

## BÉLGICA

### PREVISIONES ECONÓMICAS DEL BNB

El Banco Nacional Belga (BNB) publica dos veces al año, en junio y en diciembre, sus previsiones económicas para Bélgica. Las últimas fueron publicadas el pasado mes de diciembre. En ese momento, el BNB preveía un retroceso moderado de la actividad para 2009 y una ralentización de la inflación. Conforme a la apreciación de las instituciones internacionales y a las proyecciones del Eurosistema de la época, esta evolución tan esperada se inscribía en un escenario de fragilidad generalizada de la demanda en la zona euro y del repliegue de los precios del petróleo, así como en un momento en el que los efectos de contagio de la crisis financiera sobre la economía real se estaban intensificando.

Muy pronto se ha podido ver que la ralentización de la economía mundial está siendo mucho más generalizada y rápida de lo previsto. La producción industrial y los intercambios internacionales han disminuido bruscamente, tanto en las economías desarrolladas como en los países emergentes, lo que refleja sobre todo la caída de los indicadores de coyuntura del BNB de noviembre y diciembre 2008. A consecuencia de la ralentización de la actividad global, las cotizaciones de materias primas en los mercados internacionales, y en primer lugar las del petróleo, se han replegado más allá de lo previsto anteriormente.

Evidentemente hay dos factores que contribuyen a sostener la economía: por una parte la ralentización de la inflación inducida por el descenso de los precios de las materias primas, y, por otra, la acción de las autoridades monetarias y de los poderes públicos, encaminada a estabilizar los mercados financieros y las instituciones bancarias así como a contrarrestar la ralentización coyuntural. Pese a ello, las fuerzas de contracción a corto y medio plazo continúan dominando nítidamente, de manera que en la actualidad parece que el retroceso que acusa la actividad podría ser mucho más pronunciado y que la recuperación vendrá más tarde. En este contexto, el BNB se ha visto obligado a corregir sus previsiones económicas para Bélgica.

#### **Cuadro 1: principales resultados**

(Porcentajes de variación, salvo mención contraria)

	2008	2009	Revisiones 2009 (1)
Inflación total (IPCH)	4,5	0,5	-1,4
Índice-salud	4,2	1,1	-1,2
PIB real:	1,1	-1,9	-1,7
Consumo privado	0,8	-0,3	-0,3
Inversiones de las empresas	6,7	-4,9	-3,0
Exportaciones	3,0	-4,3	-4,2
Importaciones	4,2	-3,2	-3,5
Empleo (variaciones anuales, media en miles de unidades)	71,0	-25,6	-33,5
Tasa de paro (% de la población activa)	7,1	7,8	+0,9
Saldo de finanzas públicas (% del PIB)	-1,1	-3,3	-1,6

(1) Revisiones respecto a las proyecciones del otoño 2008

## Origen de las revisiones

Los datos más recientes sobre la evolución coyuntural en Bélgica indican que la amplitud del retroceso del PIB en el 4º trimestre de 2008, y principios de 2009, ha sido significativamente más importante que la que tuvo en cuenta el BNB para sus últimas previsiones. Según las nuevas estimaciones de la citada entidad, en el 4ª trimestre de 2008 el PIB habría disminuido un 1,3%, situando el crecimiento anual medio para este año en el 1,1%. Además, las perspectivas para el conjunto de la economía mundial, y especialmente para los países vecinos, han sufrido asimismo un fuerte deterioro -como demuestran las previsiones publicadas en estos últimos tiempos por la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional-, de manera que los mercados exteriores de Bélgica aparecen netamente en contracción. Paralelamente, las cotizaciones del petróleo, expresadas en euros, están siendo aproximadamente inferiores, en un 30%, a la hipótesis del otoño.

Teniendo en cuenta estos elementos, las previsiones para 2009 muestran que Bélgica registra al mismo tiempo una disminución importante tanto de la actividad como del empleo, a semejanza de lo que se espera para la zona euro, así como una ralentización significativa de la inflación.

En resumen, según las previsiones revisadas, el PIB retrocedería en volumen un 1,9%, frente a la contracción prevista precedentemente (0,2%). Las revisiones más significativas se han situado a nivel de las exportaciones y -debido al efecto de arrastre- de las inversiones de las empresas. La evolución del consumo privado ha sido también revisada a la baja, aunque en menor medida.

El carácter más pronunciado y más persistente de la ralentización económica explica la revisión a la baja de las previsiones para el mercado de trabajo. A pesar del importante recurso a los instrumentos que permiten la reducción del número de horas de trabajo por persona, más que a proceder inmediatamente a un reajuste de efectivos, en 2009 el número medio anual de empleos disminuiría -en términos netos- en unos 25.000. Esta evolución corresponde a la pérdida de empleos prevista entre el 4º trimestre de 2008 y el mismo periodo de 2009: en total unos 57.000 puestos. En particular, los empleos más sensibles a la coyuntura sufrirían una disminución de aproximadamente 71.000 puestos de trabajo. De esta forma, la media anual de la tasa de paro pasaría del 7,1% registrado en 2008, al 7,8% en 2009.

