

# Salir de la crisis mirando hacia el 2020

Antonio Pulido  
Director General de CEPREDE

## RESUMEN

### Parte I. De la salida de la crisis al horizonte 2020

#### 1. Crisis coyuntural y cambio estructural: predecir para actuar

Más importa ahora adelantar posibles cambios de futuro con una perspectiva temporal amplia que discutir décimas de punto en busca de “brotes verdes”

#### 2. La visión a corto plazo: crecimiento prácticamente cero y destrucción adicional de puestos de trabajo

La polémica sobre si se ha iniciado o no la senda de crecimiento de la economía española es bastante estéril, dado que se trata de décimas de punto de porcentaje, que pueden incluso superar los errores de estimación. Desgraciadamente lo que sí parece seguro es que aún no ha finalizado la destrucción de empleo, aunque se suaviza el ritmo.

#### 3. Confusión y disparidades en las medidas para salir de la crisis y potenciar la economía a largo plazo

Hay urgencia en actuar tanto en medidas a corto para paliar los efectos económicos y sociales de la crisis y acelerar su salida, como para establecer una senda adecuada de crecimiento y creación de empleo a largo plazo. Lo que no debemos confundir es la dinámica y efectividad de las mismas para resolver los problemas planteados.

#### 4. Los efectos de la actual crisis se prolongarán más allá de 2011

No se trata de los efectos pasajeros de una burbuja inmobiliaria y financiera. Posiblemente, la presente década va a enfrentarse con patrones de crecimiento y creación de empleo diferentes a los de habituales durante décadas.

## **5. La economía mundial, horizonte 2020: especial atención a la generación de empleo**

Superar tasas de crecimiento del empleo en Europa por encima del 1% anual parece poco probable. En la UE pueden generarse del orden de un millón de empleos por año una vez superada la crisis. Un análisis sectorial pormenorizado pone de manifiesto la necesidad de puestos con media o alta cualificación y en servicios.

## **6. Perspectivas preocupantes de generación de empleo en España**

Nuestros cálculos provisionales apuntan hacia un déficit anual, según predicciones, de unos 150.000 nuevos empleos por año en el periodo 2012-2020 para alcanzar unos niveles razonables de paro a finales de este periodo.

## **Parte II. El pulso de la economía mundial y europea y sus expectativas 2010-2011**

### **7. Optimismo respecto a la recuperación de la economía mundial en 2010 y 2011**

Las apuestas de los principales centros de predicción, oficiales y privados, comparten un cierto optimismo respecto a la situación de la economía mundial en 2010 y 2011.

### **8. La economía Norteamericana se espera que mantenga crecimientos elevados**

Los datos recientes de Contabilidad Trimestral y las expectativas de expertos son generalmente optimistas, respecto a una recuperación a tasas del entorno del 3% de la economía de EE.UU.

### **9. Eurozona: tendencia a una recuperación suave para 2010 y 2011**

Las expectativas generalizadas son de salida de la crisis para la economía de la UE. Sin embargo, la mayoría de los países de la Eurozona parece que se mantendrán en unos ritmos relativamente débiles de crecimiento durante 2010-2011.

## Parte I. De la salida de la crisis al horizonte 2020

### 1. Crisis coyuntural y cambio estructural: predecir para actuar

Más importa ahora adelantar posibles cambios de futuro con una perspectiva temporal amplia que discutir décimas de punto en busca de “brotes verdes”

La predicción no es un fin en sí misma, sino un medio para afrontar con antelación riesgos futuros y readaptar objetivos macroeconómicos o empresariales a corto, medio y largo plazo.

Precisamente por ello, las predicciones útiles a efectos de decisión no son las que extrapolan tendencias de pasado, sino las que valoran los posibles efectos de las múltiples fuerzas de un mundo cada vez más interconectado, así como de las propias medidas correctivas adoptadas.

Nuestros 29 años de actividad predictora en *Ceprede* nos han permitido construir un complejo proceso para adelantar (con todas las imperfecciones inevitables) las perspectivas económicas y empresariales de nuestro país, con un enfoque internacional, incorporación de alternativas, valoración de riesgos y revisión permanente. Frente a alternativas continuistas de extrapolación de tendencias, hemos complementado el análisis de indicadores con análisis estructurales, opiniones de expertos sectoriales y la experiencia acumulada de un equipo profesional altamente especializado.

En estos momentos en que se están dedicando tantos esfuerzos a discutir décimas de punto para descubrir si existen ya “brotes verdes”, queremos continuar (e incluso intensificar) nuestra línea de adelantar cambios de futuro con una perspectiva temporal amplia, aun conscientes de la dificultad de la tarea y de los riesgos de equivocarnos.

Estamos orgullosos de haber adelantado ya en diciembre de 2005 el previsible cambio de ciclo que esperaba a la economía española (cuadro 1.1), aunque fuera sin valorar la envergadura de la crisis iniciada tres años después. En diciembre de 2006 ya avisábamos de los efectos en cadena de una brusca caída en la construcción de viviendas localizada en 2008-2009 (cuadro 1.2).

Cuadro 1.1

Informe Perspectivas, diciembre 2005
<p>¿Caminamos hacia un cambio de ciclo en la economía española?</p> <p>Admitir que nuestra economía va perdiendo progresivamente sus ventajas en crecimiento y creación de empleo, sobre el conjunto de la UE, es un ejercicio inevitable de realismo. No es un problema de mala gestión pública o empresarial (aunque sin dudas hay responsabilidades con una visión de largo plazo); es, simplemente, el retorno a situaciones más normales. Parece inevitable, una <b>reducción en la adquisición de viviendas y del consumo familiar, una progresiva pérdida de fondos europeos de convergencia y unas mejoras de productividad que implican menor ritmo en la creación de empleo.</b></p>

CEPREDE Mayo 2010

Cuadro 1.2

Informe Perspectivas, diciembre 2006
<p>La reducción de la inversión inmobiliaria es un hecho previsible en cualquier escenario</p> <p>Lo deseable sería un escenario de desaceleración suave y progresiva de la inversión en viviendas. Sin embargo, el aplazamiento de este ajuste podría dar lugar a una <b>brusca caída localizada en 2008-2009.</b></p> <p>Sin caer en pesimismo no justificados, parece inevitable una desaceleración o incluso caída de consumo, empleo e inversión en construcción. Si queremos evitar sus efectos, habrá que tomar <b>acciones compensadoras y reformas estructurales.</b></p>

CEPREDE Mayo 2010

Conscientes de que adelantar noticias de desaceleración podrían ser mal interpretadas en una fase de muy alto crecimiento y, además, en tiempos pre-electorales y de alta confrontación, el informe de Perspectivas de diciembre de 2006 lo titulábamos *Agoreros de futuro* y tratábamos de aclarar el sentido de nuestras predicciones:

“Predecir la evolución económica de EE.UU., la UE o España en particular es una tarea compleja, como bien sabemos los que llevamos en esta actividad decenas de años.

Pero predecir es arriesgar y, por otra parte, pronosticar sólo con las tendencias del pasado inmediato es lo más cómodo pero no lo más efectivo. Cuando las cosas van bien, como en el momento presente, resulta especialmente duro avisar (y delicado de matizar) sobre posibles perturbaciones futuras.

Ya se sabe. Si miramos en un diccionario de la lengua, veremos que “agorero” es el que predice por “agüeros” (indicios o señales de cosa futura), pero también el que predice males o desdichas.

Pero si duro es el oficio de agorero, el coste se eleva en época pre-electoral, donde los partidos políticos parece que tienden a dividirse en optimistas (en el poder) y pesimistas (en la oposición), a la hora de interpretar datos, tendencias y señales de futuro.”

En resumen, creemos en la utilidad de la predicción y compartimos el enfoque pragmático que siempre ha defendido Klein en WEFA (Wharton Econometric Forecasting Ass.) y que ahora traslada la Universidad de Pennsylvania en sus master de formación de ejecutivos: *«Inventar y no quedarse en solo predecir; ser visionarios del futuro»*.

## Cuadro 1.3

**Inventar y no sólo predecir. Ser visionarios del futuro**



ARESTY INSTITUTE OF EXECUTIVE EDUCATION  
We're all business®

 **Wharton**  
UNIVERSITY of PENNSYLVANIA

CEPREDE Mayo 2010

Como subraya un editorial de The Economist de finales del pasado año (“*Now for the long term*”), está pasando para las empresas el momento de centrarse excesivamente en la supervivencia a corto plazo. “Encontrar el camino durante un periodo de turbulencias requiere ciertas habilidades, pero situar a la empresa en la senda correcta de futuro es la verdadera prueba del liderazgo corporativo”.

## 2. La visión a corto plazo: crecimiento prácticamente cero y destrucción adicional de puestos de trabajo

La polémica sobre si se ha iniciado o no la senda de crecimiento de la economía española es bastante estéril, dado que se trata de décimas de punto de porcentaje, que pueden incluso superar los errores de estimación. Desgraciadamente lo que sí parece seguro es que aún no ha finalizado la destrucción de empleo, aunque se suaviza el ritmo.

Tanto utilizando tasas intertrimestrales como interanuales se observa la mejora de ritmo de crecimiento (o reducción de la caída) en España, pero también un desfase con relación a la Eurozona o, más aún, con EE.UU. (cuadro 2.1 y gráfico 2.1).

**Cuadro 2.1**

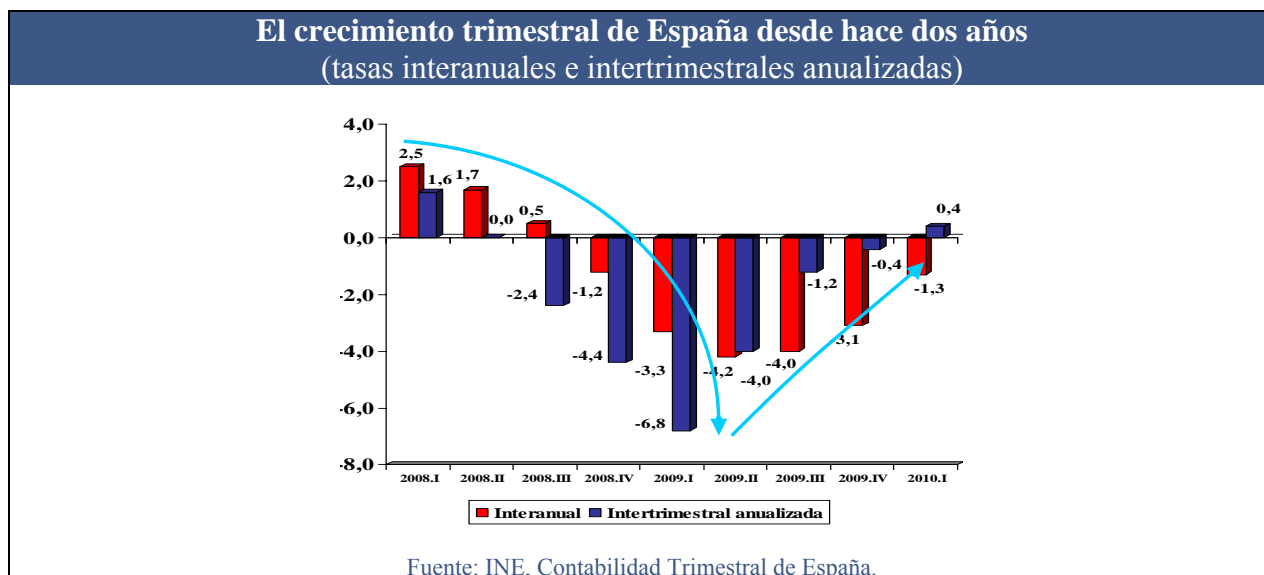
### El pulso comparativo de las economías de EE.UU., Eurozona y España (tasas de variación intertrimestral anualizada e interanual)

Actual (tasa intertrimestral anualizada)			
	EE.UU.	Eurozona	España
Último trimestre (2010.I)	3,2	0,4	0,4
Anterior (2009.IV)	5,6	0,0	-0,4
Hace un año (2009.I)	-6,4	-10,0	-6,8
En un año (tasa interanual)			
Último trimestre (2010.I)	2,5	0,4	-1,3
Anterior (2009.IV)	0,1	-2,2	-3,1
Hace un año (2009.I)	-3,3	-5,0	-3,3

Fuente: Elaboración propia con datos oficiales BEA, Eurostat e INE (actualización 12/05/10).

CEPREDE Mayo 2010

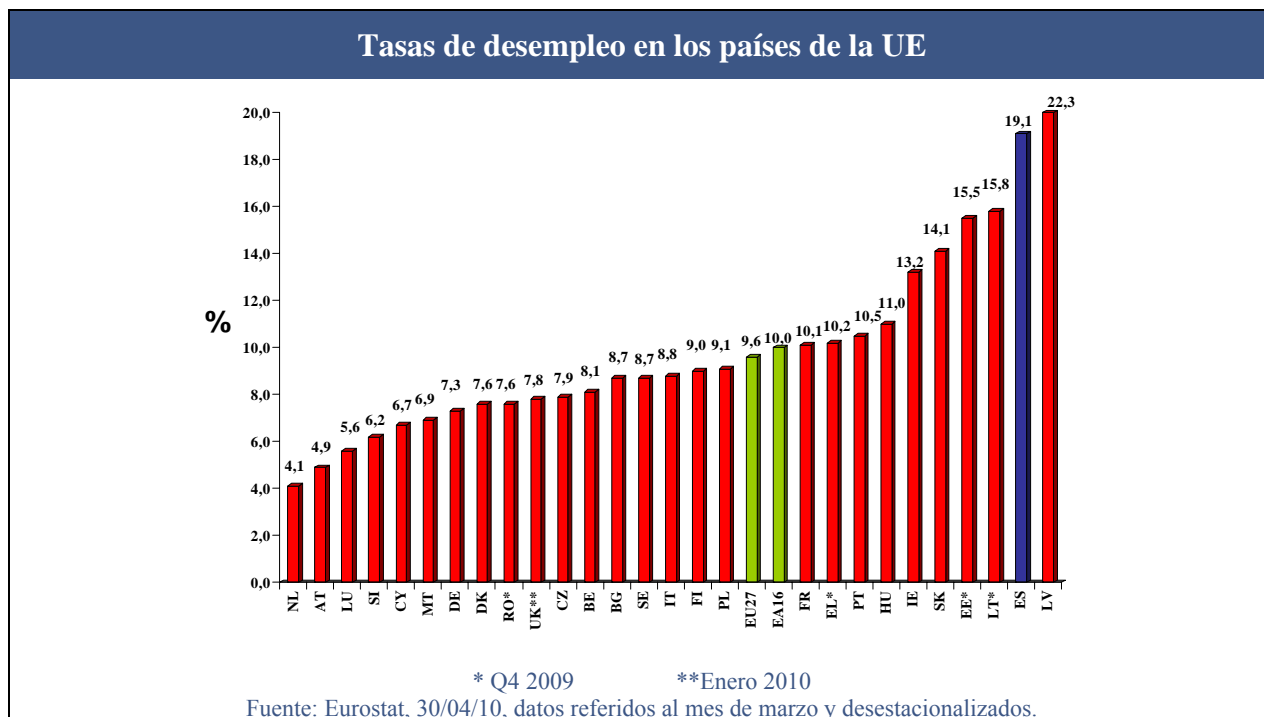
Gráfico 2.1



CEPREDE Mayo 2010

La más lenta recuperación de la economía española se traduce, corregida y aumentada, en términos de tasa de paro, en que nuestro país sigue en el entorno de un parado cada cinco personas que desean trabajar (gráfico 2.2)

Gráfico 2.2



CEPREDE Mayo 2010



Las expectativas a corto plazo siguen en línea con un mantenimiento de un diferencial negativo de crecimiento de España con relación al conjunto de la zona euro: un punto y medio de porcentaje de menor ritmo de creación de PIB en 2010 y entre medio y tres cuartos de punto para 2011 (cuadro 2.2 y gráficos 2.3 y 2.4).

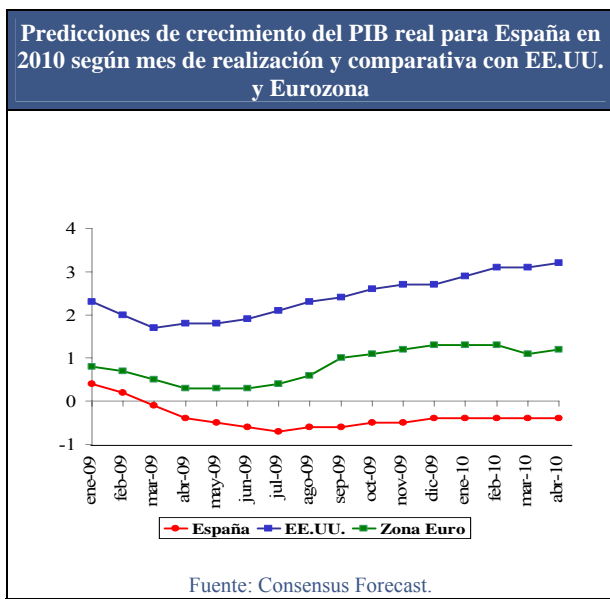
**Cuadro 2.2**

Cambios en las predicciones de consenso para España y diferencial respecto al conjunto de la UE-27 (tasas de variación del PIB real)					
Predicciones Realizadas en	Para 2010		Para 2011		
	España	Diferencia con UE	España	Diferencia con UE	
2009	Enero	0,4	n.d		
	Febrero	0,2	-0,5		
	Marzo	-0,1	-0,6		
	Abril	-0,4	-0,7		
	Mayo	-0,5	-0,7		
	Junio	-0,6	-0,9		
	Julio	-0,7	-1,0		
	Agosto	-0,6	-0,9		
	Septiembre	-0,6	-1,3		
	Octubre	-0,5	-1,6		
	Noviembre	-0,5	-1,4		
	Diciembre	-0,4	-1,5	--	--
2010	Enero	-0,4	-1,6	1,2	-0,4
	Febrero	-0,4	-1,5	1,2	-0,5
	Marzo	-0,4	-1,5	1,1	-0,6
	Abril	-0,4	-1,5	1,0	-0,7

Fuente: Consensus Forecast y elaboración propia.

