



# **FUTURO DE LA ECONOMÍA MUNDIAL Y ESPAÑOLA**

Rafael Pampillón

<http://economy.blogs.ie.edu/>

## La economía mundial en 2008: Perspectivas muy desfavorables (1)

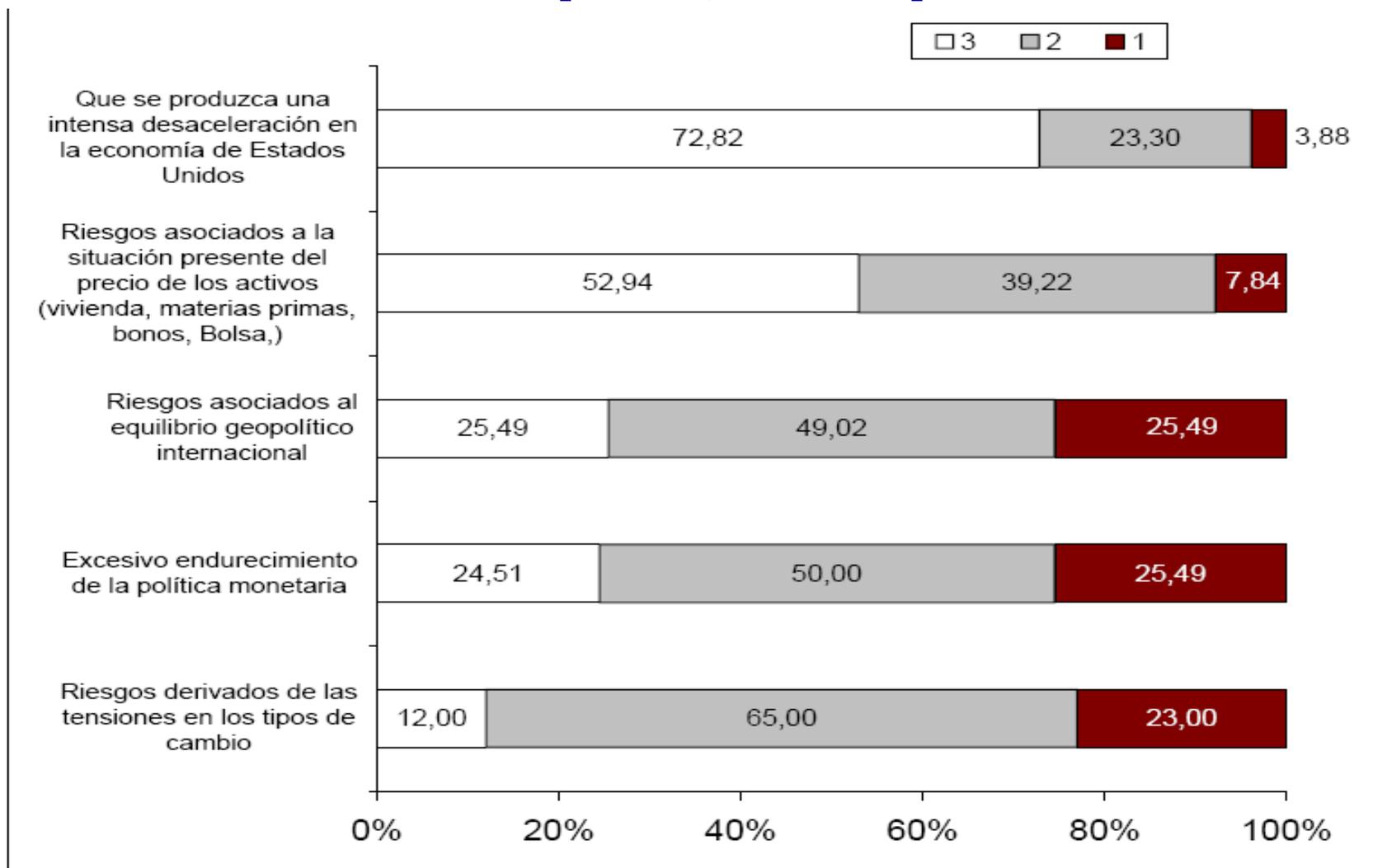
1. Hemos vivido durante años con **políticas fiscales y monetarias expansivas** lo que supuso una fuerte expansión de la actividad económica y un impulso importante en el empleo y en el mercado de la vivienda.
2. Como consecuencia de este elevado crecimiento se produjo un intenso y generalizado **aumento de los precios en los activos y de las materias primas**: productos energéticos y alimentos.
3. **Estas tensiones inflacionistas** provocadas por la escalada del precio de las materias primas y de los activos y cambiaron el tono de la política monetaria generando un **endurecimiento de la política monetaria y aumento de los costes de las hipotecas**, frenazo en la construcción y aumento del paro. A lo que hay que unir el **agotamiento natural** de una fase cíclica de gran crecimiento de consumo en EEUU.
4. Pero es que además, en la eurozona, la **fuerte inflación** está limitando el margen de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales y, por tanto, la salida de la crisis.

