

## LOS PRESUPUESTOS DEL ESTADO PARA 1994 Y SUS CONNOTACIONES MACROECONOMICAS

---

*Julio Alcaide Inchausti*

Los Presupuestos Generales del Estado para 1994 presentados a las Cortes Españolas, constituyen el documento fundamental de la política económica, propuesta por el Gobierno. En principio el Presupuesto de 1994 tiene como fin fundamental introducir las medidas adecuadas que permitan salir de la crisis que padece la economía española, restableciendo las condiciones necesarias para hacer posible, a plazo medio, el crecimiento de la inversión y del empleo.

Para instrumentar las bases en las que se apoya el Presupuesto, el Gobierno elabora una estimación del cuadro macroeconómico, a partir de los indicadores disponibles y las tendencias observadas, que resulte concordante con la política económica que pretende establecer. El éxito del Presupuesto, si es respetado, dependerá en gran medida del acierto que se haya tenido al evaluar las correspondientes variables figuradas en el cuadro macroeconómico estimado.

Antes de entrar en el análisis de las partidas presupuestarias de los ingresos, gastos y déficit previsto para 1994, resulta necesario contrastar la consistencia de los datos contenidos en el cuadro macroeconómico en el que las autoridades han basado sus magnitudes presupuestarias.

La estimación del cuadro macroeconómico para el año 1994, necesita, como antecedente, evaluar el cuadro macroeconómico de 1993, del que en el momento de redactar el Presupuesto, sólo se conocían los datos del menor ritmo de crecimiento de los precios de consumo. Tampoco parece asumible, a la vista de los indicadores de producción, exportación e importación de bienes de equipo y las expectativas empresariales, que la inversión en bienes de equipo vaya a registrar menos deterioro que en el primer semestre, ni tampoco la construcción.

Es evidente que las tasas interanuales semestrales resultan afectadas por el comportamiento que tuvieron en el semestre que sirve de antecedente. Como la crisis económica española tuvo su caída más acusada en el segundo semestre de 1992, si la situación se hubiera estabilizado resultarían tasas menos decrecientes en el segundo semestre de 1993. Para corregir este efecto y que no induzca a una estimación errónea, hemos calculado sobre los datos de la tabla núm. 3, las tasas de variación respecto al mismo semestre del año anterior y respecto al semestre precedente, como puede verse en la tabla núm. 5.

Según dichos cálculos, la estimación oficial implícita, registra para el segundo semestre, en relación al semestre precedente, un aumento del consumo privado del 0,92% frente a una caída del 1,46% en el primero. Caída de la inversión en bienes de equipo del 2,53% frente al 8,64% del primer semestre y aumento de la construcción del 0,69% frente a caída del 2,91% en el primer semestre. Las estimaciones en la evolución del consumo público y del sector exterior parecen ajustadas a los indicadores tendenciales disponibles.

Admitiendo que el consumo privado no haya empeorado frente al primer semestre, pero que la caída de la inversión en bienes de equipo y en construcción ha mantenido el ritmo del semestre precedente, los datos resultantes al comparar el segundo semestre de 1993 con igual semestre de 1992, apostarían a una reducción del consumo privado del 1,24%, del 16,22% en la inversión en equipo y material de transporte y del 5,90% en construcción, tasas que no difieren apenas de las registradas en el primer semestre. Con estos datos frente al descenso del PIB del 0,42% previsto implícitamente en la estimación oficial para el segundo semestre de 1993, la caída sería del 1,05%.

Las tablas núms. 2 y 3 muestran los resultados de la estimación oficial y los de nuestros cálculos. En nuestra opinión la estimación oficial conjunta del cuadro macroeconómico para 1993 ha sido optimista al limitar la caída del PIB en el 0,8%, como consecuencia del descenso del 1,17% en el primer semestre y sólo del 0,42% en el segundo. Siguiendo la misma metodología, pero corrigiendo el comportamiento de las variables según se ha comentado anteriormente, el cuadro macroeconómico de 1993 mostraría descenso del 1,10%, como consecuencia de la caída del 1,17% en el primer semestre y del 1,03% en el segundo.

La estimación del cuadro macroeconómico evaluado a los precios constantes de 1986, introduce algunos desajustes frente a la base 1992 como consecuencia del comportamiento de cada variable, afectadas por un desigual aumento en volumen y precios en los seis últimos años.