CEPREDE Mayo 2010

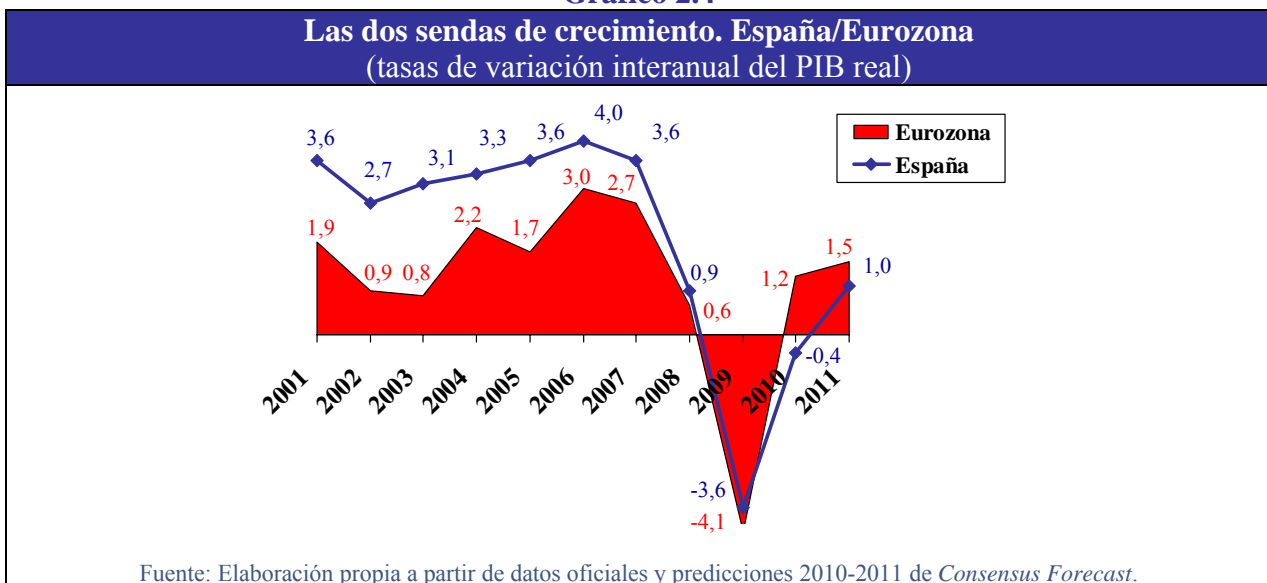
**Gráfico 2.3**



Fuente: Consensus Forecast.

CEPREDE Mayo 2010

**Gráfico 2.4**



Fuente: Elaboración propia a partir de datos oficiales y predicciones 2010-2011 de Consensus Forecast.

CEPREDE Mayo 2010

La posición de Ceprede no está entre las más pesimistas para 2010, pero las discrepancias con otras fuentes son de décimas de punto no significativas. La realidad es que la mayoría de los centros de predicción coincidimos en un mantenimiento del crecimiento negativo para el conjunto del año 2010.

**Cuadro 2.3**

<b>Comparativa de predicciones de crecimiento para España en 2010</b>	
<b>Comisión Europea (may)</b>	-0,4
<b>The Economist Poll (abr.)</b>	-0,4 (máx. 0,3/mín. -1,0)
<b>Fondo Monetario Internacional (abr.)</b>	-0,4
<b>OCDE (nov. 09)</b>	-0,3
<b>Funcas (abr.)</b>	-0,7
<b>Banco de España (mar.)</b>	-0,4
<b>Consenso Funcas (abr.)</b>	-0,5 (máx 0,7/ mín. -0,8)
<b>Consensus Forecast (abr.)</b>	-0,4 (máx. 0,3/mín. -0,8)
<b>Ceprede (abr.)</b>	-0,3
<b>Ministerio de Economía (ene.)</b>	-0,3

Fuente: Elaboración propia a partir de la última publicación de las instituciones mencionadas.

CEPREDE Mayo 2010

A pesar de mantenerse el signo menos a lo largo de este año, aparecerán tasas positivas en algunos trimestres, particularmente en términos intertrimestrales, que intensificarán los mensajes de “brotes verdes”.

**Cuadro 2.4**

<b>Predicciones Ceprede 2010-2011 de variación del PIB real</b> (tasas interanuales e intertrimestrales anualizadas)										
	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	Promedio 2010	2011. I	2011. II	2011. III	2011. IV	Promedio 2011
<b>Tasas interanuales</b>	-1,3	-0,2	0,0	0,2	-0,3	0,3	0,6	1,0	1,5	0,9
<b>Tasas intertrimestrales anualizadas</b>	0,4	0,5	-0,2	0,0	0,2	0,9	1,7	1,7	1,7	1,5

CEPREDE Mayo 2010

Las líneas básicas del cuadro macroeconómico y del empleo en 2010 y 2011 apuntan hacia una debilidad en todos sus componentes, con una inversión aún decreciente (aunque con tendencia al mantenimiento) y una continuidad en la destrucción de empleo, que puede ser ya prácticamente nula para el conjunto de 2011.

**Cuadro 2.5**

<b>Predicciones Ceprede 2010-2011 y comparativa con 2007-2009</b> (tasas de variación real)					
	2007	2008	2009	2010	2011
PIB	3,6	0,9	-3,6	-0,3	0,9
Consumo privado	3,6	-0,6	-4,9	-0,5	0,9
Consumo público	5,5	5,5	3,8	1,9	1,0
FBCF	4,6	-4,4	-15,3	-5,7	-0,1
Demanda interna	4,2	-0,5	-6,1	-1,1	0,8
Exportaciones b. y s.	6,6	-1,0	-11,5	1,2	3,0
Importaciones b. y s.	8,0	-4,9	-17,9	-2,7	2,2
Demanda externa	-0,9	1,4	2,8	1,0	0,1
Empleo	2,8	-0,6	-6,7	-2,0	-0,2
Generación neta de empleo (miles)	608	-0,6	-1.370	-395	-8
Tasa de paro	8,3	11,3	18,0	19,2	18,8
Población en paro (miles)	1.834	2.591	4.150	4.397	4.267

Fuente: Ceprede, solución abril 2010. Datos INE para 2007, 2008 y 2009.

CEPREDE Mayo 2010

### **3. Confusión y disparidades en las medidas para salir de la crisis y potenciar la economía a largo plazo**

Hay urgencia en actuar tanto en medidas a corto para paliar los efectos económicos y sociales de la crisis y acelerar su salida, como para establecer una senda adecuada de crecimiento y creación de empleo a largo plazo. Lo que no debemos confundir es la dinámica y efectividad de las mismas para resolver los problemas planteados.

En mi opinión el debate económico está deformado por diversas causas (cuadro 3.1) entre las que destacaría el confundir lo urgente a corto con lo necesario a largo plazo y los enfrentamientos partidistas de gobierno y partidos de la oposición, más allá de diferencias ideológicas, tratando de evitar los costes de las medidas necesarias.

**Cuadro 3.1**

<b>La gran confusión</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>o Tratar de evitar los costes políticos de las medidas necesarias</li><li>o Reaccionar tarde</li><li>o Mezclar buenos deseos con realidades</li><li>o Confundir lo urgente a corto con lo necesario a largo plazo</li><li>o Difundir mensajes contradictorios, poco comprensibles y cambiantes</li></ul>

*CEPREDE Mayo 2010*

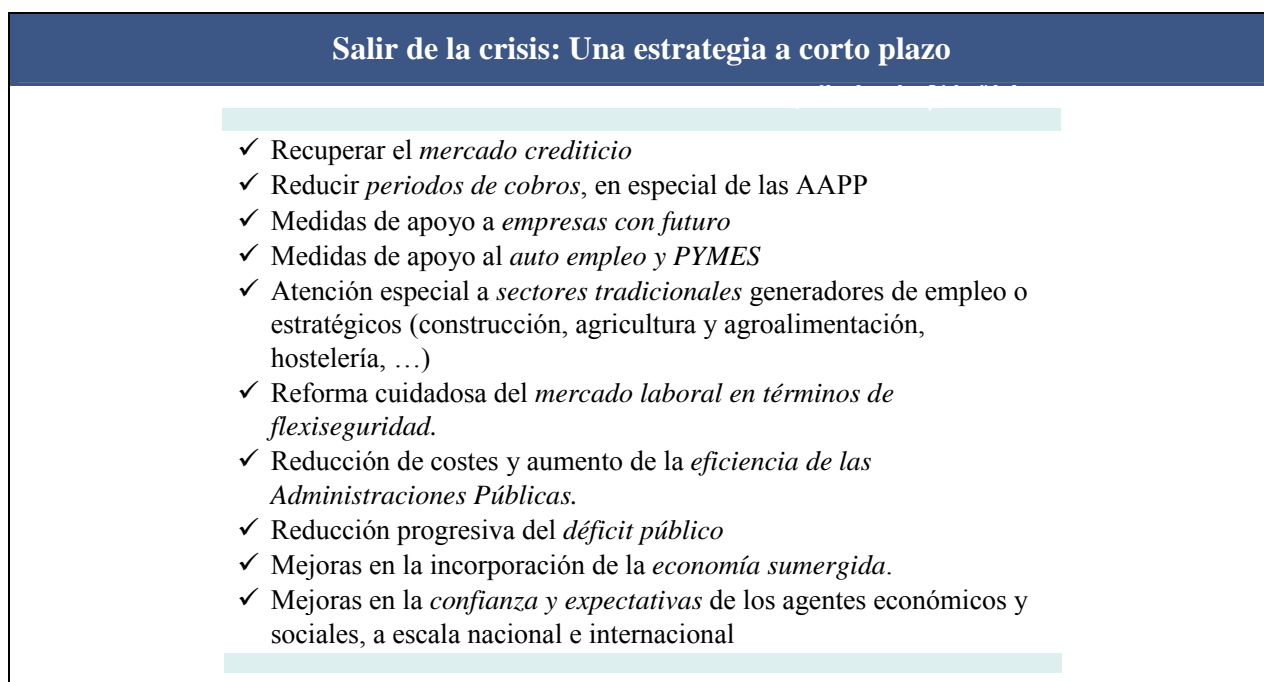
## Cuadro 3.2



CEPREDE Mayo 2010

Respecto a la necesidad de diferenciar medidas a corto y largo plazo, en los cuadros adjuntos se incluyen una selección de posibles actuaciones. Sobre todo queremos llamar la atención sobre la necesidad de diferenciar ambos tipos, no confundiendo objetivos a plazos que pueden ser muy diferentes.

## Cuadro 3.3



CEPREDE Mayo 2010

### Cuadro 3.4

#### Salir de la crisis: Una estrategia a largo plazo

- ✓ Caminar hacia una *estructura productiva* más sostenible y generadora de empleo.
- ✓ Reforma del *sistema educativo* para mejorar su calidad.
- ✓ Estimular las distintas variantes de la *formación de por vida* (personal, empresarial, para parados).
- ✓ Apoyo a la difusión y uso adecuado de las *nuevas tecnologías* (TIC y NBIC).
- ✓ Fomento general de la *creatividad/innovación*.
- ✓ Atención especial a las *mejoras organizativas y de servicios*.
- ✓ Reformas que mejoren la eficacia y estimulen la creación de *instituciones sociales*.
- ✓ Cuidar la *imagen-país*
- ✓ Incorporar las restricciones y exigencias de un *desarrollo sostenible*.

CEPREDE Mayo 2010

Por establecer prioridades, personalmente me inclinaría por la urgencia de los siguientes seis aspectos:

### Cuadro 3.5

#### Nuestras necesidades mas inmediatas

- ✓ Aceptar el diagnóstico sobre la gravedad de la situación
- ✓ Ajustar la visión a la distancia acción/efectos
- ✓ Establecer un programa realista a corto plazo, a pesar de los posibles costes electorales partidistas
- ✓ Diseñar y acordar un programa ambicioso y estimulante a medio y largo plazo que cuente con un amplio apoyo social
- ✓ Prestar una atención especial a la solución del problema de desempleo a corto, medio y largo plazo
- ✓ Conectar la política de las AAPP con las necesidades reales de las empresas

CEPREDE Mayo 2010

#### 4. Los efectos de la actual crisis se prolongarán más allá de 2011

No se trata de los efectos pasajeros de una burbuja inmobiliaria y financiera. Posiblemente, la presente década va a enfrentarse con patrones de crecimiento y creación de empleo diferentes a los de habituales durante décadas.

Hoy día es plenamente reconocido que los efectos de la crisis han sido demoledores en 2008 y 2009. Mayores disparidades existen en su valoración futura: para algunos ya estamos saliendo, 2010 será un año de recuperación y a partir de 2011 podemos retomar una nueva senda de crecimiento, aunque no sea la continuidad de los furores financieros y constructores de los años 2007 y precedentes.

Es importante, sin embargo, reconocer que las expectativas de futuro son ahora sensiblemente menos optimistas que las que se tenían previamente. En los cuadros 4.1 y 4.2 hemos incluido el cálculo de los puntos de crecimiento perdidos (en términos de expectativas) tanto en 2008-2009 como en 2010. Es importante señalar que la expectativa actual de crecimiento para España es más de dos puntos y medio por debajo ahora, para 2010, de la que se tenía antes del inicio de la crisis.

**Cuadro 4.1**

#### Una valoración de la importancia relativa de cada fase a través de la corrección de predicciones (puntos de porcentaje)

	2008		2009		2010	
	EE.UU.	Mundo	EE.UU.	Mundo	EE.UU.	Mundo
De corrección de mercados a crisis subprime (mar./oct. 2007)	-0,6	0,0	-0,1	0,0	..	..
De crisis subprime a crisis de solvencia (oct. 2007/abr. 2008)	-1,1	-0,6	-0,8	-1,3	-0,2	0,0
De crisis crediticia a crisis económica generalizada (abr. 2008/actual)	-0,9	0,4	-4,5	-5,2	0,5	-1,3

Fuente: Elaboración propia a partir de predicciones de Consensus Forecast en las fechas indicadas.

CEPREDE Mayo 2010

## Cuadro 4.2

### Una valoración de la importancia relativa de cada fase a través de la corrección de predicciones (puntos de porcentaje)

	2008		2009		2010	
	Eurozona	España	Eurozona	España	Eurozona	España
De corrección de mercados a crisis subprime (mar./oct. 2007)	-0,1	-0,2	-0,1	0,1	..	..
De crisis subprime a crisis de solvencia (oct. 2007/abr. 2008)	-0,5	-0,5	-0,4	-0,5	-0,1	-0,1
De crisis crediticia a crisis económica generalizada (abr. 2008/actual)	-0,7	-1,4	-5,7	-5,5	-0,7	-2,6

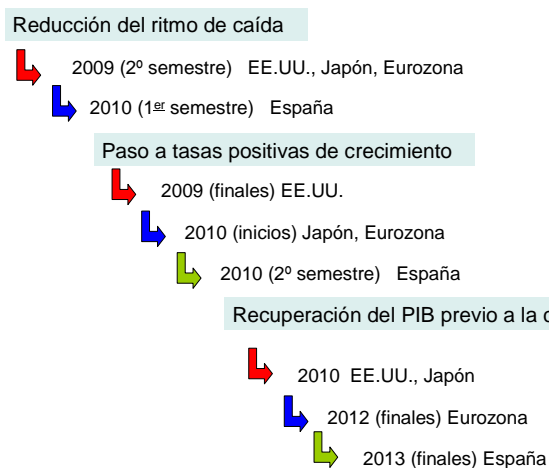
Fuente: Elaboración propia a partir de predicciones de Consensus Forecast en las fechas indicadas.

CEPREDE Mayo 2010

Más aún. El cambio de régimen de crecimiento del PIB y de creación de empleo lleva a que los niveles previos no se alcancen hasta 2013 (PIB) o 2016 (Empleo).