## La economía mundial en 2008: Perspectivas muy desfavorables (2)

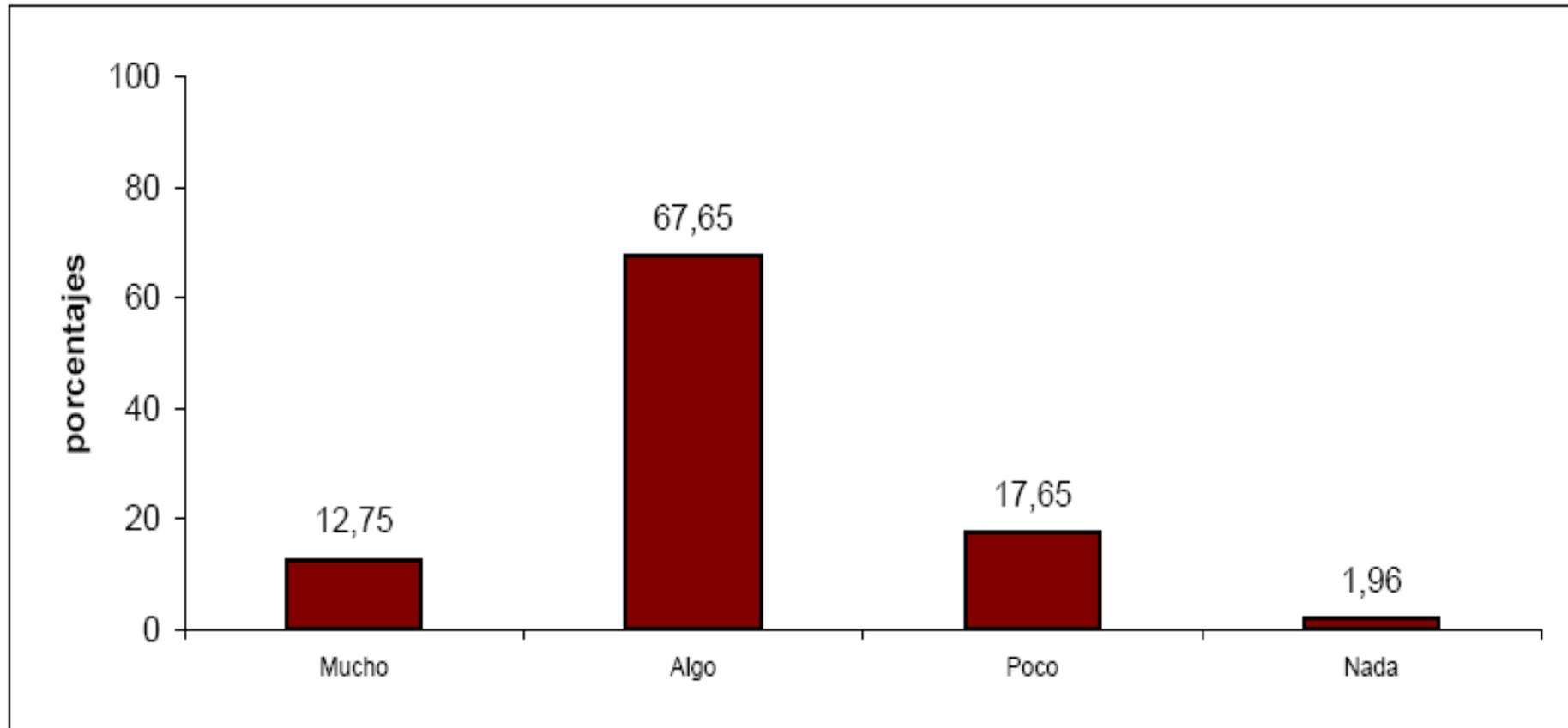
6. Está **crisis en el mercado de la vivienda** y enrarecimiento del sistema financiero de EEUU ha producido una caída (y volatilidad) en las bolsas (10%, 11%, 15%). Estos problemas en los mercados de valores también se deben a la **constatación por los inversores** de que los beneficios de las empresas cotizadas no pueden seguir subiendo.
  
7. **La pérdida de valor** de las carteras, de los inmuebles y, en general **de los patrimonios** ha reducido la riqueza de los hogares y su capacidad de consumo y de financiación. Este “**efecto pobreza**” ha provocado una fuerte caída no solos de la inversión residencial si no también del consumo privado.
  
8. Esta crisis de solvencia generada por los impagos en hipotecas de alto riesgo en EEUU, la “crisis de las subprime”, **está contaminando** a todo tipo de mercados de crédito en las principales áreas económicas y está afectando a la economía mundial.

**¿Cómo lo ven los panelistas? Valore de 1 a 3 los siguientes riesgos que condicionan las perspectivas a corto plazo de la coyuntura económica mundial.**

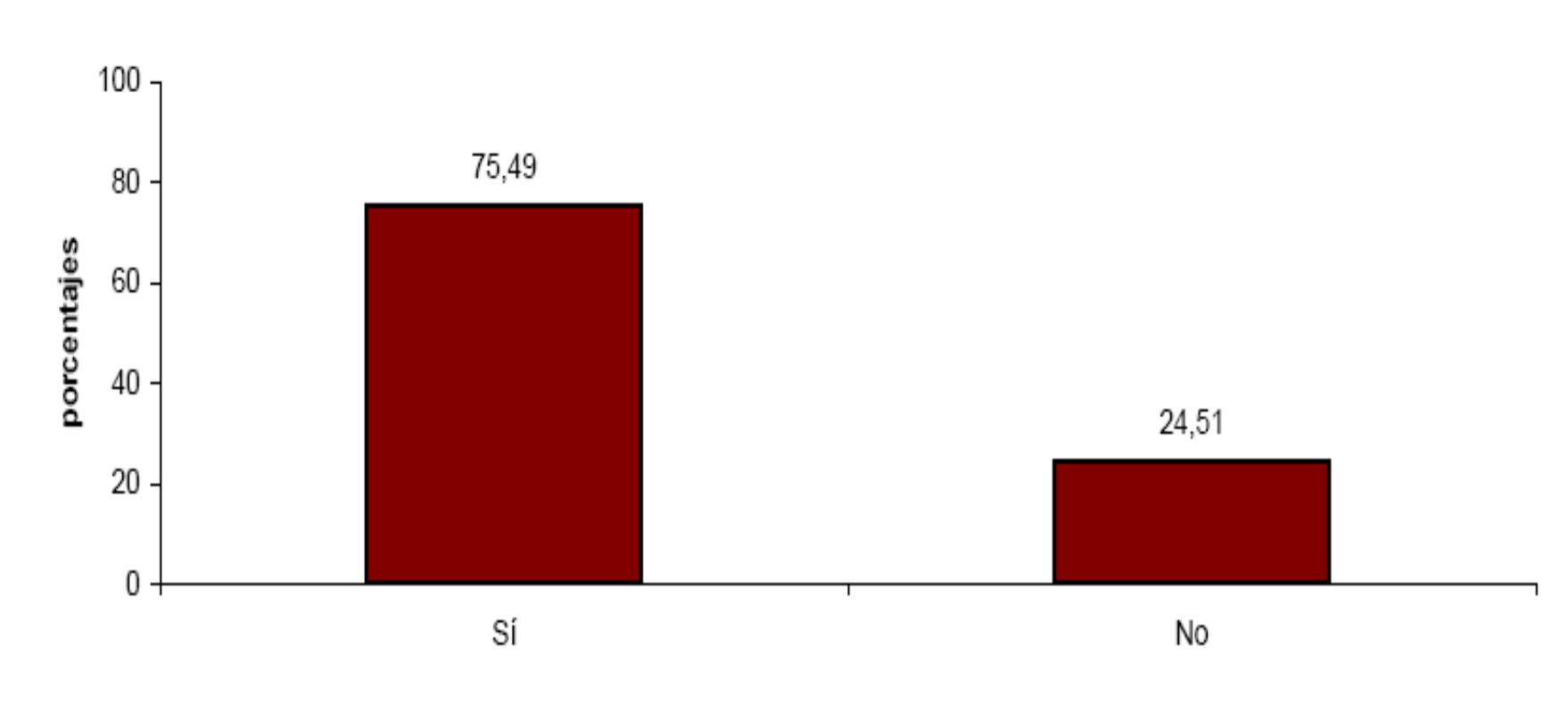
**(1 = menos importante; 3 = más importante)**



**¿Considera válida la teoría del “decoupling”, según la cual la economía mundial es en la actualidad menos dependiente de EEUU, de forma que los efectos a escala global de la crisis estadounidense serían limitados? (pág. 23)**



