



# Observatorio PIB

31 de julio de 2009

## Evolución del PIB en el 2T09

- El PIB bajó a un ritmo más lento que en el 1T09
- Debilidad generalizada en todos los componentes, aunque menguó la contracción
- El aumento del paro y de los ahorros podría suponer riesgos para el consumo privado

Tal y como estaba previsto, la contracción del PIB se desaceleró en el 2T09. La actividad económica retrocedió un 1,0%, frente a la caída del 6,4% del primer trimestre. La inversión no residencial, que fue el factor más importante de la caída del primer trimestre, en el 2T09 se moderó situándose en un -8,9% tras haber retrocedido un -39,2% en el 1T09. Las inversiones en equipo y en software retrocedieron un 9,0%, el porcentaje más bajo desde el 3T08, gracias al aumento de las inversiones en equipos de transporte. Estas cifras fueron compensadas por caídas en otros componentes. También se moderó la contracción en el componente estructuras, situándose en el 8,9%, mucho menor que el 39,2%. Tras caer por tres trimestres consecutivos, las inversiones en energía, comunicaciones y otras estructuras repuntó, en tanto que las inversiones en estructuras de minería y comerciales retrocedieron a un ritmo menor. También se moderó la contracción en inversiones residenciales (29,3% frente al 38,2%), aunque el retroceso sigue siendo brusco a pesar de algunas mejoras en los indicadores a corto plazo. El componente restó 0,8 puntos al PIB, frente al 1,1 del 1T09. Asimismo, la aportación de los inventarios fue menos negativa: 0,8 puntos frente a los 2,4 puntos del trimestre anterior.

Aunque la demanda a nivel nacional e internacional sigue menguando, el retroceso de importaciones y exportaciones se moderó, situándose en el -15,1% y el -7,0%, respectivamente, frente al retroceso del -36,4% y el -29,9% del primer trimestre. El aumento del 5,6% del gasto del Estado inyectó 1,1 puntos al PIB, consecuencia del aumento de las inversiones de las administraciones federal, estatales y locales.

No obstante, el consumo privado supuso la sorpresa negativa al caer un 1,2% después de aumentar un 0,6% en el 1T09, lo cual sustenta la opinión de que el aumento del paro sigue afectando a la conducta de los consumidores. El gasto en bienes cayó un 4,0%, demostrando que el aumento del 2,5% del 1T fue solamente transitorio. Por su parte, los servicios repuntaron un 0,1% tras retroceder un 0,3%.

Conjuntamente con los datos del PIB, la BEA publicó una exhaustiva revisión de todas las cifras desde 1929 hasta el 1T09. Mientras que los datos anteriores señalaban que la mayor contracción económica se produjo en el 4T08, las nuevas cifras muestran que la caída más importante tuvo lugar en el 1T09 (-6,4%).

**Resumen:** aunque el retroceso menos negativo del PIB señala que posiblemente haya pasado lo peor, las condiciones económicas generales siguen siendo débiles. Se mantienen los riesgos de contracción del consumo privado como consecuencia de las previsiones de nuevos retrocesos en los salarios no agrarios, de aumento del ahorro y de caída de la renta personal. Además, los pedidos de bienes de consumo duraderos siguen débiles y la producción industrial todavía no da señales de haber tocado fondo, lo cual podría indicar que la inversión no residencial volverá a caer en el tercer trimestre. Por otra parte, el reciente aumento de la vivienda podría indicar que la caída de la inversión residencial podría moderarse. Por último, la tendencia a la baja de los inventarios privados sigue acelerándose. Sin embargo, una vez que toque fondo, las empresas podrían aumentar sus pedidos, lo que impulsará la producción.

Kristin.Lomicka@bbvacompass.com

**T209 Crecimiento PIB**  
**Avanzado: -1,0%**  
**Preliminar: 27 de agosto de 2009**  
**Final: 30 de septiembre de 2009**