## Cuadro 4.3

### Cambio previsto de régimen de crecimiento del PIB

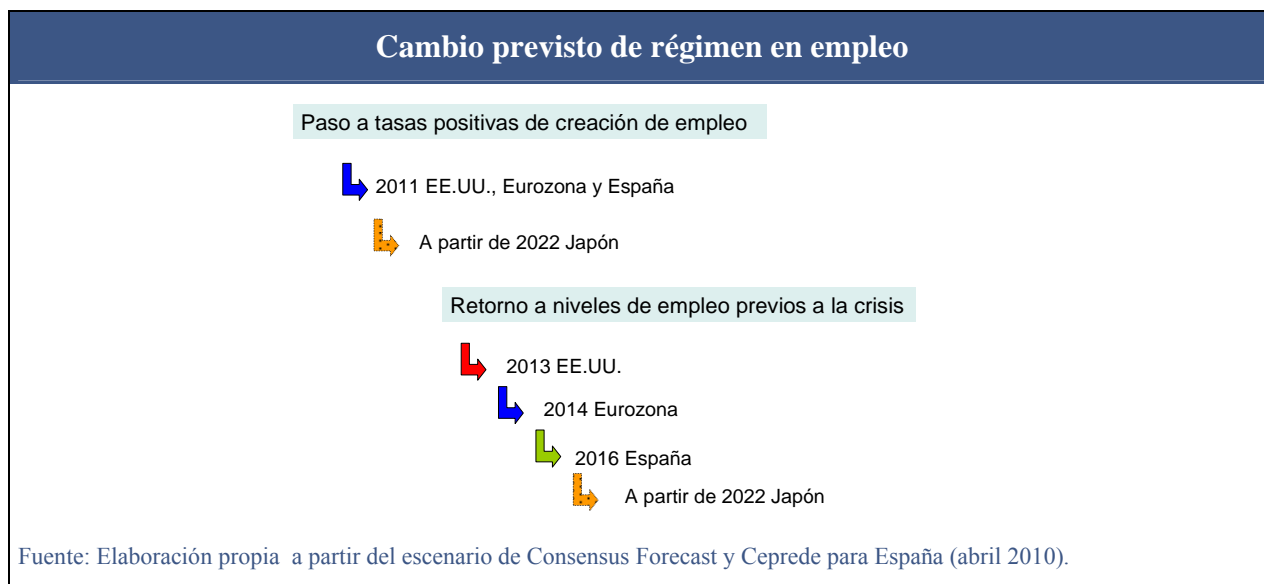


Fuente: Elaboración propia a partir del escenario de Consensus Forecast (abril 2010) y Ceprede (abril 2010) para España.

CEPREDE Mayo 2010



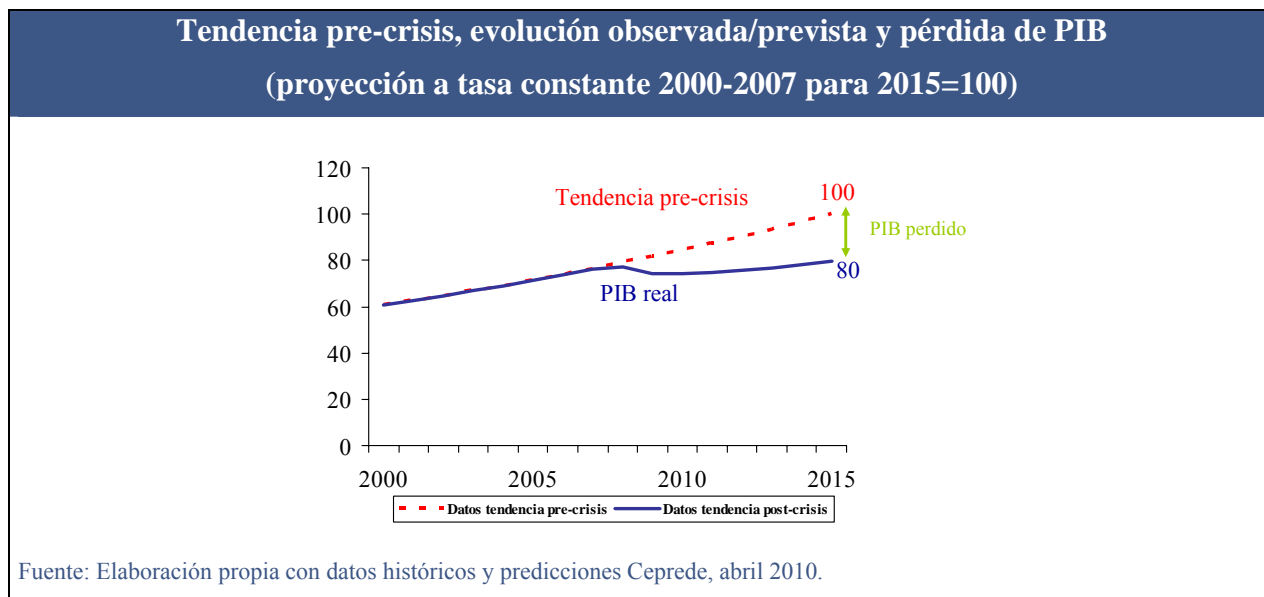
**Cuadro 4.4**



CEPREDE Mayo 2010

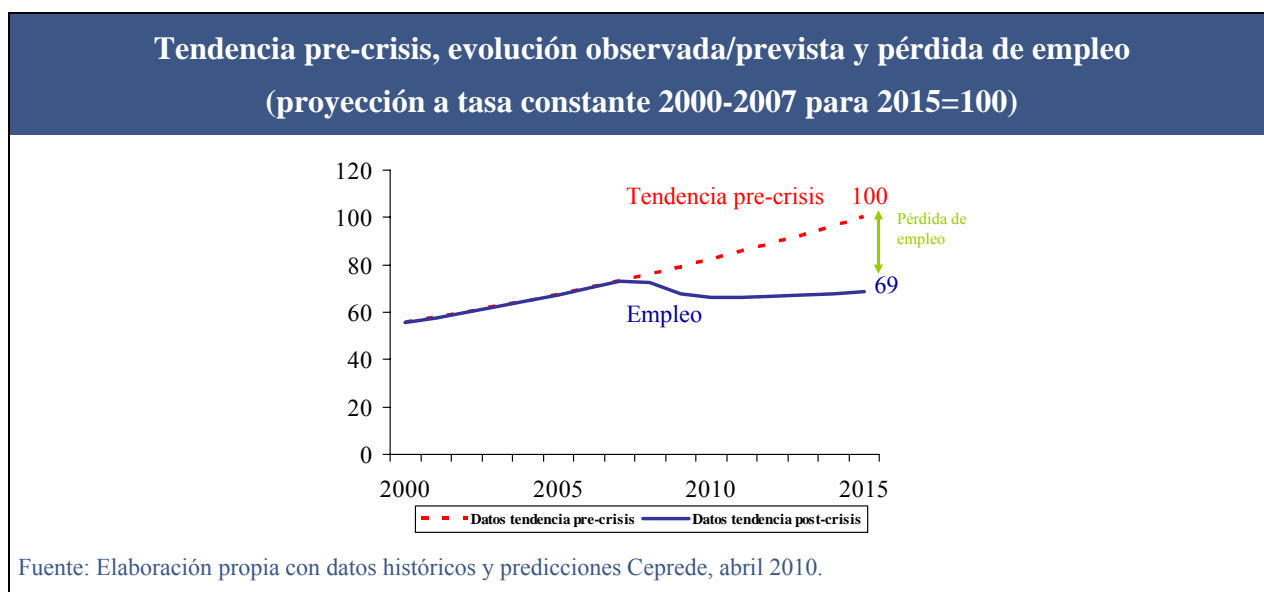
En cualquier caso, es bueno reconocer que existe una nueva senda de crecimiento que se mantiene sensiblemente por debajo, incluso más allá de 2015, de lo que era la tendencia precedente, calculada a la tasa promedio de crecimiento y generación de empleo 2000-2007 (gráficos 4.1 y 4.2). El impacto en términos de empleo puede llevar a un nivel en 2015 del orden del 70% del que correspondería en caso de haberse confirmado la tendencia precedente. Es decir se habría difuminado, aproximadamente, un empleo de cada cuatro tendencialmente previstos.

**Gráfico 4.1**



CEPREDE Mayo 2010

Gráfico 4.2



CEPREDE Mayo 2010

El procedimiento seguido para elaborar estos gráficos ha sido similar al utilizado por el FMI:

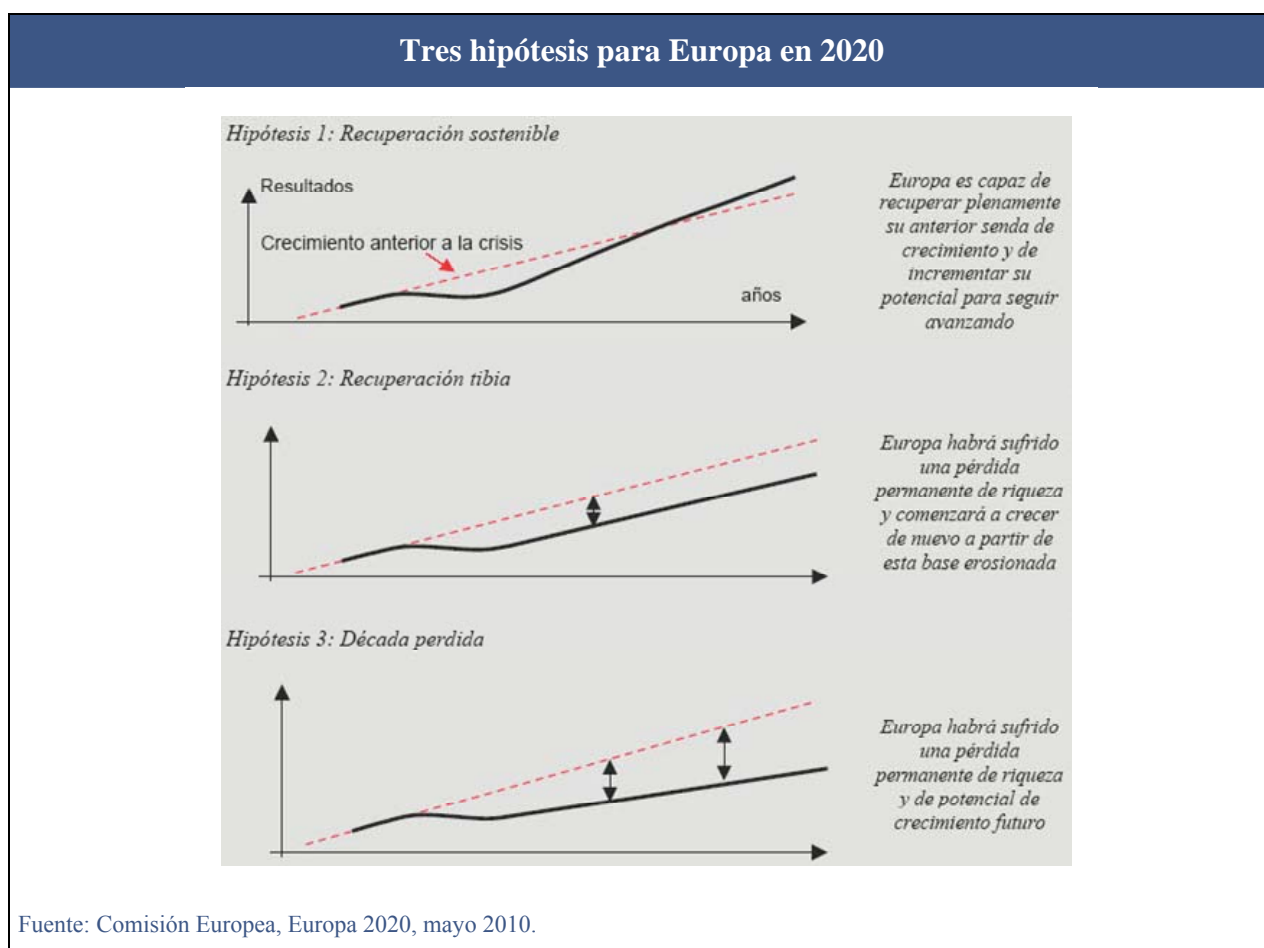
1. Calcular la tasa histórica de variación del PIB del periodo de expansión 2000-2007 (3,4% acumulativo) y aplicarla al periodo 2008-2015, a efectos de estimar los niveles que se irían alcanzando de haberse mantenido. Para generación de empleo, la tasa 2000-2007, ha sido del 4% acumulativo.
2. Para facilitar la comparación se hace 100 el nivel de 2015, proyectado con la tasa del periodo de expansión.
3. Se compara con la evolución del periodo de inicio de la crisis y recesión (2008-2010) que se sitúa en cuanto a PIB un promedio del orden del -1% anual y con la fase de recuperación (2011-2015) que alcanza tasas medias cercanas al 1,5%, aún sensiblemente inferiores a las del periodo expansivo. En empleo la tasa media va recuperándose hasta alcanzar un promedio del orden del 1% entre 2013 y 2020.

No puede interpretarse, por tanto, esta crisis en la misma forma que otras oscilaciones cíclicas precedentes, más modestas. Puede haberse afectado el motor del crecimiento y de la generación de empleo con el que hemos convivido durante décadas, más allá de burbujas pasajeras.

La propia Comisión Europea en su último informe de reflexión estratégica (*Europa 2020. Una estrategia para un crecimiento inteligente, sostenible e integrador*, marzo 2010) admite que, de cumplirse las predicciones actuales, estaríamos ante un escenario que califica como “*Década perdida*”.

Dado que tal situación futura llevaría a un declive relativo de la economía europea, con altos niveles de desempleo y peligros de desamparo social, la Comisión plantea definir un nuevo entorno que supere una “*tibia recuperación*” o incluso lleve a alcanzar una (¿utópica?) senda de prosperidad por el momento perdida (escenario de “*recuperación sostenible*”) a través de una *economía del conocimiento y la innovación; más eficaz, verde y competitiva, con alto nivel de empleo y cohesión social y territorial*.

Gráfico 4.3



## **5. La economía mundial, horizonte 2020: especial atención a la generación de empleo**

Superar tasas de crecimiento del empleo en Europa por encima del 1% anual parece poco probable. En la UE pueden generarse del orden de un millón de empleos por año una vez superada la crisis. Un análisis sectorial pormenorizado pone de manifiesto la necesidad de puestos con media o alta cualificación y en servicios.

Desde hace algunos años, las perspectivas económicas a largo plazo que plantean organismos internacionales como Naciones Unidas, Banco Mundial, FMI u OCDE apuntan hacia un crecimiento comparativamente reducido del conjunto de la UE, que se sitúa en tasas de crecimiento del PIB real del orden del 2% o incluso algunas décimas de punto por debajo hasta 2020.

Aparte de las expectativas de elevado crecimiento en China, India, países del Sudeste Asiático o algunos países latinoamericanos, los expertos en economía mundial apuestan por un crecimiento a largo plazo para el conjunto de los países desarrollados en el entorno del 2-3%, mientras que el conjunto de la economía mundial se sitúa en el 4-5%.

Utilizando predicciones de Consensus Forecast para la presente década (cuadro 5.1), la Eurozona crecería al 1,7%, por encima de Japón, pero un punto de porcentaje por debajo de EE.UU. España estaría en una senda de crecimiento casi medio punto superior al promedio de la Zona Euro, aunque con una diferencia negativa en los primeros años de esta década y positiva posteriormente. Esta diferencia positiva se hace menos significativa en la última predicción realizada por Ceprede.

**Cuadro 5.1****Ritmo de crecimiento del PIB en la presente década**  
(porcentaje de variación del PIB real por año)

	2010-2022	2010-2012	2013-2017	2018-2022	Referencia 2000-2007
EE.UU.	2,8	3,0	2,9	2,5	2,6
Japón	1,3	1,6	1,4	1,1	1,7
Eurozona	1,7	1,5	1,7	1,7	2,1
España	2,1	0,9	2,4	2,4	3,6

Fuente: Elaboración a partir de *Consensus Forecast*, febrero 2010.

CEPREDE Mayo 2010

Estas perspectivas de crecimiento pueden transformarse en tasas de creación de empleo a partir de unos supuestos razonables de variación de la productividad del factor trabajo (cuadros 5.2 y 5.3).

**Cuadro 5.2****Predicciones sobre variación de la productividad del empleo en la presente década**  
(% variación anual)

	2010-2022	2010-2012	2013-2017	2018-2022	Referencia 2000-2007
EE.UU.	1,4	1,9	1,3	1,3	1,5
Japón	1,6	1,7	1,5	1,5	1,8
Eurozona	0,9	1,3	0,7	0,8	0,8
España	0,9	1,2	0,7	0,9	-0,5

Fuente: Elaboración a partir de *Consensus Forecast*, febrero 2010.

CEPREDE Mayo 2010

**Cuadro 5.3****Perspectivas de generación de empleo en la presente década**  
(% variación anual)

	2010-2022	2010-2012	2013-2017	2018-2022	Referencia 2000-2007
EE.UU.	1,4	1,1	1,6	1,2	1,1
Japón	-0,3	0,0	-0,1	-0,4	-0,1
Eurozona	0,8	0,2	1,0	0,9	1,3
España	1,2	-0,3	1,7	1,5	4,1

Fuente: Elaboración a partir de *Consensus Forecast*, febrero 2010.

CEPREDE Mayo 2010

Si estos cálculos fuesen correctos, la Eurozona solo podría crecer en empleo alrededor del 1% anual, después de reponerse de los efectos de la crisis. Para nuestro país este ritmo sería al menos de medio punto por encima, pero todo ello a partir de 2013 y, en todo caso, muy lejos del 4% de crecimiento promedio en el periodo de expansión 2000-2007.

La propia Unión Europea ha realizado diversos estudios sobre perspectivas de creación de empleo. Especialmente interesante es el análisis del CEDEFOP (*European Centre for Development of Vocational Training*) con horizonte 2020.

Para el conjunto de la UE-25 (ampliado con Noruega y Suiza) sus cálculos (cuadro 5.4) apuntan a una creación neta de nuevos empleos cercana al millón y medio por año, sobre una población ocupada total de algo más de 200 millones de personas, es decir con tasas de crecimiento del orden del 0,7% anual acumulativo.