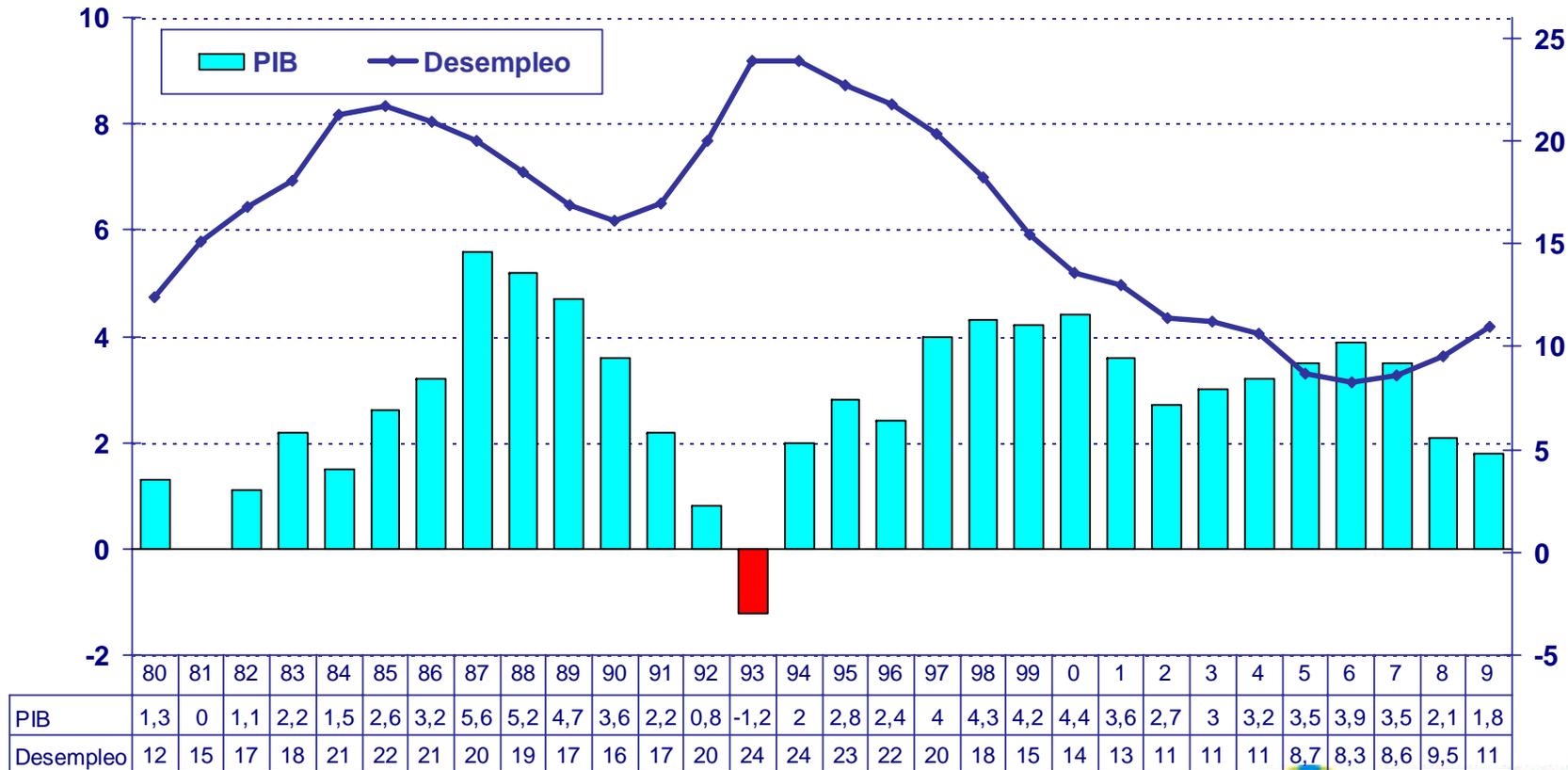
**¿Cree que la evolución de la economía en países de elevado crecimiento como China o India podría mitigar la desaceleración global?**  
(pág 22)



# ¿Qué está ocurriendo en España? Durante 10 años ha habido un fuerte crecimiento económico con espectacular creación de empleo

La intensa creación de empleo ha provocado, que el paro se haya reducido mucho, alcanzando tasas desconocidas desde 1979.

