecimiento muy altos. (Desde aumentos de casi el 4% se pasa a avances por debajo del 1%, lo que supone una pérdida de ritmo de crecimiento del 75%). Todo ello lleva a que la convergencia con la zona del euro en términos de crecimiento sea una realidad y que 2009 sea un año de recesión.



Donde existen más discrepancias es en el modo de salir de la crisis. Mientras Ceprede estima que todavía se van a producir tasas de crecimiento negativas para 2010, tanto Consensus como FMI, consideran que en dicho año se saldrá de la crisis, con una recuperación más robusta en opinión de este último organismo.

Para España la última fase de la crisis sí que ha tenido unos efectos realmente virulentos, puesto que ha sido en la etapa en la que España ha comenzado a perder empleo, tras años en los que la generación de empleo era una característica intrínseca al mercado laboral español.

En todo caso, la recuperación será más lenta o rápida en función de lo que cada uno sea capaz de hacer y deberá estar apoyada en los aspectos positivos que puedan existir, caso del mayor control de la inflación, debido a la caída en el precio del petróleo; la disminución de los tipos de interés, con lo que el coste financiero se reducirá; el descenso de la volatilidad, estabilizándose de este modo la bolsa y en último lugar, la existencia de un clima tan negativo, lo que significa que el margen de mejora es enorme.

Perspectivas para Euskadi.

Tanto por la óptica de la demanda como por la óptica de la oferta se aprecia que la tendencia se ha modificado. Así, por el lado de la demanda se puede comprobar como el consumo al igual que la inversión comienzan a flojear, siendo el sector público el único que se salva por el momento. La óptica de la oferta también es negativa, ya que la construcción cae y la industria aún aguanta, pero con unas perspectivas muy negativas. Los servicios son los únicos que se muestran robustos, ya sean los ligados a la administración como los servicios de mercado.

A pesar de todo, se sigue creciendo, aun cuando se desacelera prácticamente en la misma cuantía que en el resto de países desarrollados. Sin embargo, lo que sí que se está agotando es la capacidad de generar empleo, aunque afortunadamente no está teniendo todavía repercusión alguna en la tasa de paro. Por tanto, mejor evolución del empleo que en el resto del Estado, lo que puede ser una de las causas de la mejor evolución de la economía vasca.

Evidentemente de lo que no está libre dicha economía es de las amenazas que ya se han ido anticipando anteriormente, como pueden ser la marcha de los mercados financieros, que están afectando negativamente a la concesión de créditos; la crisis inmobiliaria, aunque en menor medida que en el Estado (la caída de visados parece que se ha estancado) y la pérdida de confianza del consumidor.

Finalmente, las previsiones tampoco son positivas, al igual que en el resto de economías desarrolladas. Las tendencias son a la baja tanto por el lado de la demanda, como por el de la oferta y asimismo, la recuperación va a ser mucho más lenta que en el año 1993, puesto que no se va poder apoyar en el sector exterior como en dicho año.