**Cuadro 5.4**

Nuevos empleos netos en Europa (UE-25 más Noruega y Suiza)		
	Total del periodo	Media anual
1996-2001	13.131.000	2.626.000
2001-2006	4.811.000	962.000
2006-2015	13.280.000	1.475.000
2015-2020	7.073.000	1.415.000

Fuente: CEDEFOP. *Skill needs in Europe, Focus on 2020*, 2008 y actualización 2009.

CEPREDE Mayo 2010

Sus predicciones tienen el valor añadido y la consistencia metodológica de segmentarse por sectores y mostrar así, de forma explícita, el importante cambio estructural que tenemos ante nosotros (cuadro 5.5).

**Cuadro 5.5**

**Cambios en el empleo por grandes sectores**  
(UE-25 más Noruega y Suiza)  
(miles de personas)

<b>Cambio (000s)</b>	<b>1996-2001</b>	<b>2001-06</b>	<b>2006-15</b>	<b>2015-20</b>	<b>Media anual 2015-20</b>
Sector primario y suministros	-1.606	-1.529	-2.289	-758	-151
Manufacturero	-505	-2.426	-457	-268	-54
Construcción	785	627	442	-3	..
Distribución y transporte	4.210	1.676	3.498	1.104	221
Servicios a empresas y otros	7.606	4.011	8.921	5.260	1.052
Servicios de no mercado	2.642	2.452	3.165	1.738	347
Todos los sectores	13.131	4.811	13.280	7.073	1.415

Fuente: CEDEFOP. *Skill needs in Europe, Focus on 2020*.

CEPREDE Mayo 2010

Así, los aproximadamente siete millones de nuevos empleos netos que pueden esperarse en 2015-2020, provienen de los sectores de servicios, con una pérdida de cerca de un millón de puestos de trabajo entre agricultura, industria y construcción.

Al estar trabajando con empleo neto, no debe olvidarse que, a efectos de formación, una parte mayoritaria de la demanda proviene del reemplazamiento de personas (bajas por jubilación u otras). En total se calcula que habrán de cubrirse un total de unos 100 millones de empleos en 15 años, de los que menos del 20% serán de baja cualificación, la mitad, aproximadamente de cualificación media y el resto (casi un tercio) de alta cualificación (cuadro 5.6 y 5.7).

**Cuadro 5.6**

**Demanda por ocupaciones 2006-2020, UE-25 más Noruega y Suiza  
(miles de personas)**

2006-2020	Demanda de expansión	Demanda de reemplazamiento	Total de trabajos a cubrir
Fuerzas armadas	-85	490	405
Directivos y altos funcionarios	4.317	7.276	11.593
Profesionales	5.926	9.497	15.423
Técnicos	7.550	11.301	18.851
Administrativos	-1.880	9.611	7.731
Trabajadores de servicios y ventas	3.212	13.464	16.676
Trabajadores cualificados de agricultura y pesca	-2.240	3.689	1.449
Artesanos	-2.460	12.519	10.059
Operadores y ensambladores de máquinas	945	6.714	7.659
Ocupaciones elementales	5.067	10.357	15.424
Todas las ocupaciones	20.353	84.919	105.272

Fuente: CEDEFOP. *Skill needs in Europe, Focus on 2020*.

CEPREDE Mayo 2010

**Cuadro 5.7**

**Necesidades de formación en empleos totales por expansión y reemplazamiento en UE-25  
más Noruega y Suiza  
(2006-2020)**

	Distribución en 2006	Distribución prevista en 2020	Generación de empleo bruto 2006-2020	
			Millones de personas	Porcentaje
Baja cualificación	26%	18%	9	9%
Cualificación media	49%	50%	55	52%
Alta cualificación	25%	32%	41	39%
	100	100	105	100

Fuente: Elaboración propia a partir de CEDEFOP. *Skill needs in Europe, Focus on 2020*.

CEPREDE Mayo 2010

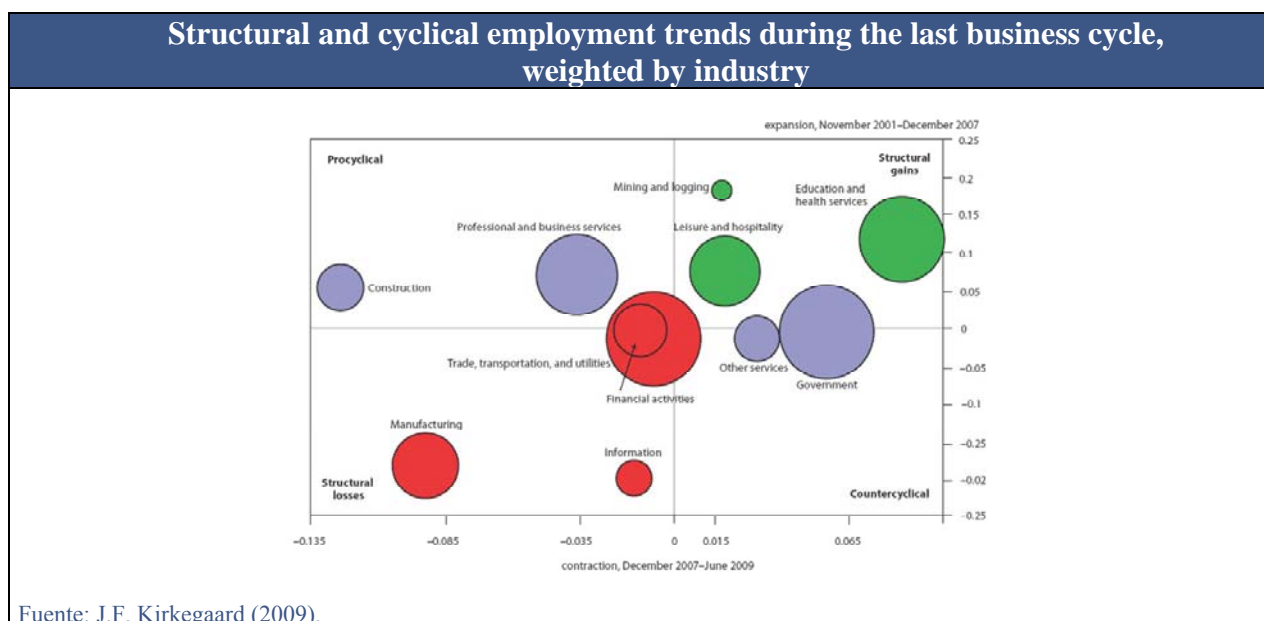


Con mayor detalle sectorial y referido a EE.UU., el *Peterson Institute for International Economics* ha realizado un análisis de evolución dinámica comparativa. La clave metodológica consiste en clasificar los sectores en cuatro categorías respecto a la generación de empleo:

1. *Sectores procíclicos*: Estables a largo plazo con fuerte caída en las fases contractivas del ciclo y aumentos en las expansivas.
2. *Sectores contracíclicos*: también estables a largo plazo, habitualmente con leves caídas en fases expansivas y suaves aumentos en periodos de reducción de actividad general.
3. *Sectores estructuralmente ganadores*: Crean muchos empleos en fases expansivas y menos en periodos de contracción, con lo que tienden a incrementar su importancia en términos de empleo a largo plazo.
4. *Sectores estructuralmente perdedores*: Pocos nuevos empleos en fases expansivas y caídas en recesiones, con pérdida gradual de su peso en la economía.

En el gráfico 5.1 se recoge la asignación sectorial para el caso de EE.UU., pero muy indicativa a efectos de futuro para Europa en su conjunto o nuestro país en particular. Como puede verse (los tamaños de los círculos señalan su importancia relativa) los grandes sectores ganadores en términos estructurales son los relativos a educación, sanidad y entretenimiento y atención social.

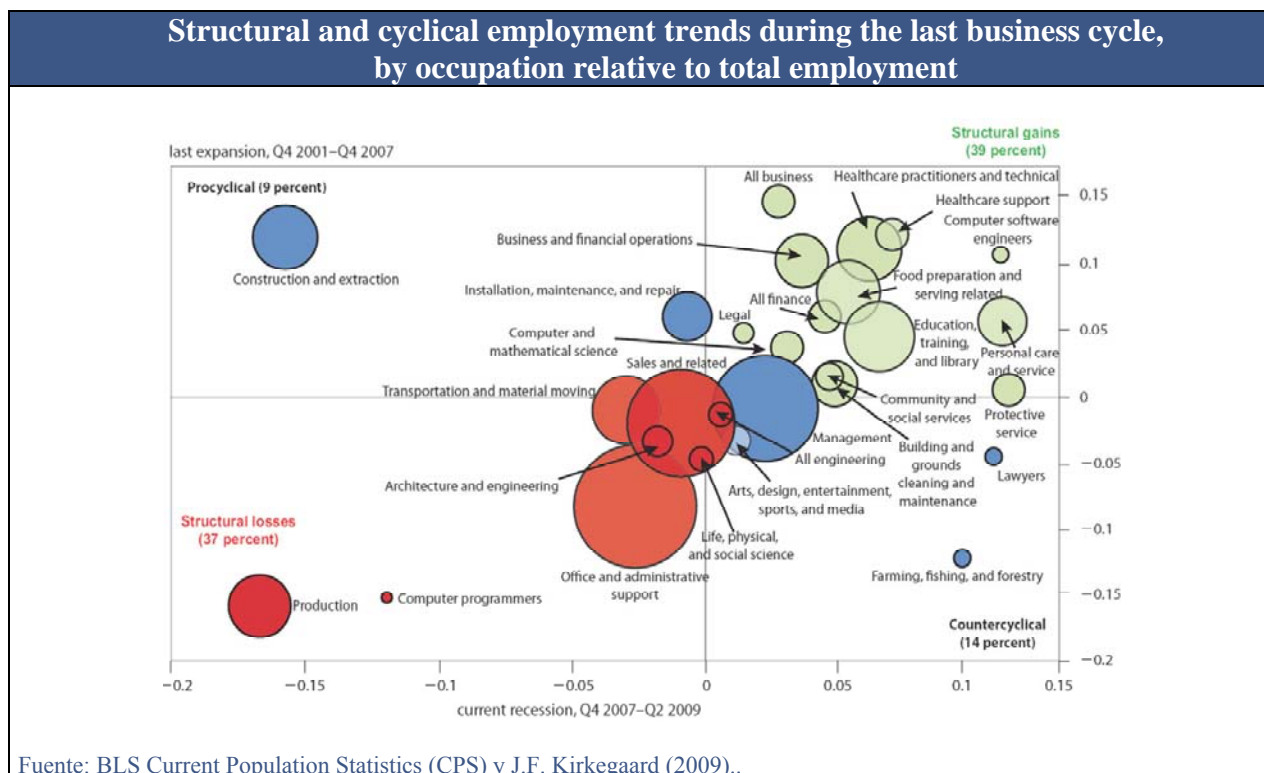
**Gráfico 5.1**



CEPREDE Mayo 2010

Lo más interesante se deduce de repetir este ejercicio pero ahora con mayor detalle de desagregación sectorial. Un resumen se incluye como gráfico 5.2, donde se recogen 14 sectores estructuralmente ganadores (en verde).

Gráfico 5.2

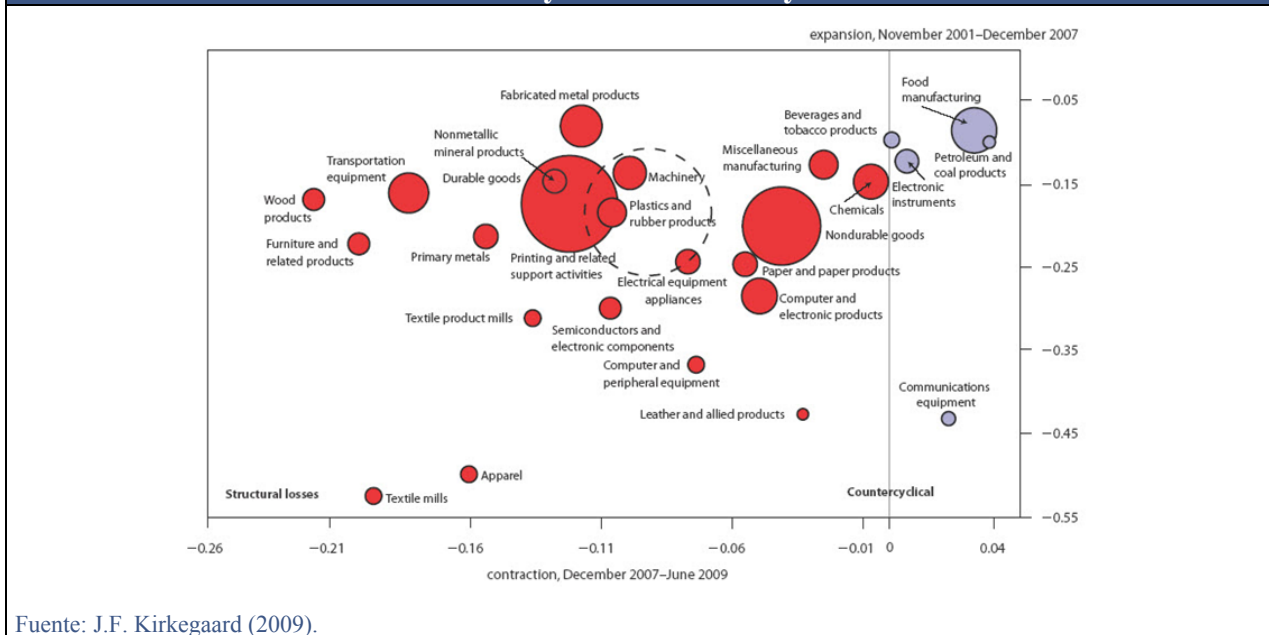


CEPREDE Mayo 2010

Incluso puede llegarse a una mayor desagregación que permite diferenciar, por ejemplo, sectores menos estructuralmente perdedores dentro de la industria (gráfico 5.3) o el detalle de los grandes ganadores dentro de los servicios a empresas (gráfico 5.4).

**Gráfico 5.3**

**Structural and cyclical employment trends in the manufacturing sector, by detailed industry**

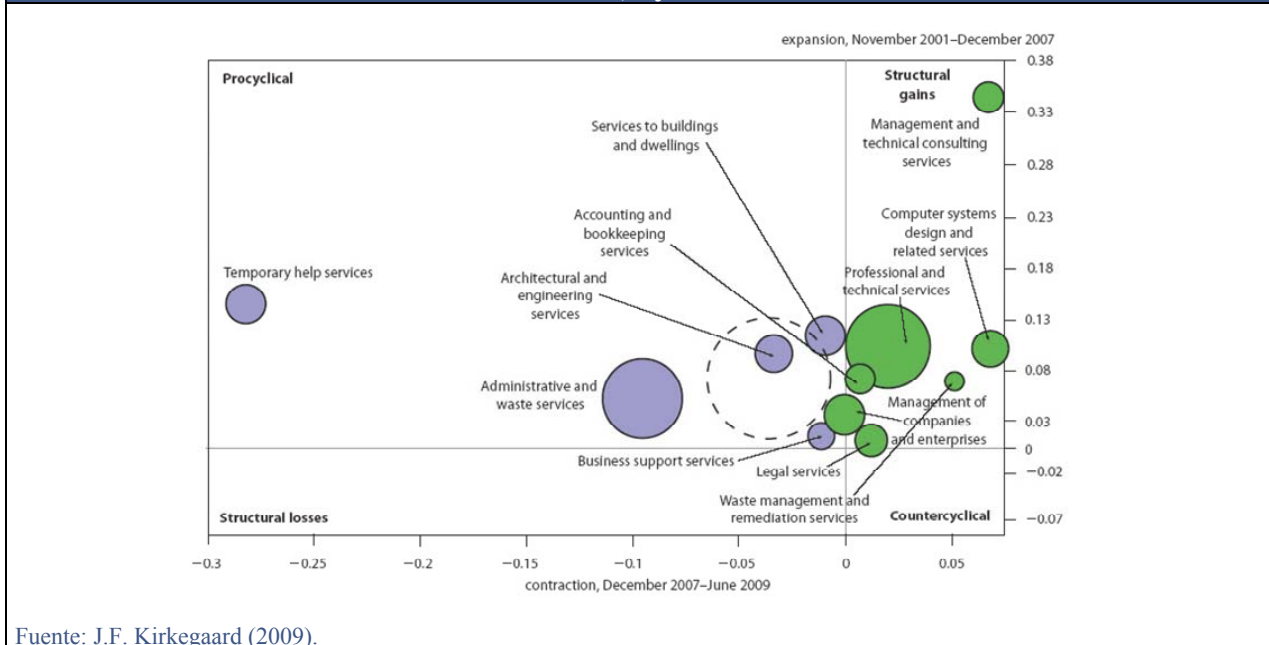


Fuente: J.F. Kirkegaard (2009).

CEPREDE Mayo 2010

**Gráfico 5.4**

**Structural and cyclical employment trends in the professional and business services sector, by detailed**



Fuente: J.F. Kirkegaard (2009).

CEPREDE Mayo 2010

Con todo ello, puede elaborarse una lista orientativa de los sectores que podrían ser generadores netos de empleo a largo plazo, principalmente dentro del gran sector servicios (gráfico 5.5).