## Evolución del crecimiento económico y del desempleo.



## ¿Cuáles son las razones que explican este éxito económico?

La creación de empleo

La disminución de los tipos de interés por la pertenencia al euro

Las rebajas de impuestos, las privatizaciones y la estabilidad presupuestaria

El impulso de la construcción

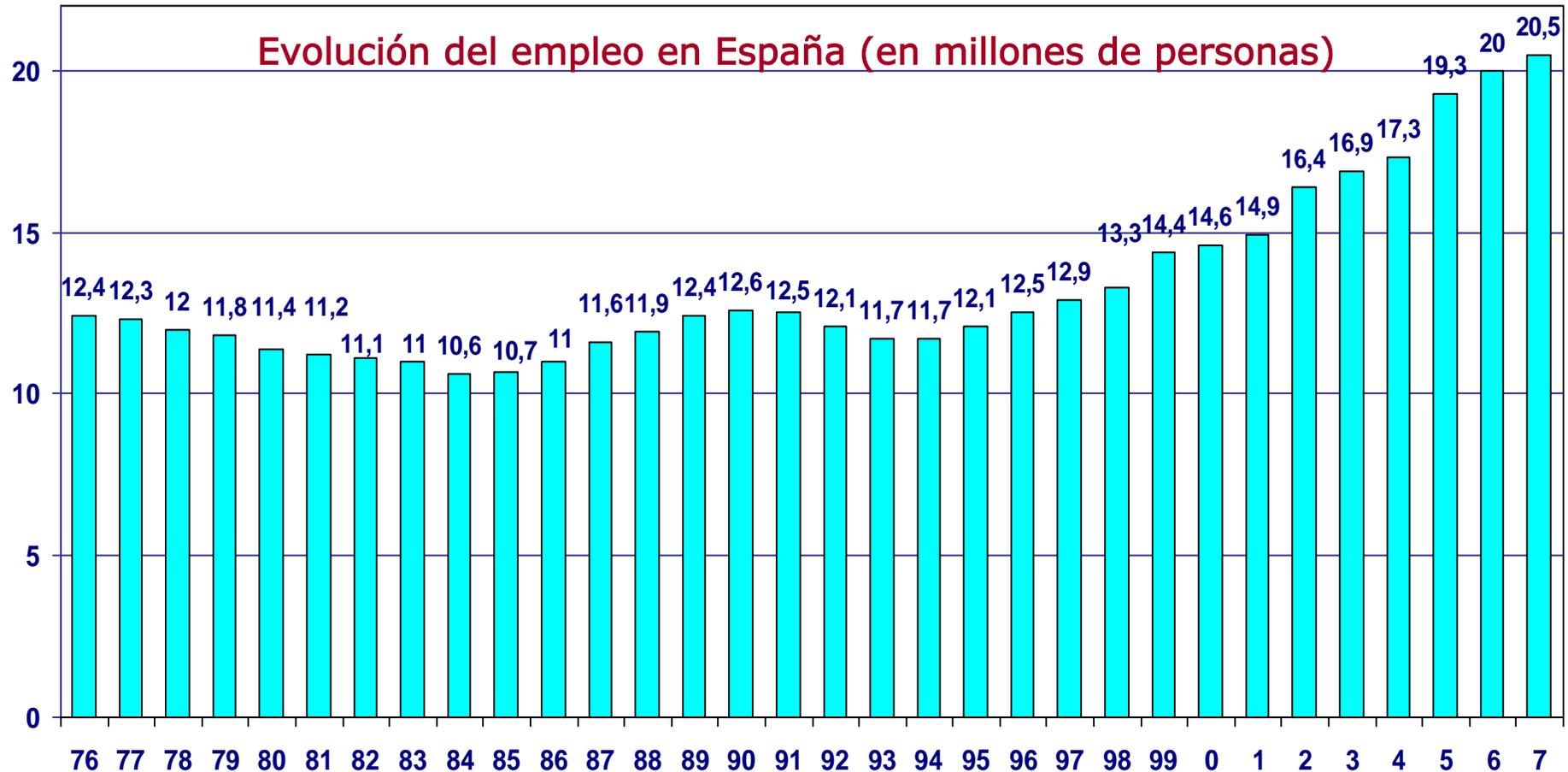
La recepción de fondos europeos

La llegada de la inmigración: más consumo y construcción

La apertura económica y la internacionalización de la economía

# La creación de empleo

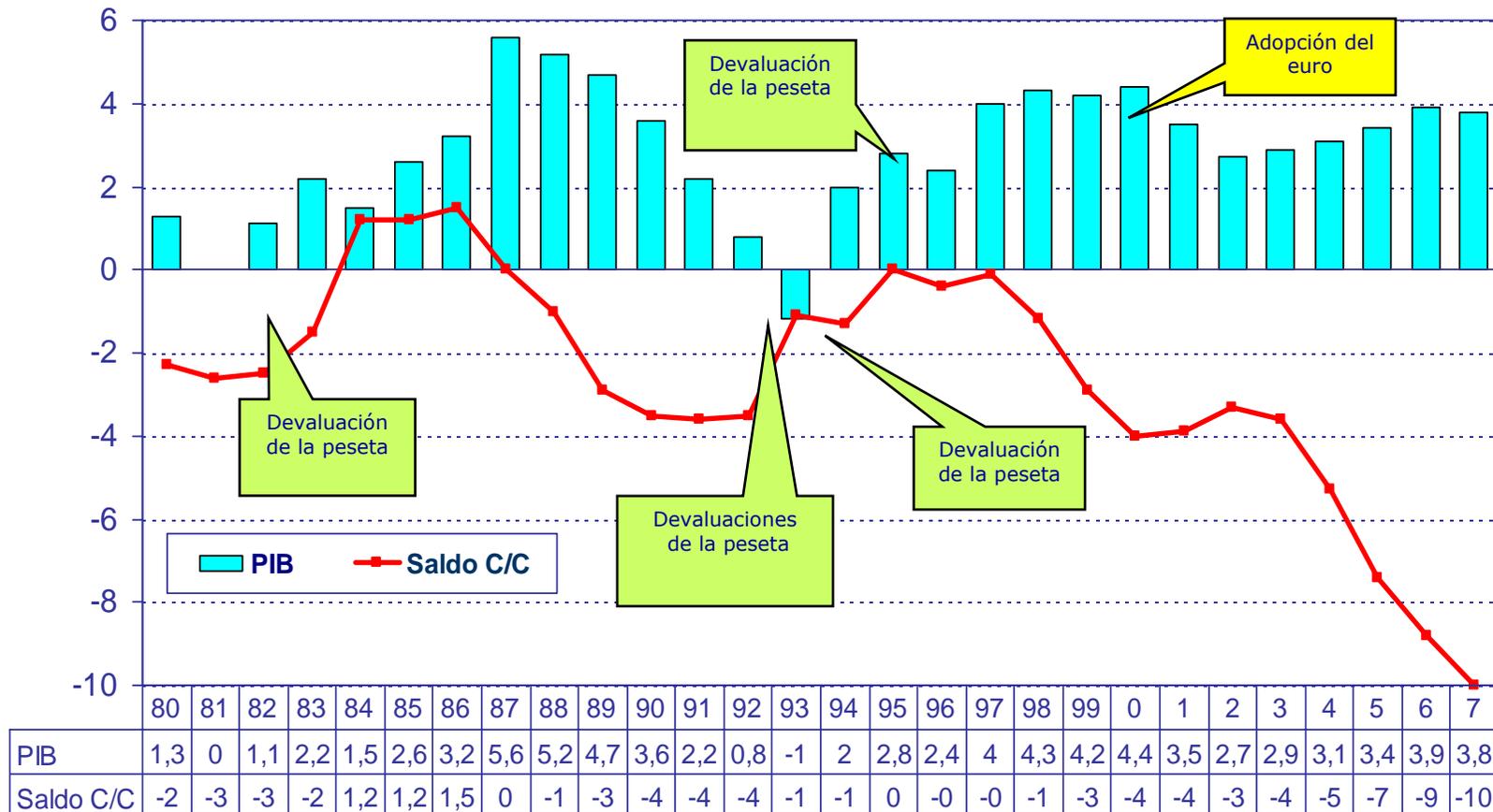
En los últimos doce años, se han creado 8,5 millones de puestos de trabajo.  
Gran parte de esos puestos de trabajo han sido ocupados por inmigrantes.



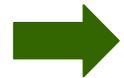
# ¿Cómo será la salida de la crisis? ¿Cómo salimos en crisis anteriores?

...y la balanza por cuenta corriente, presenta un déficit cada vez mayor, que ya no se puede corregir devaluando la peseta...