Al elaborar el cuadro macroeconómico en base a la estructura que muestra la Contabilidad Nacional del año 1992, aplicando las mismas tasas para cada variable, se obtienen unos resultados ligeramente diferentes que se concretan en disminución del PIB real en el 1,20%, pero con efectos más acusados en el sector exterior cuya aportación neta al crecimiento del PIB se limitaría al 1,7%, frente al 2,3% que resulta de partir de los precios constantes de 1986.

El deflactor implícito del PIB estimado oficialmente en el 4,5% para 1993, se reduce en dos décimas según nuestra estimación que lo limita al 4,3%. Diferencia que se atribuye a los precios imputados en el sector exterior.

Como consecuencia del mayor descenso del PIB real y del menor crecimiento de los precios implícitos, el PIB nominal estimado oficialmente para 1993 con aumento del 3,6%, se limita al 3,1% ó 2,9% que resulta en nuestra estimación. Un dato a retener en la medida que servirá de base para la estimación del cuadro macroeconómico de 1994. El PIB nominal de 1993 estimado oficialmente en 60.999 miles de millones de pesetas se limitará, según nuestra estimación, a 60.640 miles de millones.

#### **EL CUADRO MACROECONOMICO PARA 1994.**

La tabla núm. 6 incluye nuestra estimación del cuadro macroeconómico del próximo año, que parte de la evaluación realizada para 1993 (tabla núm. 4).

El resultado de esta estimación, limita el crecimiento real del PIB en 1994 al 0,1%, frente al 1,3% que ha calculado el Gobierno, según el cuadro elaborado y publicado con motivo del nuevo Presupuesto. Es evidente que cualquier estimación que se haga del cuadro macroeconómico del próximo año, puede diferir de la realidad. Pero la previsión oficial para 1994 parece excesivamente optimista en la medida que pasar del -0,8% en 1993 al +1,3% en 1994 supondría un salto

considerable (2,1 puntos porcentuales), que ni el comportamiento del empleo, ni la evolución de la renta disponible de las familias, empresas y administraciones públicas, parece confirmar.

La tabla núm. 1 enfrenta la estimación oficial de cada una de las variables de la demanda, con nuestra propia estimación.

Según la estimación oficial el consumo privado nacional, en términos constantes, registrará crecimiento del 0,1% en 1994. Tal estimación equivale a que la renta familiar disponible (supuesto un comportamiento neutral del ahorro familiar) debería crecer el 3,6% a los precios corrientes. Las rentas salariales según la estimación oficial (salarios según convenios) aumentarán el 2,5% para el conjunto de asalariados. Como los sueldos de los funcionarios públicos (14.2% del empleo asalariado) repetirán los salarios nominales de 1993 y el empleo total disminuirá el 0,7%, las rentas salariales totales sólo deberían crecer el 1,4%. Las prestaciones sociales, según la estimación oficial, aumentarán en conjunto el 7%. Por lo que se refiere a las rentas mixtas y de capital, como consecuencia de la crisis económica, limitará su crecimiento, de producirse, a sólo el 1%.

Con estos datos la renta familiar disponible, en términos nominales, aumentará sólo el 2,3% lo que, deflactadas con el 3,5% de aumento previsto para el IPC, reducirían el consumo privado en el 1,2%. A este hecho hay que añadir el posible crecimiento del ahorro familiar que prevén los especialistas, lo que tendría incidencia decreciente en el consumo privado. Se mantiene la estimación oficial de caída del consumo público en el 2%.

El Ministerio de Economía y Hacienda estima crecimiento de la inversión en construcción en el 2,2%. Tasa que parece elevada en la medida que los constructores piensan que se retrasará la iniciación de obras licitadas ante la dificultad para su financiación. La construcción en 1994 puede registrar algún crecimiento, según las opiniones empresariales, pero menor del 2,2% previsto oficialmente.

La estimación oficial prevé crecimiento de la inversión en bienes de equipo y material de transporte del 0,2%, lo que supone un cambio considerable frente al 13,1% decreciente estimado para 1993 (15,6% según nuestra estimación).

Dado el bajo nivel de nuevos proyectos, la caída del ahorro empresarial y las expectativas pesimistas de los empresarios, sólo podrá esperarse una reducción en la tasa decreciente de la inversión empresarial, pero sin pasar a signo positivo. La cartera de pedidos de bienes de equipo en junio se situaba en el 66% negativo, el nivel más bajo a lo largo de la crisis, y sus expectativas eran decrecientes según el 16% de la opinión manifestada. La caída en la importación de bienes de equipo tiende a frenarse, pero manteniendo tasas negativas superiores en volumen al 10%. Nuestra estimación sitúa en el -2% la variación en volumen de la inversión en equipo y material de transporte en 1994.