**Gráfico 5.5**

**Listado orientativo de sectores generadores netos de empleo, a largo plazo, según la experiencia de EE.UU.**

**Entre las Industrias manufactureras**

- Alimentación
- Instrumentos electrónicos
- Productos petrolíferos

**Entre los servicios**

- |  |   |
|--|---|
| • Transporte de pasajeros              | • Dirección de empresas                       |
| • Registros musicales y de imagen      | • Servicios de alimentación y bebida          |
| • Procesamiento de datos               | • Museos, lugares históricos, zos y parques   |
| • Fondos y otros vehículos financieros | • Servicios de atención a la salud en hogares |
| • Banca comercial                      | • Centros de atención a pacientes             |
| • Servicios de consultoría y dirección | • Guarderías y atención a la infancia         |
| • Diseño de sistemas informáticos      | • Hospitales                                  |
| • Servicios técnicos y profesionales   | • Asistencia social                           |
| • Gestión de residuos                  | • Servicios educativos                        |
| • Servicios legales                    |   |

Fuente: Elaboración propia a partir de J.F. Kirkegaard, *Structural and cyclical trends in net employment over US Business Cycles, 1949-2009: Implications for the next recovery and beyond*, agosto 2009.

CEPREDE Mayo 2010

## 6. Perspectivas preocupantes de generación de empleo en España

Nuestros cálculos provisionales apuntan hacia un déficit anual, según predicciones, de unos 150.000 nuevos empleos por año en el periodo 2012-2020 para alcanzar unos niveles razonables de paro a finales de este periodo.

En el punto anterior hemos visto como en España se prevén tasas de generación de empleo en todo caso inferiores al 2% (para más detalle, cuadro 6.1), es decir a menos de la mitad de ritmo de la situación característica en la etapa expansiva precedente, en que se crearon unos 700.000 puestos de trabajo adicionales por año, con una punta que llegó en 2005 a superar el millón (gráfico 6.1).

**Cuadro 6.1**

### Inestabilidad de la relación empleo/crecimiento en España

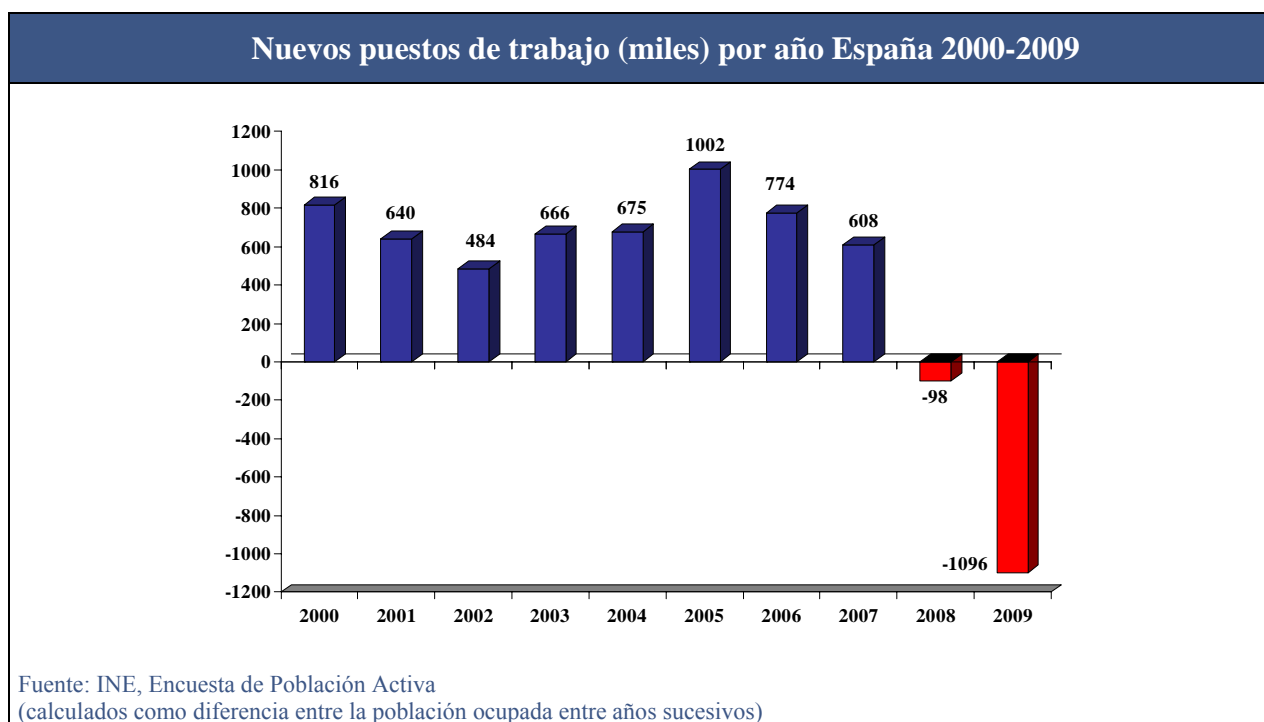
Periodo	Tasa de variación media anual		Mejoras de productividad del trabajo	Elasticidad Empleo / PIB
	PIB	Empleo		
1979 – 89	2,7	0,3	2,4	0,11
1989 – 95	1,9	-0,1	2,0	-0,09
1995 – 02	3,4	3,8	-0,4	1,12
2002 - 07	3,4	3,9	-0,5	1,15
2008-09	-1,4	-3,6	2,2	2,57(-)
30 años (1979-2009)	2,5	1,3	1,2	0,52
Perspectivas 2013-2020				
Consensus	2,1	1,6	0,9	0,76
Ceprede	1,9	1,0	0,9	0,52

Fuente: CNE para PIB y EPA para Empleo. Perspectivas 2013-2020 a partir de Consensus Forecast y Ceprede.

CEPREDE Mayo 2010

Con los casi 18 millones y medio de ocupados de principios de 2010 (EPA, 1<sup>er</sup> trimestre), tasas (relativamente optimistas) del 1,5 al 2% supondrían crear alrededor de 300.000 puestos de trabajo adicionales por año una vez superada la crisis, como ritmo mantenible a medio plazo.

Gráfico 6.1



CEPREDE Mayo 2010

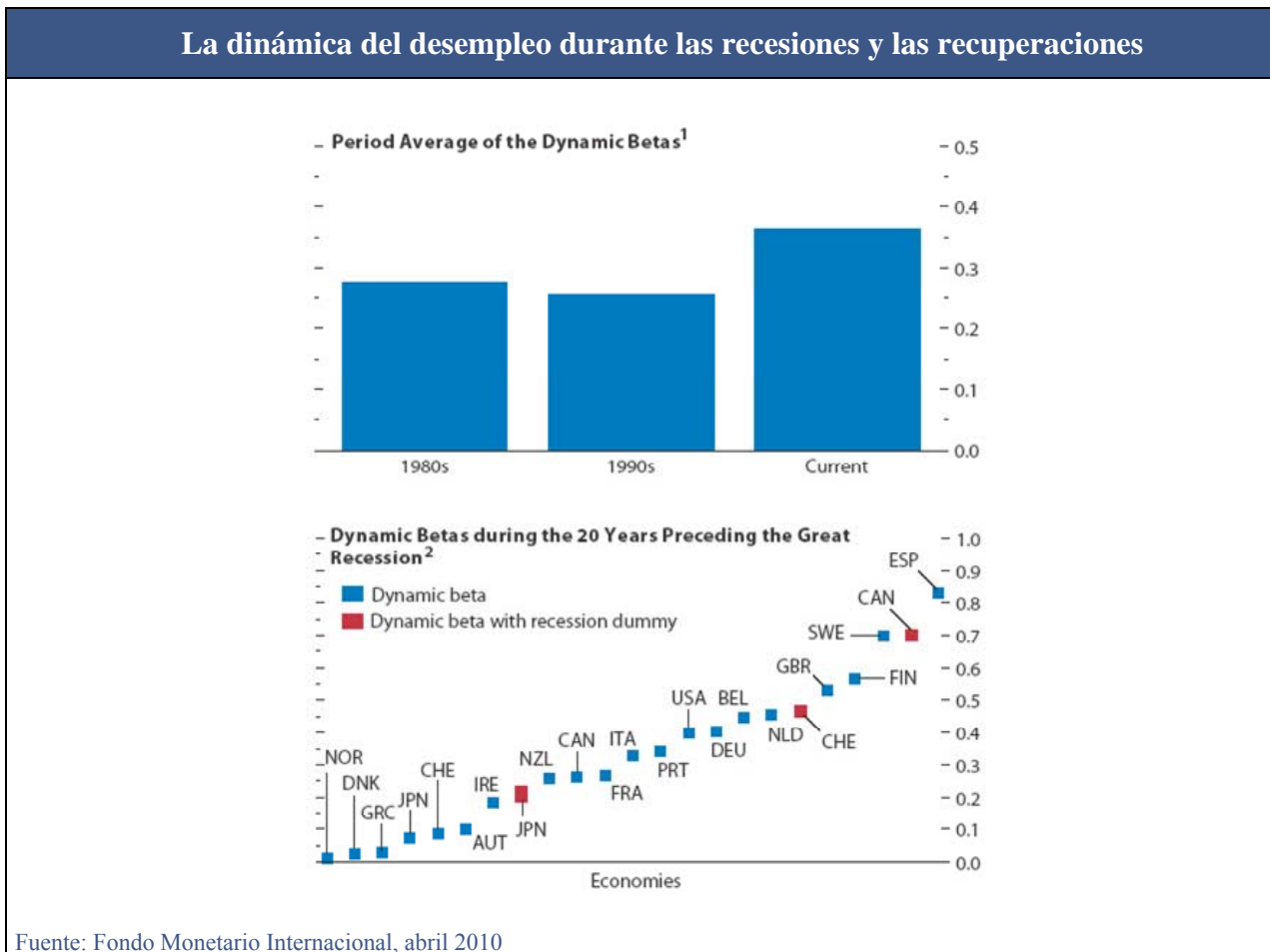
La relación entre generación de empleo y crecimiento económico en España ha sido más elevada que en el resto de países desarrollados. Por tanto, también la reducción (o aumento) de la tasa de paro ha sido superior en España por cada punto adicional de crecimiento del PIB alcanzado (o perdido).

La denominada *Ley de Okun* establece una norma general de este tipo. Para EE.UU. en los años 60 del pasado siglo se estableció en el orden de 0,3 y un reciente análisis del FMI utilizando datos de los últimos 20 años (*Unemployment dynamics during recessions and recoveries: Okun's law and beyond*, en *World Economic Outlook*, abril 2010) calcula un valor superior a 0,8 para España, por encima de los otros 23 países estudiados (gráfico 6.2).

Sin entrar en detalles técnicos, un coeficiente  $\beta$  de 0,8 (como el de España), frente al entorno de 0,4 para EE.UU., Alemania, (ligeramente inferior para Italia o Portugal) implica que cada punto de porcentaje de aumento (o reducción) de PIB tiene un efecto doble en caída (o subida) de la tasa de desempleo, acentuando la brusquedad del cambio<sup>1</sup>.

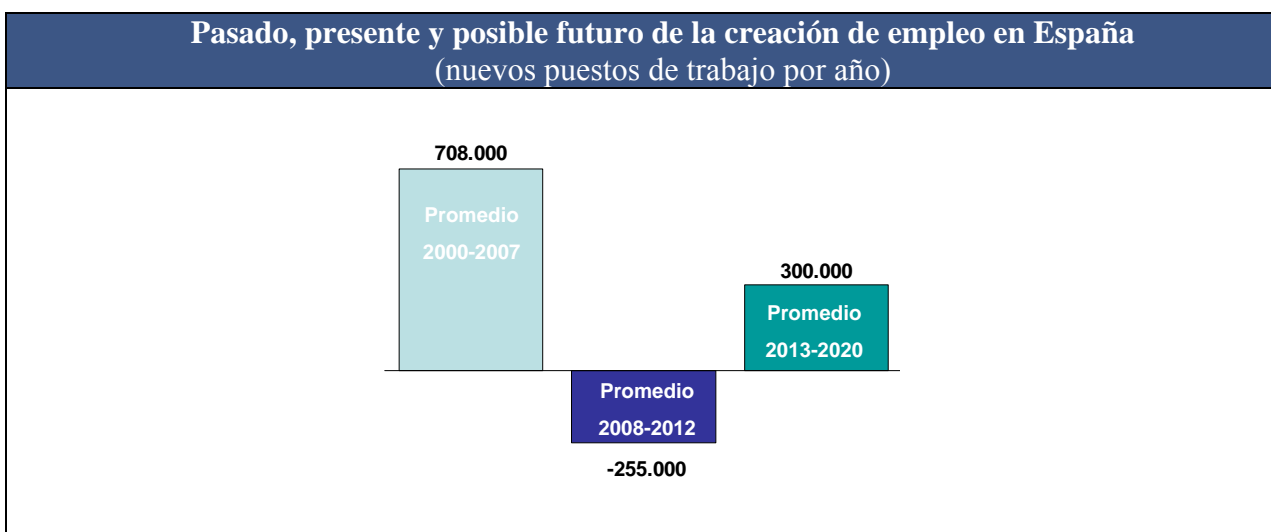
<sup>1</sup> En forma simplificada se calcula la relación: Cambio en la tasa de desempleo =  $\alpha - \beta \times$  Cambio en el PIB real.

Gráfico 6.2



CEPREDE Mayo 2010

Gráfico 6.3



CEPREDE Mayo 2010

Aunque las proyecciones de población (INE, enero 2010) son crecientes en más de 100.000 personas por año entre crecimiento vegetativo y saldo migratorio neto (cuadro 6.2), la población en edad de trabajar está ahora prácticamente estable y podría mantenerse en un orden similar a futuro.

**Cuadro 6.2**

Crecimiento previsto de la población en España 2009-2019 (miles de personas)				
	2009	2019	Crecimiento	
			En 10 años	Por año
Población residente (1 de enero)	45.828	46.955	1.127	113
Crecimiento vegetativo			637	64
Saldo migratorio			490	49

Fuente: Elaboración propia a partir de INE. *Proyección de Población a Largo Plazo* (28/01/2010)

CEPREDE Mayo 2010

Nuestros problemas no es previsible que provengan, por tanto, de crecimiento poblacional sino del efecto conjunto de:

1. Disminución de la tasa de paro
2. Aumento de la tasa de actividad

es decir, de los niveles requeridos para la tasa de empleo, habitualmente referida a la población entre 16 y 64 años:

$$\text{Tasa de empleo} = (1 - \text{tasa de paro}) \times \text{tasa de actividad}$$

$$\underbrace{\hspace{10em}}_{\text{Tasa de ocupación}}$$

$$\frac{\text{Empleados}}{\text{Pob.16-64}} = \frac{\text{Empleados}}{\text{Activos}} \times \frac{\text{Activos}}{\text{Pob.16-64}}$$



La situación relativa de España respecto a la UE la resumimos en el cuadro 6.3 adjunto. Podemos observar que el problema está en la necesaria reducción del paro que debería llevar a tasas de ocupación a largo plazo cercanas al 95% y, por tanto, a tasas de empleo en España del orden del 70% ( $72,9 \times 95,0 \div 100 = 69,3$ ). Como referencia, el objetivo marcado por la UE (*Europa 2020*, mayo 2010) es alcanzar el 75% de tasa de empleo entre 20 y 64 años, actualmente situada en el 66%.

Cuadro 6.3

Tasas referidas al empleo en comparativa España-UE			
	UE-27	Eurozona	España
[1] Tasa de paro	8,9	9,4	17,9
[2] =100-[1] Tasa de ocupación	91,1	90,6	82,1
[3] Tasa de actividad	71,3	71,6	72,9
[4] = [2] x [3] Tasa de empleo	65,0	64,9	59,9

Fuente: Eurostat, Latest Labour Market Trends-2009Q3 data.

CEPREDE Mayo 2010

Podemos ahora utilizar los datos actuales de nivel en España y compararlos con los que corresponderían a la situación exigible a largo plazo, a fin de detectar el desfase (cuadros 6.4 y 6.5).

Cuadro 6.4

Datos básicos de población y empleo en España. Situación a principios de 2010				
Población total (millones)	= 46,7	} Proporción de población en edad de trabajar = 66,2%		
Población 16-64 años (millones)	= 30,8			
Población activa (millones)	= 22,8	} Tasa de actividad = 74,1%		
Población ocupada (millones)	= 18,2		} Tasa de ocupación = 79,8% (tasa de paro = 20,2%) tasa de empleo = 59,1%	

Fuente: Elaboración propia a partir de INE, Encuesta de Población Activa, primer trimestre 2010

CEPREDE Mayo 2010

Cuadro 6.5

## Cálculo de necesidades de empleo para ajustar a la situación exigible a largo plazo

	Real	Ajustada
Población 16-64 años (millones)	30,9	30,9
Tasa empleo (%)	59,1	70,0
Población empleada (millones)	18,2	21,6
Necesidades de empleo (millones)	3,4	

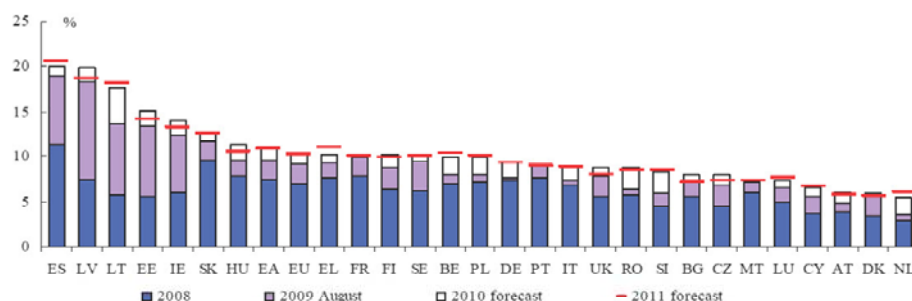
Fuente: Elaboración propia

CEPREDE Mayo 2010

Esta cifra de 3,4 millones de empleos necesarios para realizar el ajuste a largo plazo se verá incrementada durante el presente año y el siguiente, en que se prevén aún crecimientos de los niveles de paro que pudieran alcanzar (previsiones de la Comisión Europea, gráfico 6.2) el 21% en 2011, con lo que la tasa de ocupación estaría en el 79% y la tasa de empleo en el 58,4% ( $73,9 \times 79 \div 100$ ) y la población empleada quedaría en unos 18 millones y las necesidades de empleo se elevarían a 3,6 millones a recuperar en el periodo 2012-2020, es decir el equivalente a 450 empleos por año frente a los 300.000 que parecen más factibles según cálculos precedentes de Consensus ó 200.000 según la revisión de Ceprede (cuadro 6.6).