## Crecimiento y saldo de la balanza por cuenta corriente española 1980-2006



# Los peligros que se ciernen.....



## El problema de la inflación

La pérdida de competitividad exterior

La escasa inversión en I+D+i

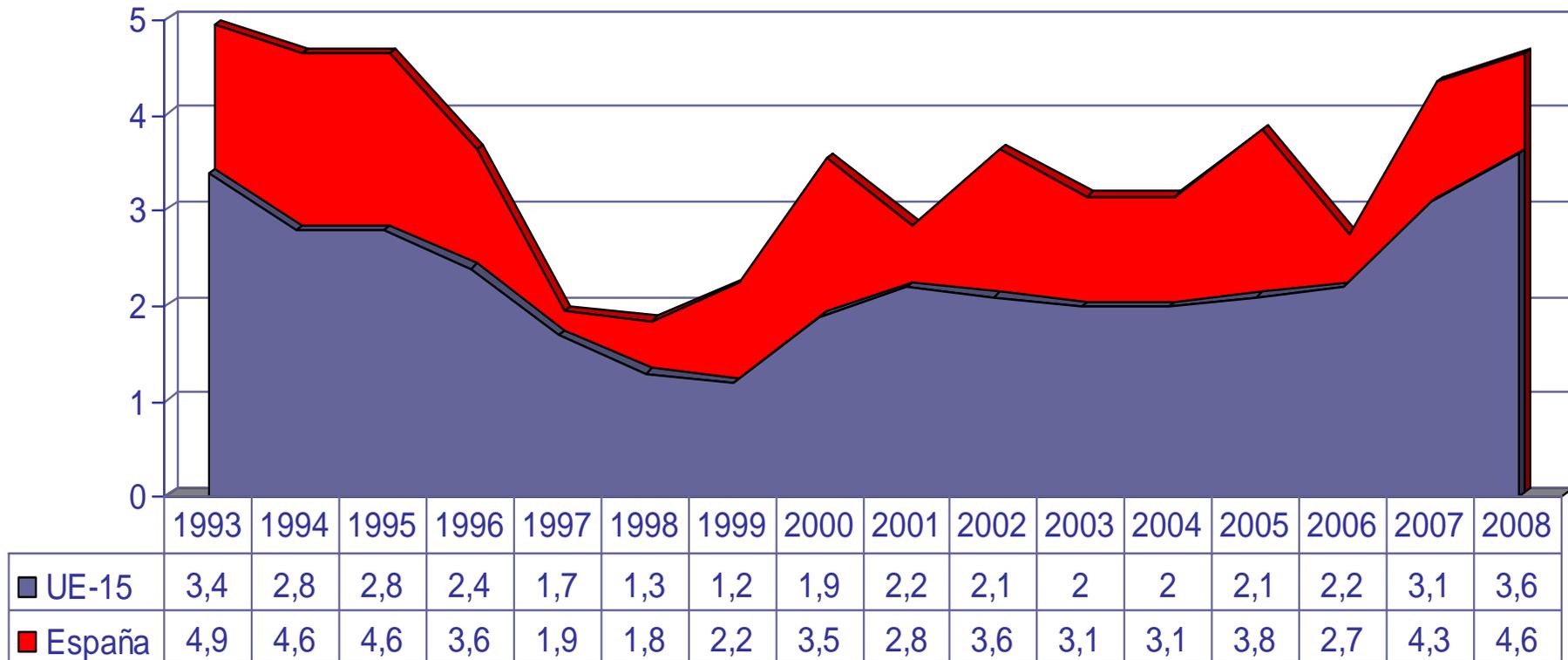
El endeudamiento de las familias

# La inflación

La inflación española se mantiene por encima de la media comunitaria, con lo que ello supone en términos de pérdida de competitividad.

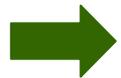
Desde la entrada del euro en circulación en 2002, España ha sido el país de la eurozona en el que más han crecido los precios.

**Comparación de las tasas de inflación de España y de la Unión Europea-15.**



## Riesgos y desafíos a los que se enfrenta ....

El problema de la inflación



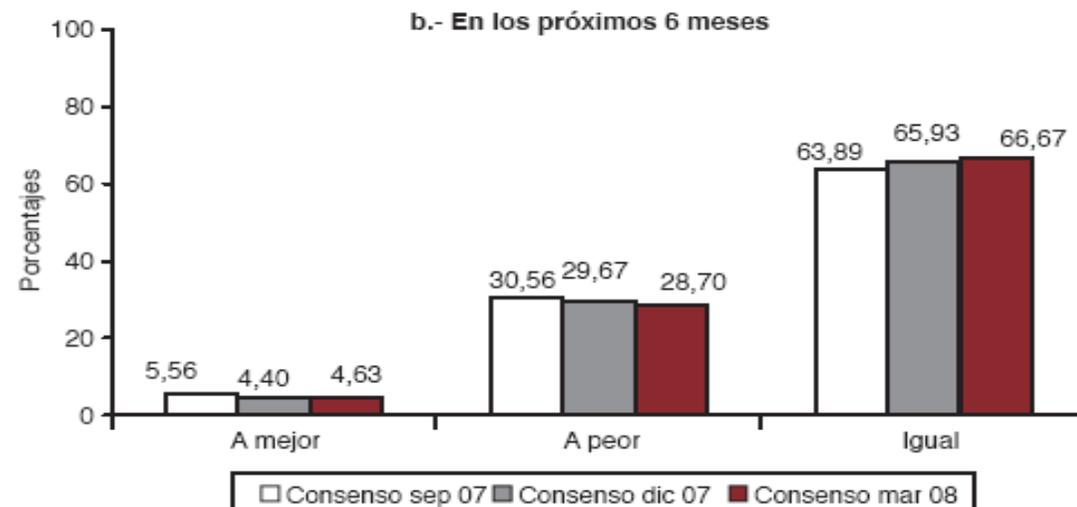
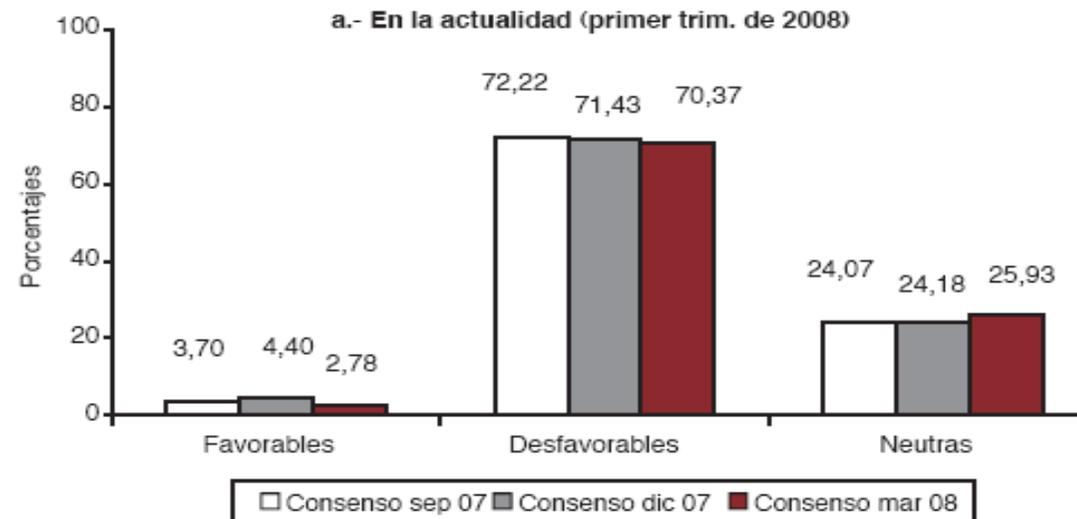
**La pérdida de competitividad exterior**