Según estos datos, manteniendo aumento de las existencias en materias primas, productos intermedios y bienes terminados por 364.000 millones de pesetas, la formación bruta de capital debería aumentar el 3,9% en términos de pesetas corrientes y disminuir el 0,2% en términos de volumen, frente al 1,6% de crecimiento estimado oficialmente.

Como consecuencia del comportamiento de las variables de consumo e inversión, la demanda nacional prevista en el cuadro oficial con crecimiento del 0,1%, podría disminuir el 1,1% según nuestra estimación.

En el sector exterior se mantiene igual aportación neta (1,2%) al crecimiento del PIB, aunque partiendo de tasas ligeramente inferiores en las exportaciones y bastante menores en la importación (un mayor crecimiento de la tasa de importación conduce a un menor aumento del PIB).

El deflactor estimado para el PIB del 3,4% puede ser escaso, dado el efecto negativo de la relación real de intercambio. Nuestra estimación eleva al 3,8% el deflactor implícito del PIB.

El menor crecimiento del PIB real y el mayor aumento de los precios implícitos, sitúan la estimación del crecimiento del PIB nominal en el 3,9%, frente al 4,8% de la estimación oficial. Diferencia no muy importante pero que tendría efectos negativos sobre el comportamiento de los ingresos y gastos del Sector Público y, consecuentemente, del déficit correspondiente.

## EL PRESUPUESTO CONSOLIDADO DE LAS ADMINISTRACIONES CENTRALES PARA 1994.

### Presupuesto de Ingresos.

La elevada desviación mostrada entre las previsiones presupuestarias y su realización en cuanto a la recaudación de impuestos por el Estado en 1993, obliga a enjuiciar el Presupuesto de 1994 no en relación al Presupuesto inicial de 1993 sino a la previsión de recaudación estimada en septiembre último por el Ministerio de Economía y Hacienda.

INGRESOS IMPOSITIVOS DEL ESTADO					
(Miles de millones de pesetas)					
	Presupuesto inicial	Previsión Recaudación en	Presupuesto	Desviación presupuestaria	Variación prevista para
	1993 (1)	1993 (2)	1994 (3)	(2:1)	1994 (3:2)
Renta de las personas físicas . . . . .	5.104,9	4.818,0	5.121,6	-5,4	6,3
Renta de sociedades . . . . .	1.233,3	1.149,0	820,0	-6,8	-28,6
Derechos pasivos funcionarios . . . . .	74,7	74,7	79,3	0,0	6,2
Otros impuestos directos . . . . .	29,4	26,4	27,1	-10,2	2,7
<b>I Impuestos directos . . . . .</b>	<b>6.422,3</b>	<b>6.068,1</b>	<b>6.048,0</b>	<b>-5,8</b>	<b>-0,3</b>
Impuestos Valor Añadido . . . . .	3.418,5	2.682,0	3.122,0	-25,5	16,0
Especiales y renta petróleo . . . . .	1.549,8	1.578,1	1.701,7	1,8	7,8
Tráfico exterior . . . . .	119,3	105,4	94,2	-11,7	-10,6
Trasmisiones patrimoniales y A.J.D. . . . .	52,8	36,4	40,3	-31,1	10,7
Otros impuestos indirectos . . . . .	15,5	18,1	8,3	16,8	-54,1
<b>II Impuestos indirectos . . . . .</b>	<b>5.155,9</b>	<b>4.420,0</b>	<b>4.956,5</b>	<b>-14,3</b>	<b>12,1</b>
<b>SUMA IMPUESTOS . . . . .</b>	<b>11.598,2</b>	<b>10.488,1</b>	<b>11.004,5</b>	<b>-9,6</b>	<b>4,9</b>
<b>SEGURIDAD SOCIAL</b>					
Cotizaciones sociales . . . . .	6.316,1	6.607,7	6.409,5	4,6	-3,0
<b>ORGANISMOS ADMINISTRATIVOS</b>					
Impuestos directos . . . . .	1.525,8	1.681,2	1.540,6	10,2	-8,4
<b>IMPUESTOS Y COTIZACIONES TOTALES . . . . .</b>	<b>19.440,1</b>	<b>18.777,0</b>	<b>18.954,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>1,0</b>