Gráfico 6.4

## Tasas de desempleo por países de la UE y predicciones 2010 y 2011



Fuente: European Commission, European Forecast, Autumn. 2009 (10/2009).

CEPREDE Mayo 2010

**Cuadro 6.6**

<b>Desfases previsibles en la generación de empleo en España 2012-2020</b>			
		Total periodo 2012-2020	Promedio anual
Previsibles	Consensus	2.400.000	300.000
	Ceprede	1.600.000	200.000
Necesarios		3.600.000	450.000
Desfase	Consensus	1.200.000	150.000
	Ceprede	2.000.000	250.000

Fuente: Elaboración propia

CEPREDE Mayo 2010

El reto que se plantea a la economía española es, por tanto, crecer a futuro por encima de lo que, hoy día, parece factible o reajustar el crecimiento hacia los sectores que ofrezcan los principales nichos de empleo.

En caso contrario, llegaríamos a 2020 con unas tasas de paro que podrían aun estar cercanas al 10%, o incluso por encima, es decir en el orden de dos millones, o más, de parados.

## Parte II. El pulso de la economía mundial y europea y sus expectativas 2010-2011

### 7. Optimismo respecto a la recuperación de la economía mundial en 2010 y 2011

Las apuestas de los principales centros de predicción, oficiales y privados, comparten un cierto optimismo respecto a la situación de la economía mundial en 2010 y 2011.

Los centros de predicción revisan al alza sus expectativas económicas mundiales para 2010 y 2011. El FMI apuesta ahora por ritmos de crecimiento que superan la media de los últimos años 10 años, después de la desaceleración de 2008 y el derrumbe de 2009.

**Cuadro 7.1**

#### Revisión de predicciones mundiales del FMI de crecimiento del PIB real

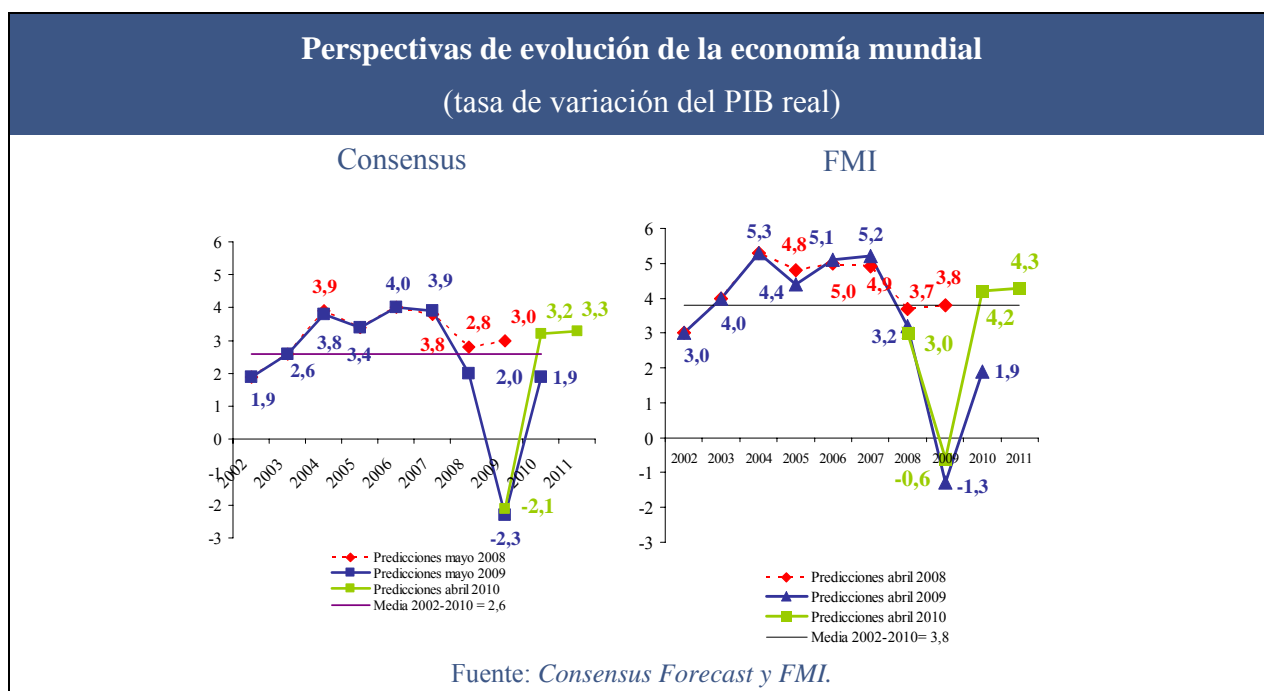
Fecha de realización	2009	2010
<b>Abril 2008</b>	3,8	..
<b>Octubre 2008</b>	3,0	..
<b>Noviembre 2008</b>	2,2	..
<b>Variante de fuerte impacto financiero</b> (abril 2008)	1,9	3,8
<b>Abril 2009</b>	-1,3	1,9
<b>Octubre 2009</b>	-1,1	3,1
<b>Abril 2010</b>	-0,6	4,2

Fuente: *Diferentes informes del FMI y elaboración propia*

CEPREDE Mayo 2010

Con las diferencias habituales de niveles (por razones metodológicas), los centros que colaboran con *Consensus Forecast* comparten ese optimismo sobre 2010-2011, sensiblemente por encima de las expectativas previas.

Gráfico 7.1



CEPREDE Mayo 2010

Sin embargo, sigue aceptándose que la recuperación de la economía mundial se debe principalmente al comportamiento de países emergentes, en especial China, India y el conjunto latinoamericano (cuadro 7.2).

Cuadro 7.2

**Contribución al crecimiento 2008-2011 de la Triada y el resto de países**

Área / País	Peso en renta mundial (%)	Crecimiento PIB (%)				Contribución al crecimiento (puntos porcentaje)			
		2008	2009	2010	2011	2008	2009	2010	2011
EE.UU.	25,2	0,4	-2,4	3,1	2,6	0,10	-0,60	0,78	0,66
Eurozona	22,0	0,6	-4,1	1,0	1,5	0,13	-0,90	0,22	0,33
Japón	8,5	-1,2	-5,2	1,9	2,0	-0,10	-0,44	0,16	0,17
Triada	55,7	0,2	-3,5	2,1	2,1	0,13	-1,95	1,16	1,16
China	6,4	9,6	8,7	10,0	9,9	0,61	0,56	0,64	0,63
India	2,1	7,3	5,7	8,8	8,4	0,15	0,12	0,18	0,18
Latinoamérica	6,7	4,2	-1,8	4,0	4,0	0,29	-0,12	0,27	0,27
No-Triada	44,3	3,8	-0,1	4,6	5,1	1,67	-0,05	2,04	2,24
TOTAL s/tipos de cambio	100,0	1,8	-2,0	3,2	3,4	1,8	-2,0	3,2	3,4
TOTAL s/PPC	--	3,0	-0,6	4,2	4,3	--	--	--	--

Fuente: Elaboración propia con pesos (no corregidos por paridad del poder de compra) en la renta mundial del World Bank para 2008 (publicados 15/09/09), método Atlas (media móvil de tres años de tipos de cambio) y de predicciones de FMI (abril 2010).

CEPREDE Mayo 2010

En una situación general que podría denominarse expansionista (crecimientos reales por encima del 3%) destaca la debilidad de Japón y de la UE en su conjunto (cuadro 7.3).

Cuadro 7.3

<b>Situación por grandes áreas</b> (entre paréntesis tasa de variación del PIB real)				
	2008	2009	Predicción 2010	Predicción 2011
EE.UU.	Crisis (0,4)	Recesión (-2,4)	Expansión (3,2)	Expansión (3,1)
UE	Crisis (0,5)	Recesión (-4,1)	Crisis (1,1)	Debilidad (1,7)
Japón	Recesión (-1,2)	Recesión (-5,2)	Recuperación (2,2)	Debilidad (1,6)
Asia Pacífico*	Expansión (3,8)	Crisis (1,5)	Expansión (5,7)	Expansión (5,2)
China	Expansión (9,6)	Expansión (8,7)	Expansión (10,0)	Expansión (9,9)
Latinoamérica	Expansión (4,2)	Recesión (-2,3)	Expansión (4,0)	Expansión (3,7)
Europa Central y del Este**	Expansión (4,2)	Recesión (-5,7)	Expansión (3,3)	Expansión (4,0)
Rusia	Expansión (5,6)	Recesión (-7,9)	Expansión (4,0)	Expansión (3,3)
<b>Mundo</b>	<b>Mantenimiento (2,0)</b>	<b>Recesión (-2,1)</b>	<b>Expansión (3,2)</b>	<b>Expansión (3,3)</b>

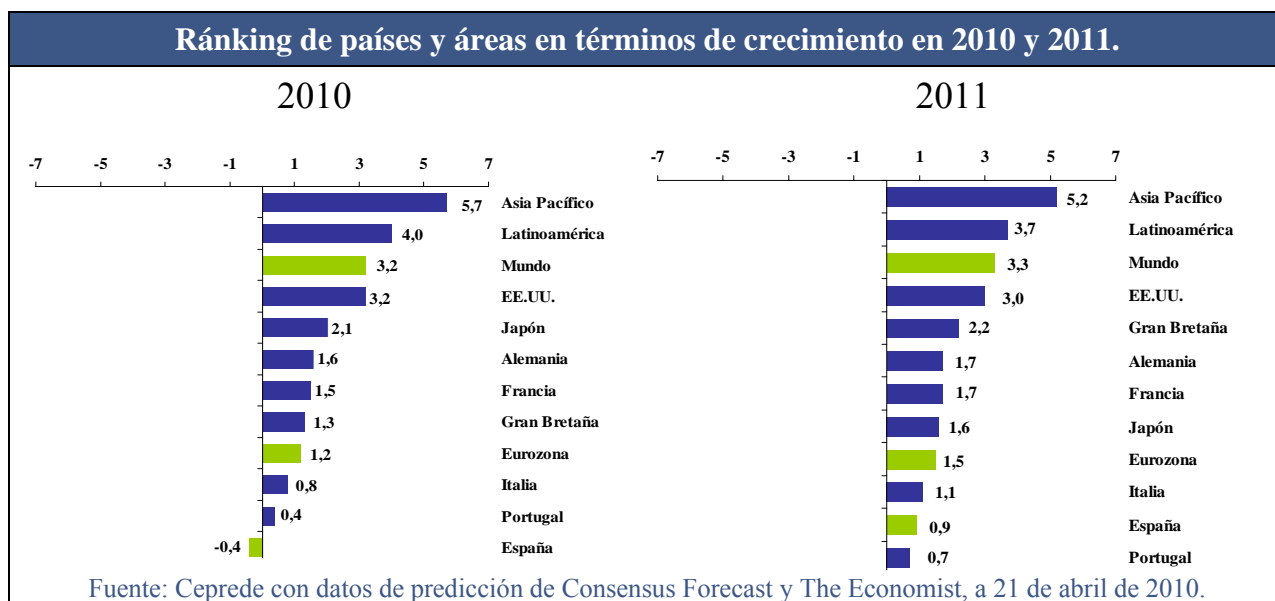
\*Japón +11 países de la Zona.  
\*\* 19 países de la Zona.

Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, abril 2010. Para China y Rusia, FMI, abril 2010.

CEPREDE Mayo 2010

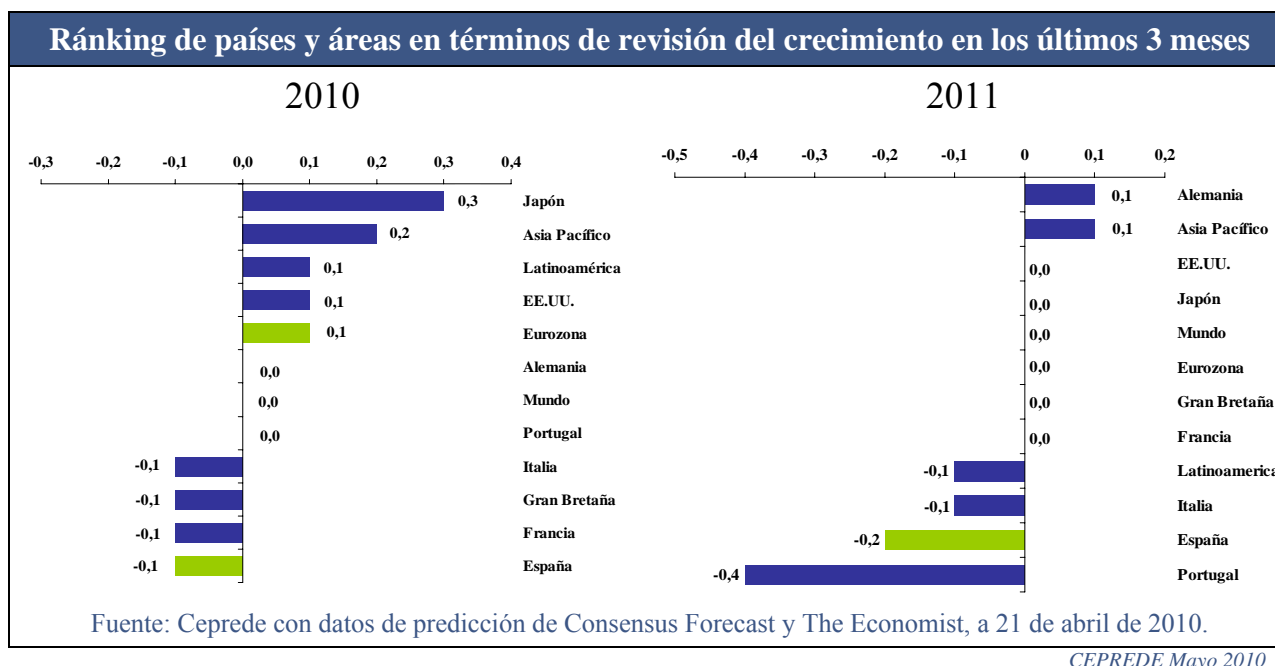
Nuestro análisis habitual por grandes áreas geográficas y principales países, pone de manifiesto tasas positivas, mantenidas y generalizadas en las estimaciones finales para 2010 y predicciones en 2011 (gráfico 7.2).

Gráfico 7.2



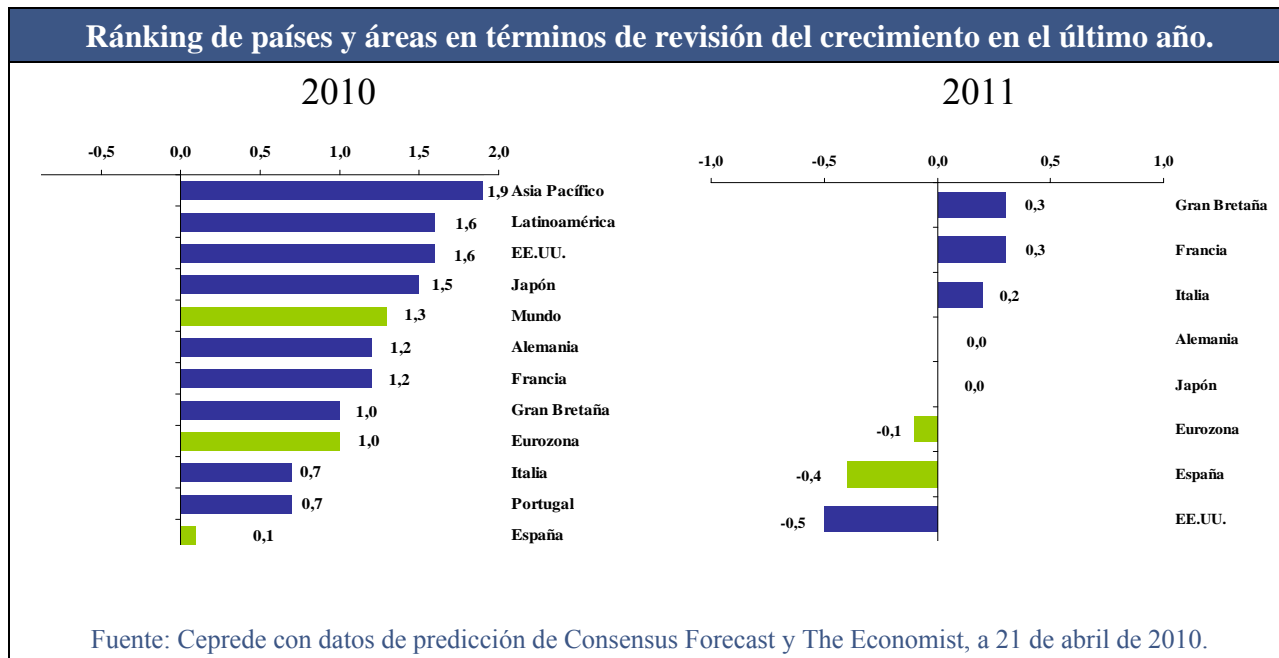
Las revisiones en los tres últimos meses muestran una incipiente preocupación por algunos países como Portugal, España, Francia, Gran Bretaña o Italia (gráfico 7.3).