La escasa inversión en I+D+i

El endeudamiento de las familias

# ¿Cómo cree usted que son/serán los factores determinantes de las exportaciones de las empresas?

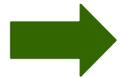
## CONDICIONES DE COMPETITIVIDAD



## Riesgos y desafíos a los que se enfrenta ....

El problema de la inflación

La pérdida de competitividad exterior



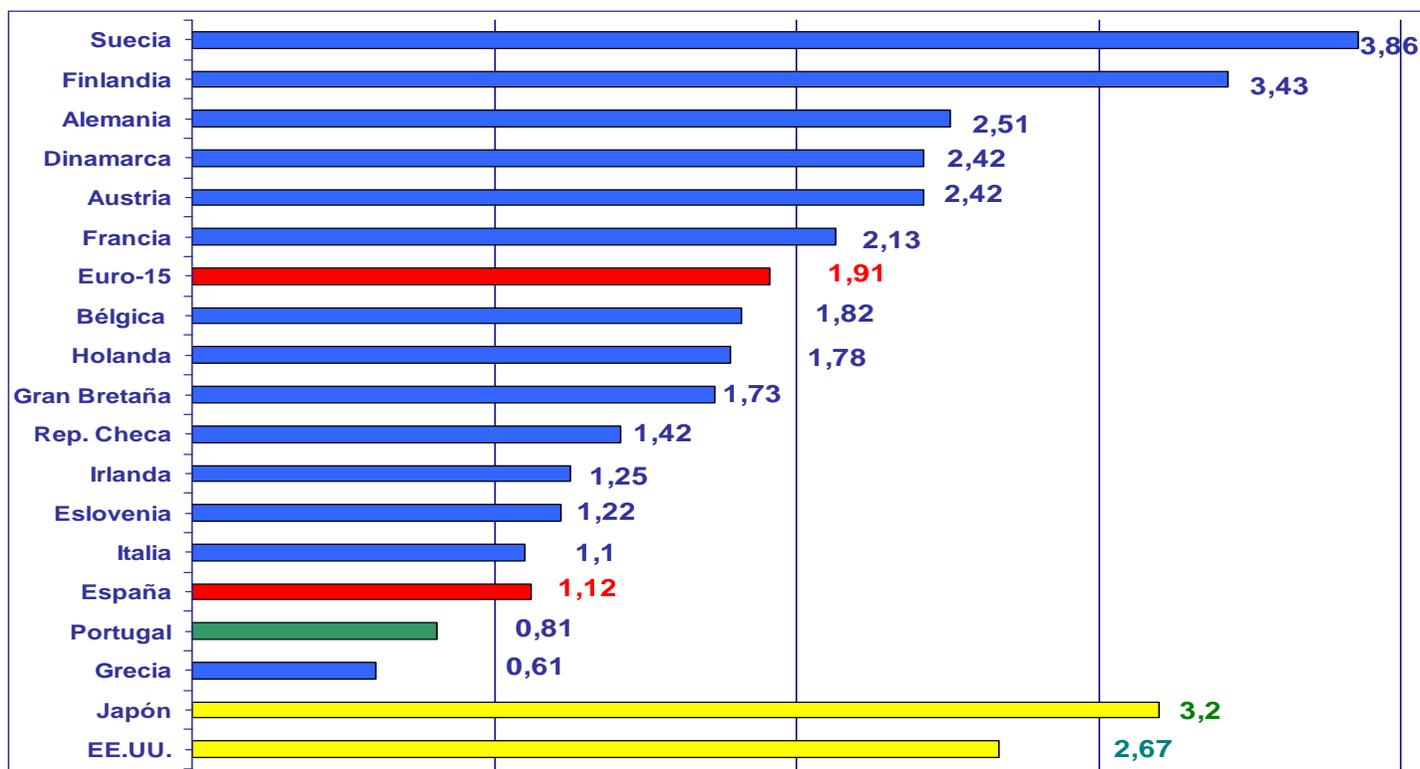
La escasa inversión en I+D+i

El endeudamiento de las familias

# La inversión en I+D+i

A pesar de los notables incrementos presupuestarios de los últimos años, los ratios de inversión en I+D+i son muy bajos...

Gasto en I+D en 2005. Unión Europea y otros. En porcentaje del PIB



## El déficit tecnológico aumenta

CUADRO: BALANZA DE ROYALTIES (Millones de euros)

Año	Ingresos (X)	Pagos (M)	Cobertura X/M %
1985	15,8	195,6	8
1990	29,5	502,0	6
1995	98,0	769,3	13
2000	460	1819	25
2001	408	1875	22
2002	392	1923	20
2003	468	2229	21
2004	402	2443	16
2005	447	2121	21
2006	748	1995	37
2007	382	2223	17

Fuente: *Banco de España*, 2007.