El primer hecho que destaca al analizar el presupuesto de ingresos fiscales del Estado es la gran desviación que van a registrar este año, frente a lo previsto en el Presupuesto. Desviación equivalente al 9,6% por un importe de 1.110.100 millones de pesetas. Cuando se analizan en función de los distintos conceptos, resulta como fue el menor ingreso en el IVA (-25,5%) del Impuesto sobre sociedades (-6,8%) y del IRPF (-5,4%), lo que explica el 100% de la desviación registrada. Tal desviación, aparte del efecto que en la recaudación del IVA puede haber tenido la desaparición de las Aduanas con el resto de la CE, se debe, en gran parte, al error cometido por el Ministerio de Economía y Hacienda al haber previsto en septiembre de 1992 que en 1993 el PIB crecería el 1%, estimación que ha resultado desmentida por la realidad, en la medida que de cumplirse la nueva estimación oficial, se registrará un descenso del PIB del 0,8%, es decir, una desviación real equivalente al 1,8%.

La previsión presupuestaria para 1994, parte de un crecimiento del PIB del 1,3%, estimación que como la de 1993 corre el riesgo de desviarse significativamente. Se estima que los ingresos por el IRPF crecerán en 1994 el 6,3% respecto a la previsión de recaudación de 1993. Para que se cumpla esta previsión, al margen del efecto que pueda tener la lucha contra el fraude fiscal, sería necesario, como mínimo, que la renta familiar disponible de las familias españolas aumentara el 6,3%. Según nuestra estimación la renta familiar disponible en 1994 no aumentará más del 2,3%. La estimación oficial la eleva hasta el 4%. En cualquier caso, un crecimiento insuficiente para que los ingresos del IRPF aumenten al 6,3% previsto en el Presupuesto. Es posible, aunque dudoso, que la lucha contra el fraude fiscal permita mejorar significativamente la recaudación. También, que al tributar las prestaciones por desempleo, se gane alguna décima en la tasa de variación correspondiente. Pero hay que tener en cuenta que en la medida que las rentas más crecientes van a ser las que proceden de pensiones y su incidencia media en el IRPF es baja, no parece probable que la recaudación en 1994 sea superior al 3,5%. Lo que supondrá una desviación de orden de unos 135.000 millones de pesetas, respecto a lo presupuestado.

La previsión de disminución de los ingresos procedentes del impuesto de sociedades en el 28,6%, parece más ajustada a la realidad económica vivida en 1993, que constituye la base de este impuesto para 1994.

En el IVA se ha previsto un crecimiento del 16% que supondría una recaudación superior a la de 1993 por 430.000 millones de pesetas. A menos que el Gobierno tenga en cartera la elevación de los tipos del IVA en el transcurso del año, no parece que los datos económicos se ajusten a este crecimiento. La evolución de los ingresos del IVA, supuesta estabilidad en la normativa del impuesto y en su forma de recaudación, debería ajustarse al crecimiento del consumo. La estimación oficial evalúa en el 3,6% el crecimiento nominal del consumo privado. Cualquier crecimiento del IVA superior a dicha tasa o provendrá de una modificación de los tipos o de una corrección del fraude fiscal. No parece probable, por tanto, que manteniendo los tipos vigentes, la recaudación por IVA en 1994 llegue a aumentar más del 5%. Resultaría así una desviación presupuestaria del orden de 295.000 millones de pesetas.

Los ingresos por cuotas pagadas a la Seguridad Social se estiman decrecientes en el 3% respecto a la recaudación prevista en 1993 y con aumento del 1,5% frente a los ingresos presupuestados para 1993. Estimación que a pesar de la caída prevista del empleo, parece que puede alcanzarse sin mayor dificultad.

Como conclusión final, en nuestra opinión, la estimación de los ingresos impositivos para 1994 consolidados del Estado, Organismos Autónomos y Seguridad Social, pueden ser superiores a los que la realidad mostrará. En parte como consecuencia del error de estimación en la

evolución del PIB que, incorporará algún crecimiento, pero lejos del 1,3% previsto oficialmente. Los ingresos impositivos que figuran en el Presupuesto Consolidado de las Administraciones Centrales superan al menos en 430.000 millones de pesetas la recaudación que puede esperarse con los datos actuales. Ello supone que el déficit público consolidado de 1994 se verá incrementado en 0,67 puntos del PIB.