Gráfico 7.3



En un año puede comprobarse que 2010 se ha comportado mejor de lo esperado, mientras que 2011 ha exigido ajustar predicciones en países como EE.UU. y España.

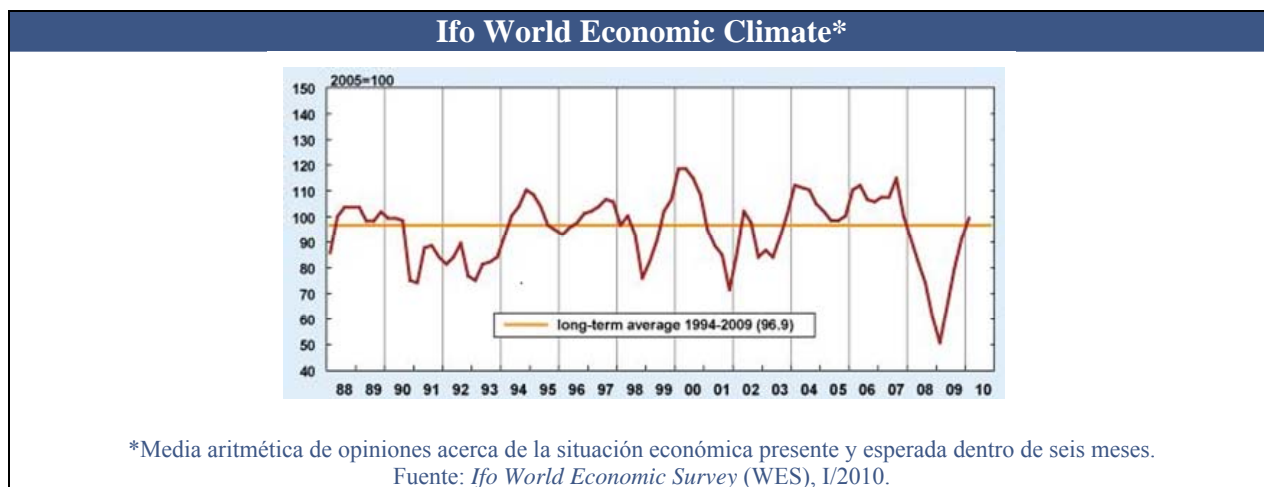
Gráfico 7.4



CEPREDE Mayo 2010

Por otra parte valoraciones de clima económico percibido por los agentes económicos, como las realizadas por el instituto alemán IFO (más de 1.000 expertos de 92 países) apuntan hacia una sensible recuperación de confianza en los últimos trimestres que se confirma en los primeros meses del presente año (gráfico 7.5 y cuadro 7.4).

Gráfico 7.5



CEPREDE Mayo 2010



**Cuadro 7.4.**

IFO World Economic Climate (Índice 2005=100)									
	2008				2009				2010
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
<b>Mundo</b>	<b>91</b>	<b>82</b>	<b>74</b>	<b>61</b>	<b>51</b>	<b>65</b>	<b>80</b>	<b>91</b>	<b>99</b>
Norte-América	69	58	59	51	46	67	79	85	90
Europa Occidental	95	88	73	60	53	65	76	89	98
Zona Euro	99	93	76	62	56	67	78	91	101
Asia	96	83	72	58	47	69	90	102	109
<b>Mundo</b>									
Mundo	72	67	61	53	54	90	114	126	130
Zona Euro	59	59	46	44	53	80	98	113	118

Fuente: Elaboración propia a partir de *IFO World Economic Climate* 1<sup>er</sup> quarter 2010 e *IFO Economic Climate for the Euro Area*, 1<sup>er</sup> quarter 2010.

CEPREDE Mayo 2010

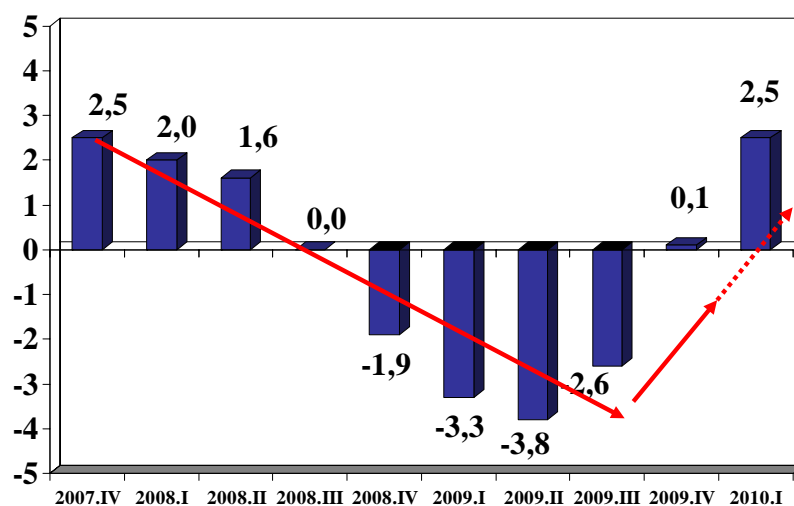
## 8. La economía Norteamericana se espera que mantenga crecimientos elevados

Los datos recientes de Contabilidad Trimestral y las expectativas de expertos son generalmente optimistas, respecto a una recuperación a tasas del entorno del 3% de la economía de EE.UU.

Los datos de la Contabilidad Trimestral de EE.UU. confirman la recuperación económica tanto en términos intertrimestrales como interanuales, gráficos 8.1 y 8.2.

**Gráfico 8.1**

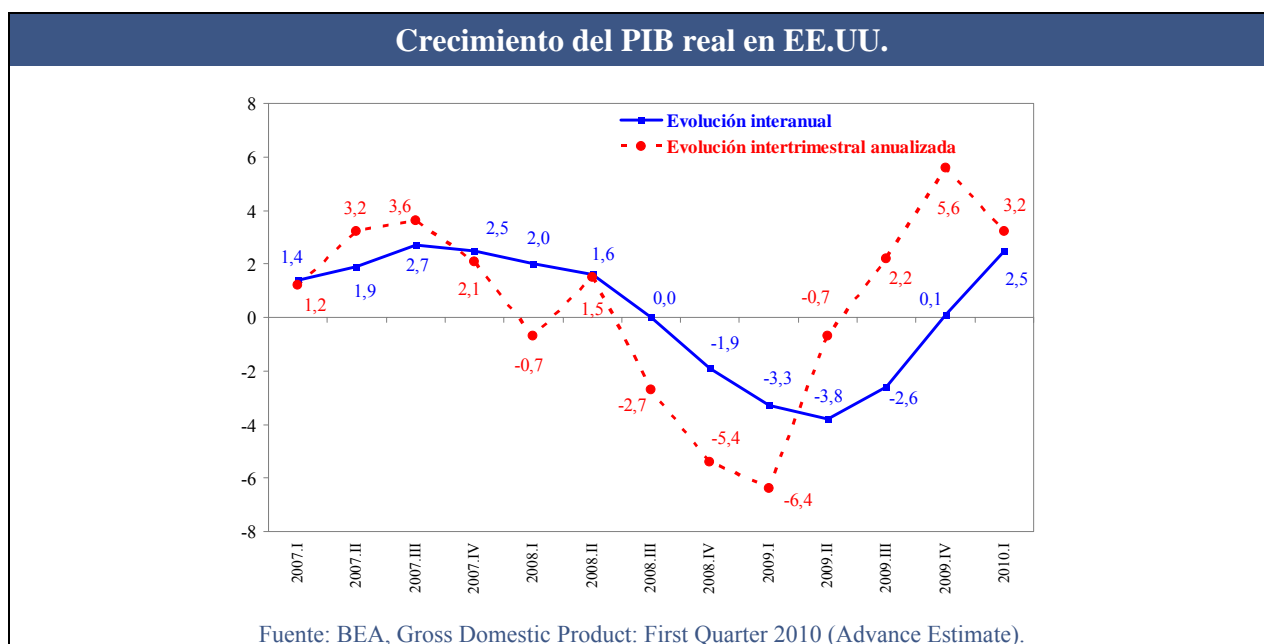
**El crecimiento trimestral de EE.UU. desde hace dos años**  
(tasas interanuales de variación del PIB real)



Fuente: BEA estimación de avance del primer trimestre de 2010 (disponibles desde el 30/04/10).

CEPREDE Mayo 2010

Gráfico 8.2



CEPREDE Mayo 2010

El cuadro macroeconómico señala que la recuperación está fuertemente anclada en tasas de crecimiento elevadas de la inversión privada en equipo y software y en consumo de bienes duraderos. Sin embargo, la tasa de paro se mantiene en niveles cercanos al 10%.

Cuadro 8.1

**Evolución de la economía de EE.UU. durante los últimos trimestres**  
(tasas de variación intertrimestral, desestacionalizadas y anualizadas, en dólares constantes)

	2008 III	2008 IV	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I
<i>Consumo personal</i>	-3,5	-3,1	0,6	-0,9	2,8	1,6	3,6
Bienes duraderos	-11,7	-20,3	3,9	-5,6	20,4	0,4	11,3
Bienes no duraderos	-5,6	-4,9	1,9	-1,9	1,5	4,0	3,9
Servicios	-1,3	0,5	-0,3	0,2	0,8	1,0	2,4
<i>Inversión privada</i>	-6,9	-24,2	-50,5	-23,7	5,0	46,1	14,8
Equipo y software	-9,4	-25,9	-36,4	-4,9	1,5	19,0	13,4
Edific. y equip. Resid.	-15,9	-23,2	-38,2	-23,3	18,9	3,8	-10,9
Exportaciones	-3,6	-19,5	-29,9	-4,1	17,8	22,8	5,8
Importaciones	-2,2	-16,7	-36,4	-14,7	21,3	15,8	8,9
Consumo e inver. públ.	4,8	1,2	-2,6	6,7	2,6	-1,3	-1,8
<b>PIB</b>	<b>-2,7</b>	<b>-5,4</b>	<b>-6,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>5,6</b>	<b>3,2</b>
<b>Empleo</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>Tasa de paro</b>	<b>6,0</b>	<b>6,9</b>	<b>8,1</b>	<b>9,2</b>	<b>9,6</b>	<b>9,7</b>	<b>9,7</b>

Fuente: BEA, *Gross Domestic Product: First Quarter 2010 (Advance Estimate)*; y BLS, *The Employment Situation* para tasa de paro y empleo.

CEPREDE Mayo 2010

La revisión de predicciones para 2010 y 2011 parece mantener la confianza en una recuperación sostenida, aunque con fuerte discrepancia entre expertos, algunos de los cuales vislumbran una posible ralentización económica para el próximo año (cuadro 8.2 y gráficos 8.3 y 8.4).

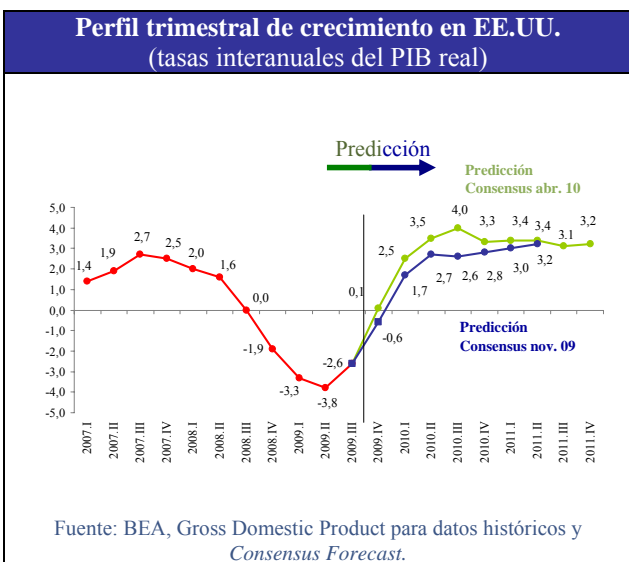
**Cuadro 8.2**

Revisión de predicciones para EE.UU. (% variación PIB real)					
Predicciones Realizadas en	Referidas a 2010		Referidas a 2011		
	Consenso	Rango mín/máx	Consenso	Rango mín/máx	
2009	Enero				
	Febrero				
	Marzo	1,9	0,6/2,7		
	Abril	1,4	-0,2/2,5		
	Mayo	1,4	-0,2/2,7		
	Junio	1,6	-0,1/2,8		
	Julio	2,0	0,7/2,9		
	Agosto	2,0	0,6/2,9		
	Septiembre	2,5	1,5/3,2		
	Octubre	2,5	1,6/3,2		
	Noviembre	2,6	1,7/3,6		
	Diciembre	2,7	1,7/3,6		
2010	Enero	2,8	2,2/3,6		
	Febrero	3,0	2,2/4,0		
	Marzo	3,1	2,5/4,0	2,9	1,4/4,5
	Abril	3,1	2,5/3,8	2,9	1,6/4,5

Fuente: Elaboración propia a partir de *The Economist poll of forecasters*.

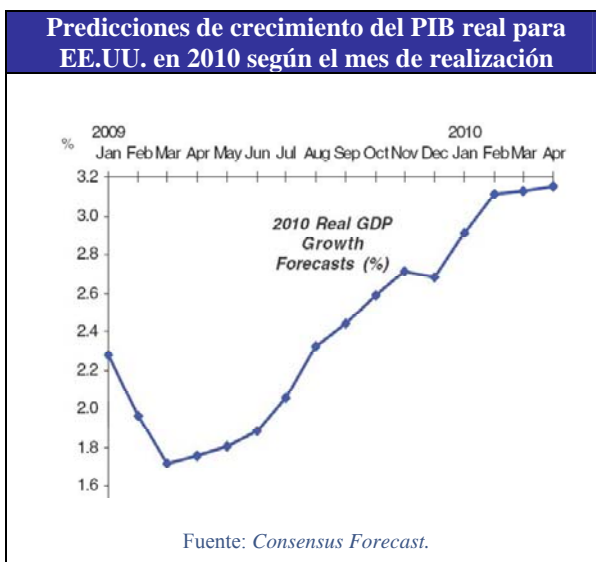
CEPREDE Mayo 2010

**Gráfico 8.3**



CEPREDE Mayo 2010

**Gráfico 8.4**



CEPREDE Mayo 2010

## 9. Eurozona: tendencia a una recuperación suave para 2010 y 2011

Las expectativas generalizadas son de salida de la crisis para la economía de la UE. Sin embargo, la mayoría de los países de la Eurozona parece que se mantendrán en unos ritmos relativamente débiles de crecimiento durante 2010-2011.

La situación de partida es de una tendencia a la recuperación progresiva, aunque suave, del ritmo de crecimiento (cuadro 9.1 y gráfico 9.1).

**Cuadro 9.1**

### Variación trimestral del PIB en la Eurozona 2009-2010

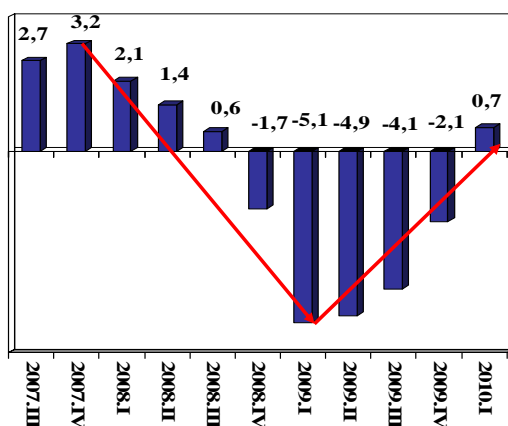
	2009.I	2009.II	2009.III	2009.IV	Promedio 2009
Tasa intertrimestral	-2,5	-0,1	0,4	0,0	-0,5
Tasa intertrimestral anualizada	-10,0	-0,4	1,6	0,0	-2,1
Tasa interanual	-5,0	-4,9	-4,1	-2,1	-4,1
	2010.I	2010.II	2010.III	2010.IV	Promedio 2010
Tasa intertrimestral	0,1	0,5	0,4	0,3	0,3
Tasa intertrimestral anualizada	0,4	2,0	1,6	1,2	1,3
Tasa interanual	0,4	1,3	1,2	1,4	1,1

Fuente: Comisión Europea y Consensus Forecast, abril 2010.

CEPREDE Mayo 2010

Gráfico 9.1

### El crecimiento trimestral en la Eurozona desde hace dos años (tasas interanuales)



Fuente: elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, abril 2010.

CEPREDE Mayo 2010

Las perspectivas para 2010 y 2011 (cuadro 9.2 y gráfico 9.2) refrendan esta tendencia hacia una progresiva pero lenta recuperación que no permitirá superar la línea del 1,5% ni siquiera en 2011.