# Riesgos y desafíos a los que se enfrenta ....

El problema de la inflación

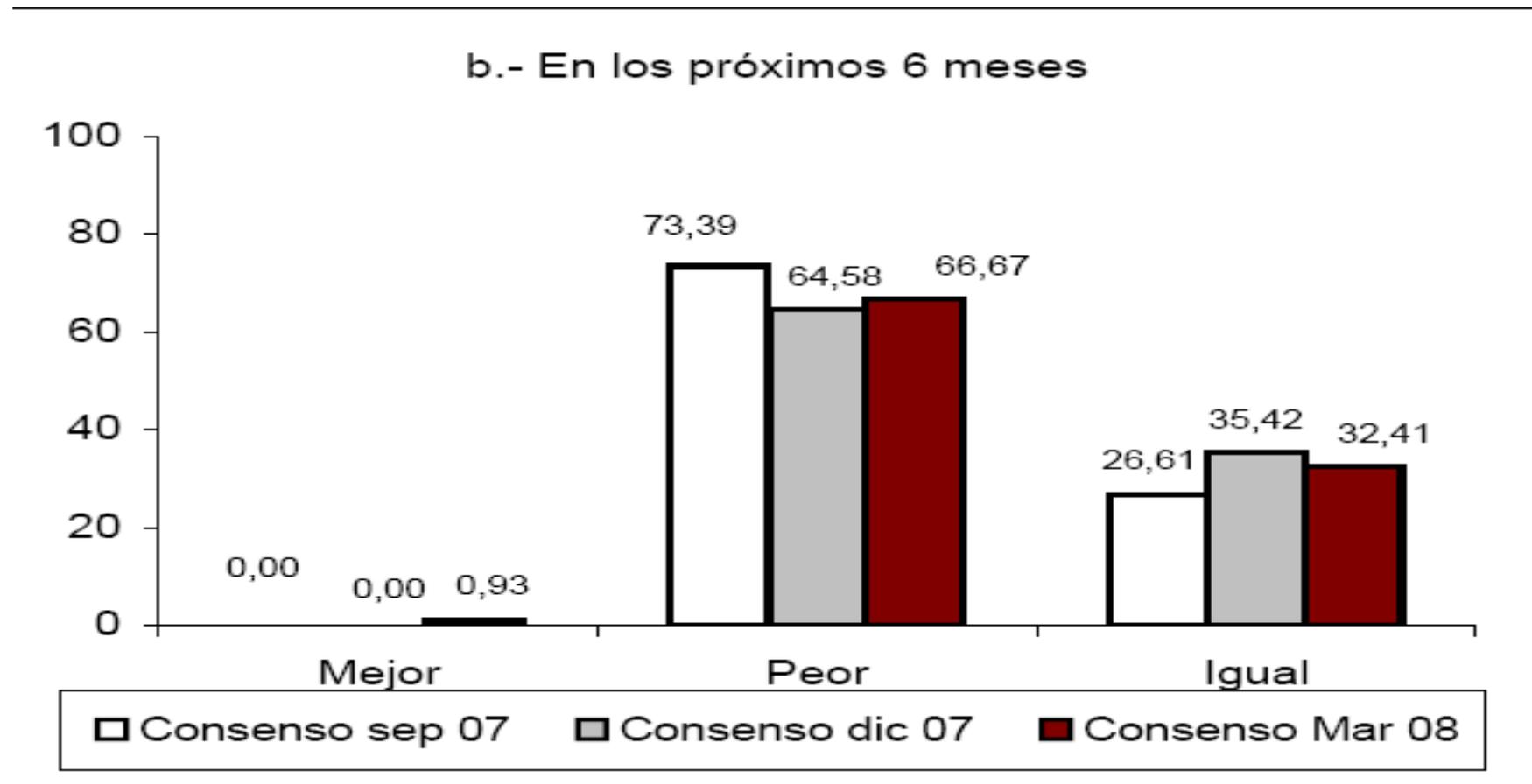
La pérdida de competitividad exterior

La escasa inversión en I+D+i



**El endeudamiento de las familias**

¿Cómo valora usted la situación económico-financiera de las familias (ahorro, endeudamiento, riqueza, rentas salariales y no salariales...)?  
(pág 11)



# La economía española (2208)

## Conclusiones (1)

Haciendo balance, en los treinta años transcurridos desde la Constitución de 1978, la economía española se ha modernizado profundamente gracias a la adhesión a la CEE (1986) y a la adopción del euro (1999).

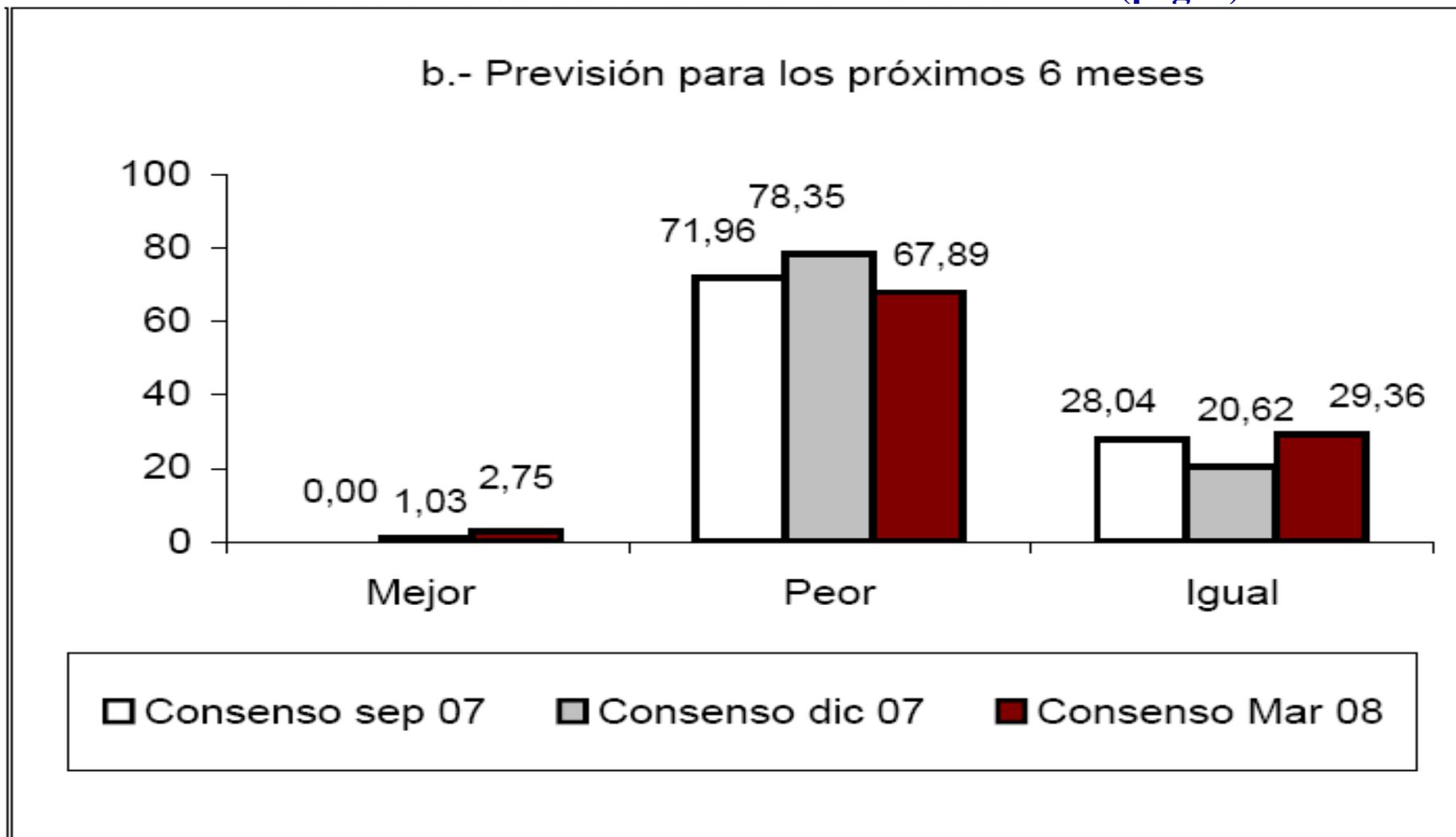
En paralelo, a España ha llegado un numeroso colectivo de inmigrantes, atraído por el período de expansión económica.

Además, por primera vez hay un consenso generalizado sobre la importancia de mantener la estabilidad macroeconómica.