En materia de inflación, los cálculos realizados de noviembre 2008 a enero 2009, se han revelado inferiores a los previstos, a causa, principalmente, de la caída de los precios del petróleo. Las previsiones para más allá de 2009 se han revisado también a la baja. Esto se debe al efecto retardado de la caída de las cotizaciones del petróleo sobre los precios de consumo del gas y de la electricidad, y al deterioro de las perspectivas en materia de demanda y mercado de trabajo. Así, la inflación total, medida por el IPCH, volvería a situarse en 2009 en una media del 0,5%, y, según las previsiones, la inflación sería temporalmente negativa durante el verano de 2009. Esta situación, que sólo duraría unos meses, resulta únicamente de los efectos de base ligados al nivel récord de las cotizaciones de los productos petroleros

observado durante el verano 2008. Por lo tanto, no refleja un estado fundamental de deflación. Por su parte, la progresión del índice salud volvería a situarse en el 1,1%.

Según las previsiones revisadas, el déficit de las cuentas del sector de las administraciones públicas pasaría del 1,1% del PIB en 2008 al 3,3% en 2009. En relación a lo previsto en el otoño 2008, que apostaba por un déficit del 1,7% para 2009, esta degradación tiene mucho que ver con el deterioro de las perspectivas económicas. A esto hay que añadir los débiles ingresos fiscales observados a finales de 2008 y la carga que supone el plan de reactivación económica decidido por el Gobierno, incluidas las medidas de reducción del coste del trabajo para las empresas acogidas al último Acuerdo Interprofesional.

Las nuevas previsiones del BNB se aproximan a los recientes resultados de otras instituciones.

**Cuadro 2: Comparación de previsiones para el año 2009**

	PIB real	Inflación	Saldo presupuestario (1)	Fecha de publicación
CE	0,1	2,5	-1,4	3 nov. 2008
OCDE	-0,1	1,9	-1,3	26 nov.2008
BNB	-0,2	1,9	-1,7	8 dic.2008
CE	-1,9	1,1	-3,0	19 enero 2009
ICN	-1,7	1,0	-3,0	28 enero 2009
BNB	-1,9	0,5	-3,3	9 febrero 2009

(1) Porcentajes del PIB.

### Previsiones para la economía belga: síntesis de los principales resultados

(Porcentajes de variación respecto al año anterior, salvo mención contraria).

	2005	2006	2007	2008 e	2009 e
<b>CRECIMIENTO</b> (datos corregidos de los efectos calendario).					
PIB en volumen.	2,2	3,0	2,6	1,1	-1,9
Contribución al crecimiento:					
Gastos internos, sin contar las variaciones de los stocks.	2,3	2,1	2,8	1,9	-0,7
Exportaciones netas de bienes y servicios.	-0,6	0,1	-0,3	-1,0	-1,0
Variación de los stocks.	0,5	0,9	0,1	0,3	-0,2

<b>PRECIOS Y COSTES</b>					
Índice armonizado de precios al consumo.	2,5	2,3	1,8	4,5	0,5
Índice salud.	2,2	1,8	1,8	4,2	1,1
Deflector del PIB.	2,4	2,3	2,4	2,2	2,7
Términos del cambio.	-0,3	-0,7	0,5	-2,9	1,8
Costes salariales por unidad de producción en el sector privado.	0,9	1,5	3,1	3,6	2,8
Costes salariales horarios en el sector privado.	2,4	3,1	3,7	3,5	2,6
Productividad horaria en el sector privado.	1,5	1,6	0,6	-0,2	-0,1
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>					
Empleo interior (variación anual media, en miles de personas).	54,8	58,1	77,4	71,0	-25,6
Volumen total de trabajo. (1)	0,9	1,5	2,0	1,2	-1,7
Tasa armonizada de paro (% de la población activa). (2)	8,5	8,3	7,4	7,1	7,8
<b>INGRESOS</b>					
Ingreso disponible real de los particulares.	0,4	2,5	2,8	0,1	1,7
Tasas de ahorro de los particulares (% del ingreso disponible).	12,6	12,9	13,7	12,9	14,8
<b>FINANZAS PÚBLICAS (3)</b>					
Saldo de financiación (% del PIB).	-2,6	0,3	-0,3	-1,1	-3,3
Saldo primario (% del PIB).	1,6	4,3	3,5	2,7	0,5
Deuda pública (% del PIB)	92,1	87,8	83,9	88,7	94,8
<b>CUENTA CORRIENTE</b> (según la balanza de pagos, % del PIB)	2,6	2,0	1,7	-2,0	-1,2

Fuentes : CE, DGSIE, ICN, BNB.

(1) Número total de horas de trabajo en la economía.

(2) Serie ajustada (Eurostat).

(3) Según la metodología utilizada en el marco del procedimiento sobre los déficit públicos excesivos (EPD).