Cuadro 9.2

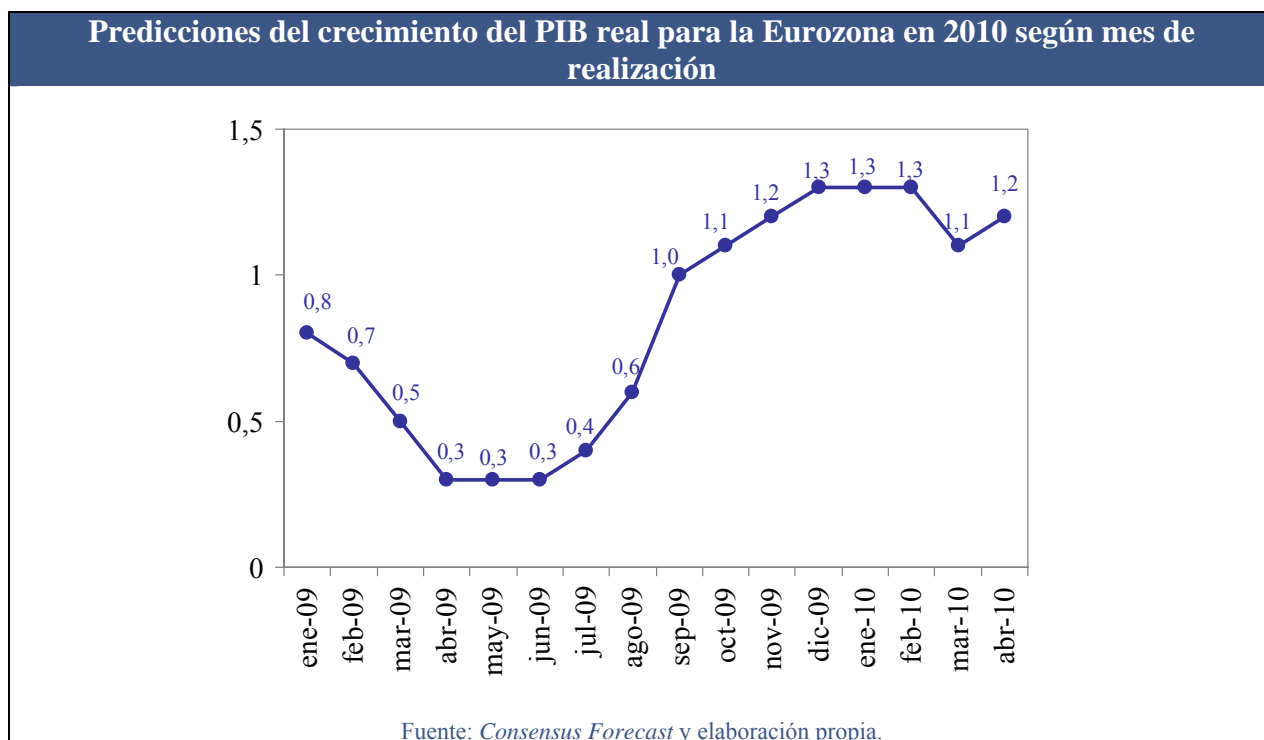
### Revisión de predicciones de crecimiento para el Área euro (% variación PIB real)

Predicciones Realizadas en	Referidas a 2010		Referidas 2011		
	Consenso	Rango mín/máx	Consenso	Rango mín/máx	
2009	Enero				
	Febrero				
	Marzo	0,7	0,0/1,2		
	Abril	0,2	-0,7/0,8		
	Mayo	0,3	-0,7/1,1		
	Junio	0,5	-0,7/1,2		
	Julio	0,6	-0,7/1,7		
	Agosto	0,6	-0,5/2,1		
	Septiembre	1,2	-0,3/2,7		
	Octubre	1,2	0,2/2,7		
	Noviembre	1,2	0,4/2,6		
	Diciembre	1,2	0,7/2,4		
2010	Enero	1,4	0,8/2,5		
	Febrero	1,4	0,8/2,4		
	Marzo	1,2	0,7/1,7	1,4	1,1/2,2
	Abril	1,2	0,8/1,6	1,4	1,0/2,2

Fuente: Elaboración propia a partir de *The Economist*.

CEPREDE Mayo 2010

Gráfico 9.2



CEPREDE Mayo 2010

De entre los principales países de la zona euro, algunos como Reino Unido o Suecia puede considerarse que, para 2011, alcancen ritmos de crecimiento mantenido (por encima del 2%); otros como Alemania, Francia y Holanda se mantengan aun en zona de crecimiento débil (entre 1,5 y 2%) y algunos, como España e Italia, aún es posible que no hayan superado ese límite inferior del 1,5% que marca el paso de la crisis a la debilidad. En todos los casos nos estamos refiriendo a tasas interanuales, con lo que en intertrimestrales la situación prevista será sensiblemente más dinámica (cuadro 9.3).

Cuadro 9.3

**Perspectivas 2010-2011 para las economías europeas de mayor peso**  
(% variación PIB real)

País	2009	2010		2011	
	Dato final	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)	Tasa (intervalo)	Situación (% acuerdo)
Alemania	-5,0	1,6 (1,1/2,3)	Debilidad (93% ↓)	1,7 (1,1/2,6)	Debilidad (85% ↓)
Reino Unido	-4,9	1,3 (0,9/2,2)	Crisis (79% ↓)	2,3 (1,4/3,2)	Mantenimiento (66% ↑)
Francia	-2,2	1,4 (0,9/1,9)	Crisis (68% ↓)	1,7 (1,1/2,5)	Debilidad (84% ↓)
Italia	-5,0	0,8 (0,5/1,1)	Crisis (100%)	1,1 (0,6/2,1)	Crisis (86% ↓)
<b>España</b>	<b>-3,6</b>	<b>-0,4 (-0,8/0,3)</b>	<b>Recesión (94% ↓)</b>	<b>1,0 (0,1/1,5)</b>	<b>Crisis (100% ↓)</b>
Holanda	-4,0	1,4 (0,7/1,9)	Crisis (60% ↓)	1,7 (1,0/2,4)	Debilidad (60% ↑)
Suecia	-4,9	2,2 (1,2/3,2)	Normalidad (46% ↑)	2,8 (2,3/3,8)	Mantenimiento (100% ↑)
<b>Zona Euro</b>	<b>-4,1</b>	<b>1,2 (0,6/1,8)</b>	<b>Crisis (86% ↓)</b>	<b>1,5 (1,0/2,6)</b>	<b>Debilidad (50% ↓)</b>

Denominación utilizada según tasas de variación: recesión (tasas negativas), crisis (0-1,5%), debilidad (1,5-2%), mantenimiento (2,1-2,9%), expansión ( $\geq 3\%$ ).

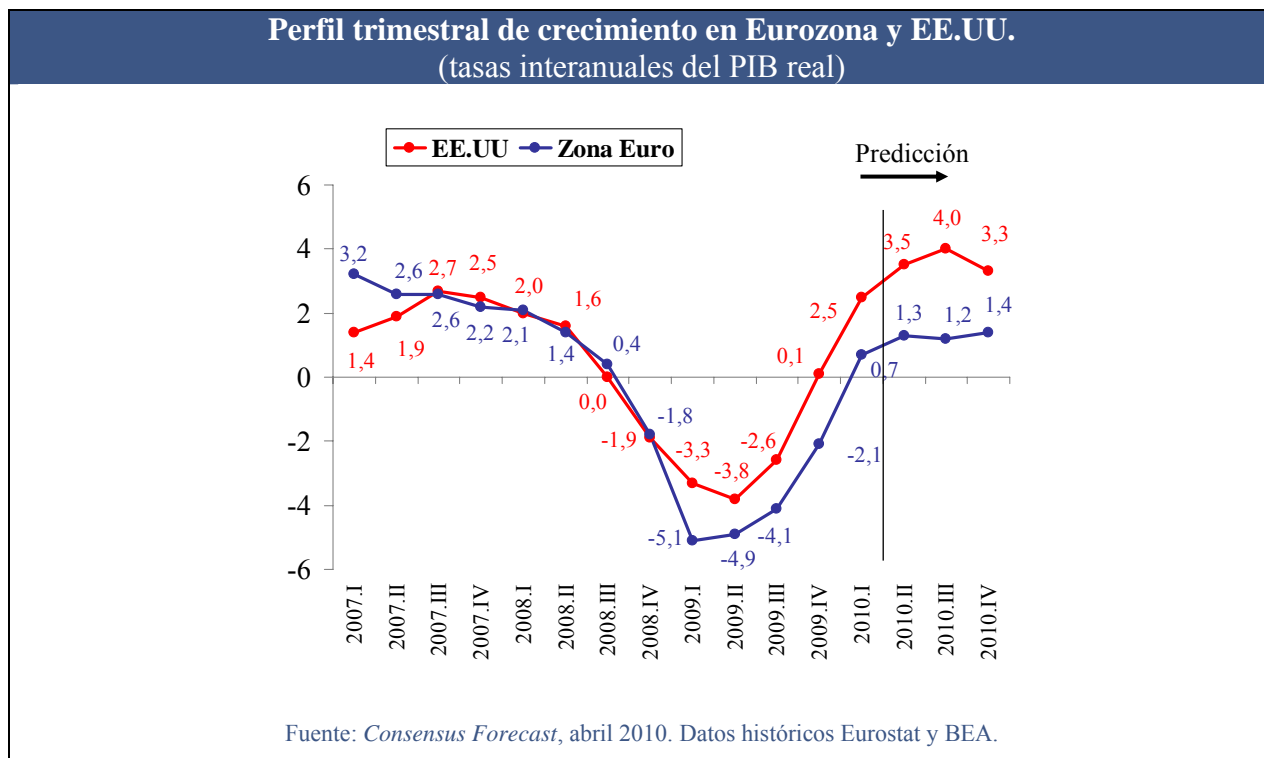
Fuente: Elaboración propia a partir de *Consensus Forecast*, abril 2010. Para 2009 dato oficial.

CEPREDE Mayo 2010

Comparativamente con EE.UU., la recuperación esperada será sensiblemente más suave según instituciones tanto públicas (p. ej. FMI) como privadas (*Consensus Forecast*). En este último caso, las tasas de crecimiento previsto para 2011 son del orden de la mitad en la Eurozona que EE.UU. (gráficos 9.3 y 9.4).

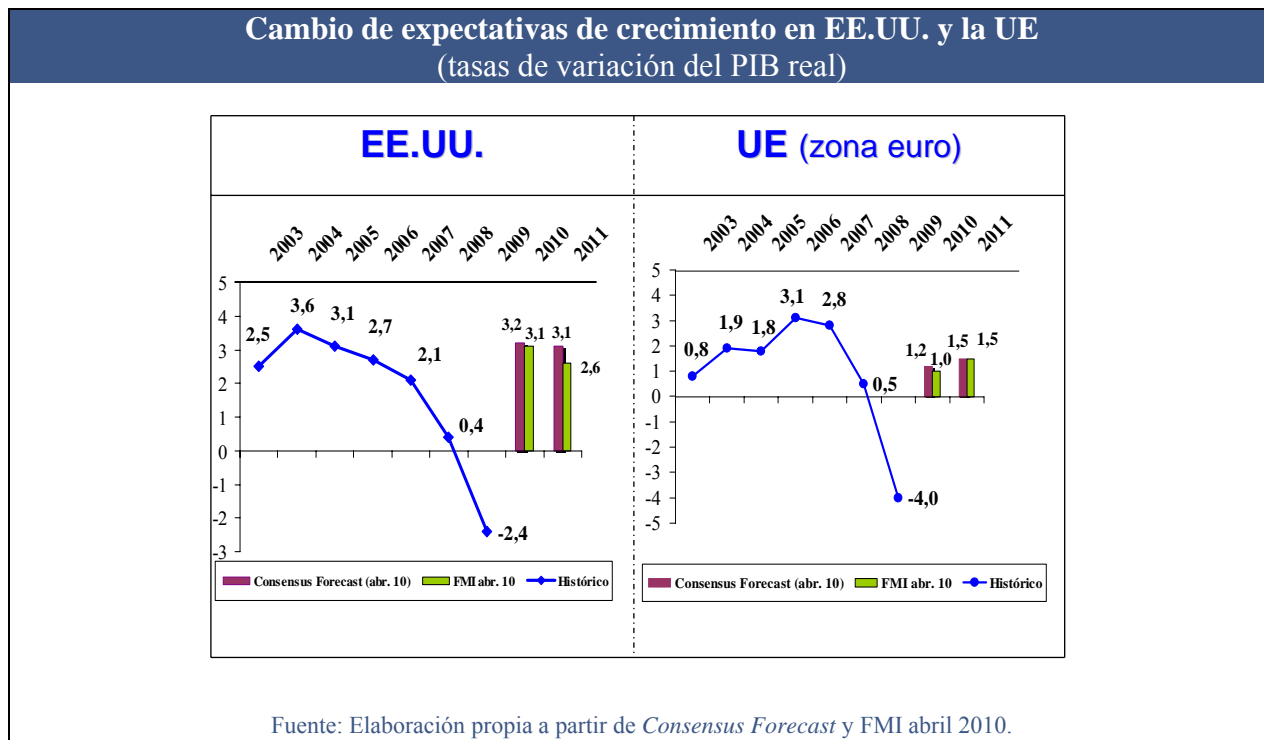


Gráfico 9.3



CEPREDE Mayo 2010

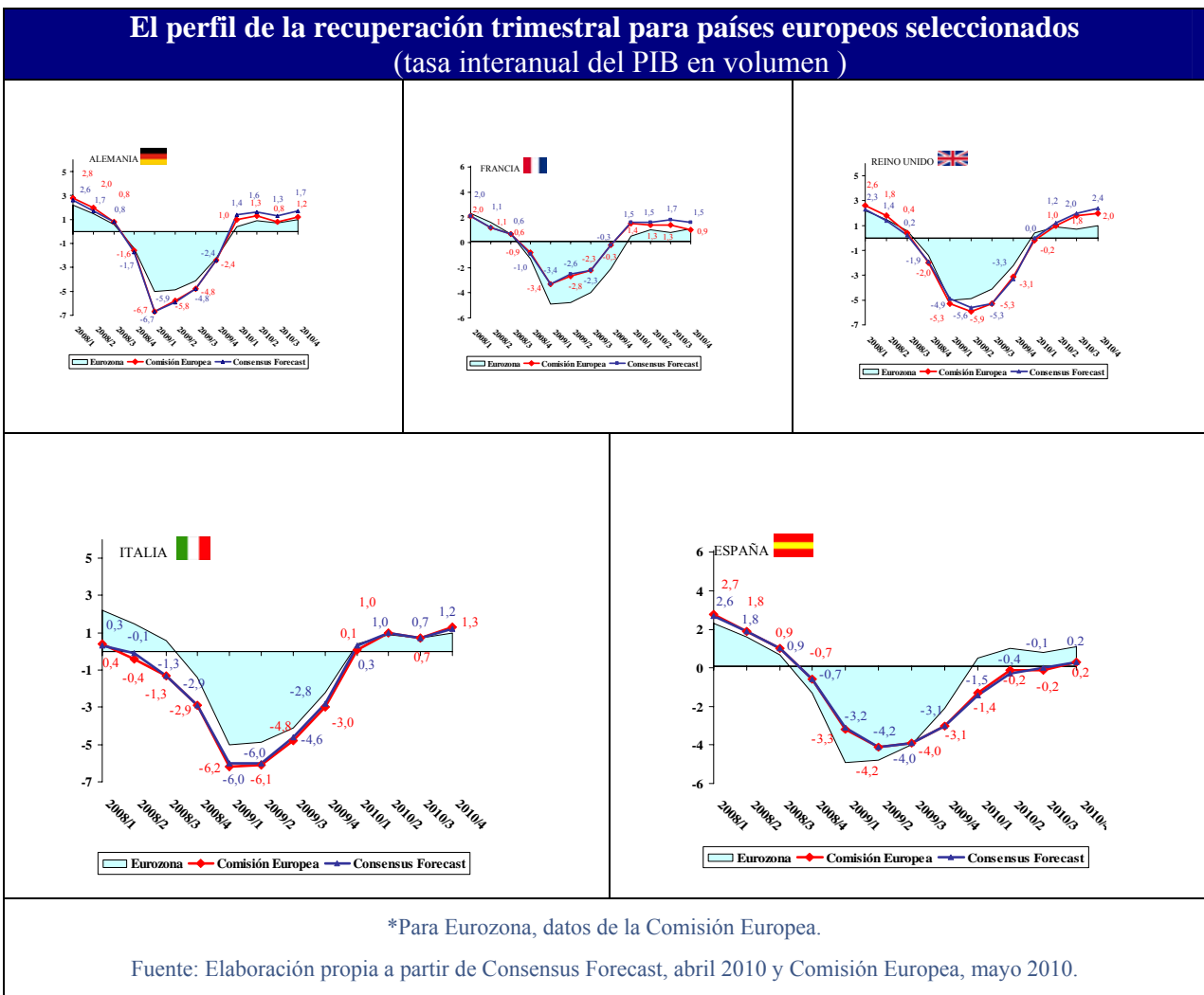
Gráfico 9.4



CEPREDE Mayo 2010

Los gráficos actualizados de perfil de evolución para algunos de los principales países de la UE coinciden en la tendencia clara a la recuperación en 2010, pero también en unas expectativas de estabilidad de esas tasas, que parece les cuesta superar la línea del 1,5%.

Gráfico 9.5



CEPREDE Mayo 2010