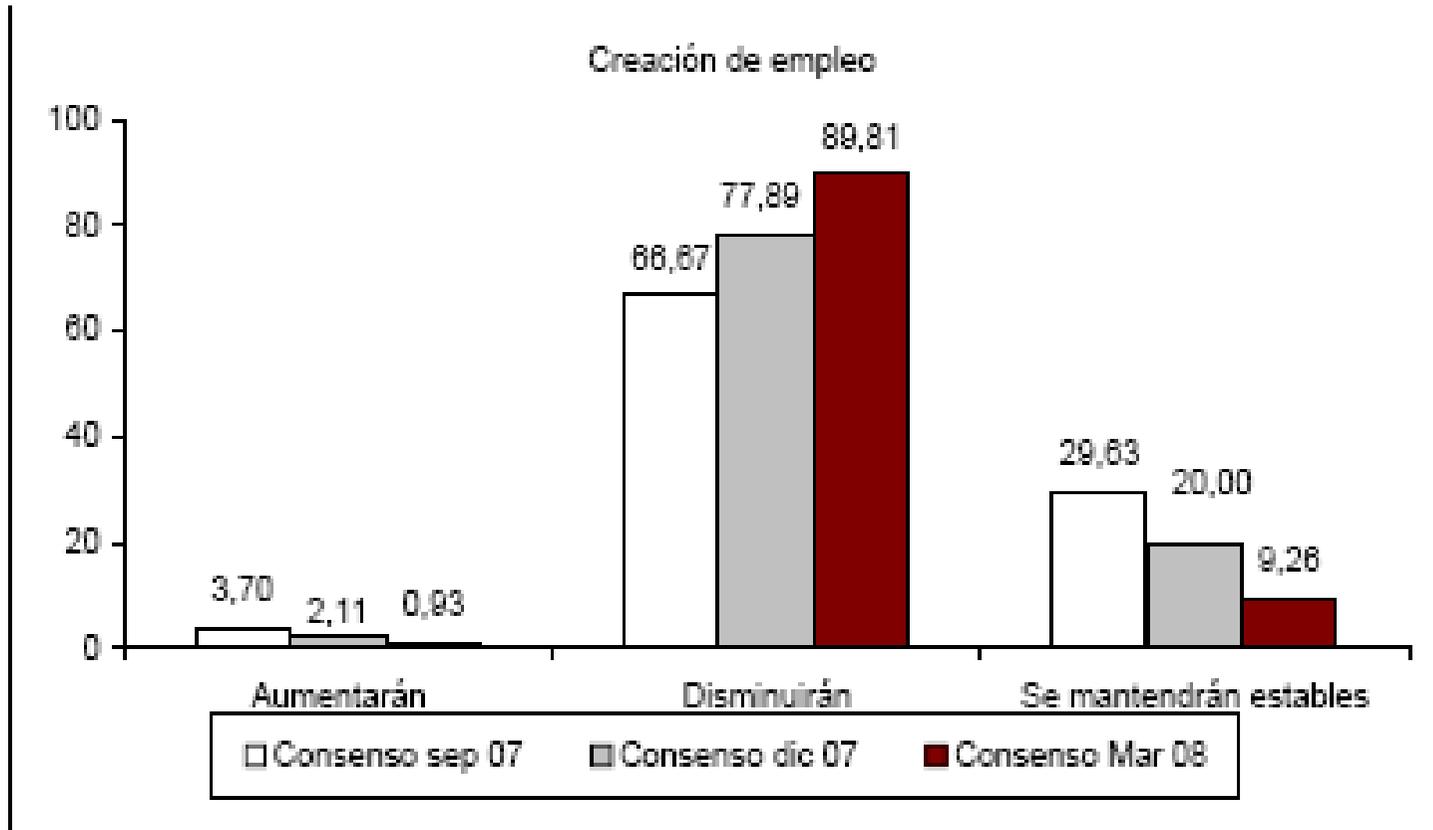
A la vista de los datos del primer trimestre, de acuerdo con el FMI, y de cómo se está produciendo el ajuste en el sector de la vivienda, el crecimiento del PIB para 2008 será del 1,8% y un 1% en el último trimestre.

Si estas tasas no se van más abajo es porque las ayudas fiscales pueden ayudar a mantener el consumo de los hogares y porque el gasto público en consumo e inversión van a seguir fuertes. En cambio, la inversión privada es probable que empiece a caer, especialmente la de vivienda, pero también la de equipo.

**España: El crecimiento en tasa interanual del PIB fue del 3.5% en el cuarto trimestre del año 2007, ¿Cómo cree usted que ha evolucionado/evolucionará el crecimiento del PIB? (pág. 6)**



## ¿Cómo piensa que evolucionará la creación de empleo de las empresas en los próximos seis meses? (página 14)



# La economía española 2009

## Conclusiones (2)

El FMI prevé para 2009, un 1,7%. Si la economía crece en el último trimestre de 2008 en torno al 1%. La previsión del 1,7% supondría que en el último trimestre de 2009, el crecimiento estaría situado en el 2,4%, es decir, una salida rápida de la crisis y en forma de V

¿Es esto posible? Parece que no: fuerte ajuste de la vivienda, el consumo se debilita, como consecuencia del aumento del paro y de la subida de los precios de los carburantes y los alimentos; la inversión de las empresas también se reducirá como consecuencia de las expectativas negativas, los altos tipos de interés, la pérdida de competitividad y una disminución de la rentabilidad. El escenario más probable no es una salida en forma el de V sino de L. ¿Cuál será el crecimiento de 2009? Un 1%.

¿Qué dice el consenso?: un claro empeoramiento de la actividad económica en el Mundo y en España: menos crecimiento y más paro

# La economía española

## Conclusiones (3)

Desde agosto las revisiones de la previsión de crecimiento han sido siempre a la baja. La realidad ha evolucionado tan deprisa que los resultados del Consenso (respuestas a un cuestionario planteado hace un mes y medio) no muestran el fuerte deterioro económico nacional e internacional

Soy de la opinión que si el Consenso se elaborase en estos momentos, los resultados serían bastante diferentes, más pesimistas.

Ahora más que nunca es necesario levantar la vista y mirar al medio y largo plazo. Se trata de impedir que la economía española caiga durante el próximo quinquenio en el síndrome italiano.

¿Cuáles son las medidas que se deben aplicar?

## Conclusiones (4)

Es muy importante ser conscientes de que, en esta situación, el margen para la actuación de políticas de demanda de signo expansivo es muy reducido y de que un uso inadecuado de las mismas puede llegar incluso a ser contraproducente.

Las medidas deben ser de carácter estructural, orientadas a mejorar el funcionamiento de los mercados, a flexibilizar los mecanismos de fijación de salarios y precios y a facilitar la reasignación de factores productivos entre sectores.

Estas políticas de liberalización y de desregulación deben ir acompañadas formación de los trabajadores de manera que se adecue su capacidad profesional a las nuevas demandas y se facilite su reasignación intersectorial.