### Presupuesto de gastos.

El Presupuesto consolidado estimado del Gasto de las Administraciones Centrales para 1994 presenta los siguientes datos:

PRESUPUESTO CONSOLIDADO DE GASTOS NO FINANCIEROS DE LAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS CENTRALES					
	Presupuesto inicial 1993 (1)	Previsión de liquidación en 1993 (2)	Presupuesto para 1994 (3)	% Desviación en 1993 (2:1)	% Variación en 1994 s/ liquidación 1993 (3:2)
CONSUMO PUBLICO .....	4.789,8	5.087,9	5.059,8	6,2	-0,6
· Gasto de Personal .....	3.782,6	3.946,1	3.968,4	4,3	0,6
· Compra bienes y servicios .....	1.007,2	1.141,8	1.091,4	13,4	-4,6
TRANSFERENCIAS CORRIENTES .....	17.301,5	19.121,8	19.363,9	10,5	1,3
· Pensiones .....	6.004,1	5.968,5	6.460,7	-0,6	8,2
· Desempleo y otras prestaciones sociales	3.130,1	3.688,3	3.494,3	17,8	-5,3
· Gastos financieros .....	2.353,3	2.368,0	2.875,3	0,6	21,4
· Otras transferencias .....	5.814,0	7.097,0	6.533,6	22,1	-7,9
OPERACIONES DE CAPITAL .....	1.895,2	2.200,2	1.985,5	16,1	-9,8
· Inversiones reales .....	1.256,9	1.419,8	1.324,7	13,0	-6,7
· Transferencias de capital .....	638,3	780,3	660,8	22,2	-15,3
TOTAL OPERACIONES NO FINANCIERAS ...	23.986,5	26.409,9	26.409,2	10,1	0,0

Partiendo de la previsión de liquidación de los gastos consolidados para 1993, resulta respecto al presupuesto inicial de las Administraciones Centrales, una desviación del 10,1% en el gasto no financiero.

El Presupuesto para 1994 muestra un gasto público consolidado total prácticamente igual a la liquidación prevista para 1993. Previsión presupuestaria que parece poco consistente en la medida que el gasto real en algunas de las partidas presupuestadas, no depende tanto del propio Presupuesto como de la normativa legal vigente. En el caso de las prestaciones por desempleo y otras prestaciones sociales, resulta arriesgado esperar un descenso de los gastos en 1994, a pesar de la nueva normativa que afectará, sobre todo, a los gastos en subvenciones al desempleo. Pero el capítulo de otras transferencias en las que se incluyen las realizadas a las administraciones territoriales, ofrece algunas reservas sobre su cumplimiento.

El esfuerzo del Ministerio de Economía y Hacienda, para contener el gasto público en 1994, aparece evidente en los Presupuestos presentados a la aprobación del Parlamento. La previsión de liquidación de las cuentas de las Administraciones Centrales en 1993 puede resultar alterada. También es cierto que la liquidación de 1993 va a incorporar buena parte de los gastos de años anteriores, que no habían sido reconocidos por la Intervención General del Estado. Pero también es cierto que siguen existiendo gastos no reconocidos que el Gobierno se verá forzado a

satisfacer ante la presión de los acreedores y para aliviar de algún modo, la crisis económica actual.

Así como en el caso de los ingresos parece probable que no lleguen a alcanzar las previsiones presupuestarias, a menos que se eleven algunos tipos impositivos indirectos, desde la vertiente del gasto será algo más fácil, con muchas reservas. Siempre, claro está, que no se produzcan ampliaciones de créditos a lo largo del ejercicio económico, práctica habitual en los años precedentes.

### Déficit corriente y Deuda Pública viva.

Según los datos contenidos en el Informe Económico y Financiero correspondiente al Presupuesto de 1994, el déficit no financiero del Estado y el consolidado de las Administraciones Públicas en 1992, el avance para 1993 y la previsión presupuestaria para 1994, es la siguiente:

	Miles de millones de pesetas		
	1992	1993	1994
Ingresos no financieros del Estado . . . . .	12.270,7	12.729,0	13.201,9
Pagos no financieros del Estado . . . . .	14.389,6	16.492,0	16.499,1
Variación neta operaciones no presupuestadas . . . . .	251,6	75,0	--
<b>DEFICIT NO FINANCIERO DEL ESTADO . . . . .</b>	<b>-1.867,3</b>	<b>-3.688,0</b>	<b>-3.297,2</b>
<b>PORCENTAJE DEL PIB . . . . .</b>	<b>-3,2</b>	<b>-6,0</b>	<b>-5,2</b>
% Variación de los ingresos . . . . .	9,2	3,7	3,7
% Variación de los pagos . . . . .	16,5	14,6	0,0
% Variación nominal del PIB . . . . .	7,4	3,6	4,8
<b>EN PORCENTAJE DEL PIB</b>			
DEFICIT DE CAJA DEL ESTADO . . . . .	-3,2	-6,0	-5,2
DEFICIT DE LAS ADM. CENTRALES . . . . .	-3,2	-6,2	-5,7
DEFICIT DE LAS ADM. TERRITORIALES . . . . .	-1,3	-1,0	-0,7
DEFICIT DE LAS ADM. PUBLICAS TOTALES . . . . .	-4,5	-7,2	-6,4

Alcanzar las previsiones presupuestarias en cuanto al déficit consolidado para 1994 parece un tanto utópico. En primer lugar, a pesar del esfuerzo de restricción presupuestaria, parece difícil que los pagos no financieros del Estado se mantengan en 1994 en un nivel similar a los efectuados en 1993. También que los ingresos, después de un año recesivo, se mantengan crecientes en el 3,7%, igual que en 1993.

En cuanto al déficit de las Administraciones Territoriales, que aparece implícito en la estimación del Ministerio de Economía y Hacienda, se prevé para 1993 una disminución de tres décimas del PIB, reducción que debería repetirse en 1994. Es arriesgado aventurar cuál puede ser en 1994 el comportamiento del gasto de las Comunidades Autónomas y de las Corporaciones Locales. El recorte de transferencias desde el Estado puede asumirse por dichas administraciones territoriales, pero también es posible que se trasladen a un mayor endeudamiento. Consolidado el déficit público para 1993 en el 7,2% del PIB, puede esperarse alguna reducción en 1994 como consecuencia de la restricción presupuestaria, pero no parece probable, por las razones expuestas, que se logre una reducción equivalente a 0,8 puntos porcentuales del PIB.

En cuanto a la Deuda Pública consolidada para el conjunto de Administraciones Públicas, el Ministerio de Economía y Hacienda en el trabajo titulado "Líneas de Política Económica y

Presupuestaria" ha estimado los siguientes datos, referidos a los déficit consolidados que se indican:

ESTIMACION DE LA DEUDA PUBLICA CONSOLIDADA								
(Miles de millones de pesetas)								
	Estimación antes del presupuesto 1994				Datos corregidos (Restricción presupuestaria)			
	Deuda Pública	PIB	Déficit Público	% PIB	Déficit Público presupuestado	% PIB	Deuda Pública estimada	% PIB
1992 .....	28.280,4	48,2	-2.640,0	-4,5	-2.640,0	-4,5	28.280,4	48,2
1993 .....	33.125,0	54,5	-3.993,2	-6,6	-4.391,9	-7,2	33.523,7	55,0
1994 .....	38.795,6	60,5	-4.772,5	-7,4	-3.643,2	-5,7	38.065,0	59,6

Aun en el supuesto de que se cumplieran las previsiones presupuestarias consolidadas de las Administraciones Públicas del próximo año, la Deuda Pública Viva del conjunto de las Administraciones Públicas se elevaría al 59,6% del PIB, aproximándose peligrosamente al 60% fijado como techo de los acuerdos de Maastricht. La Deuda Pública consolidada en 1982 equivalía sólo al 28,3% del PIB.

#### COMENTARIO FINAL.

El Presupuesto de las Administraciones Centrales para 1994 sometido al Parlamento, es un documento que se ajusta bastante bien a la necesidad compartida de frenar el aumento del gasto público y, consecuentemente, del déficit, que amenaza con prolongar la crisis que padece la economía española. Pero algunas de las estimaciones en las que se apoya, ofrecen reparos importantes para su viabilidad.

El Producto Interior Bruto es bastante probable que no alcance el crecimiento del 1,3% estimado oficialmente. A partir de los indicadores coyunturales disponibles y la tendencia de las expectativas, parece probable que en 1994 se salga de la situación recesiva (crecimiento negativo) de 1993. Pero su crecimiento real lo será sólo de alguna décima, no siendo imposible que todavía en el primer semestre de 1994 sigan registrándose tasas de crecimiento negativo respecto al semestre precedente. En términos nominales de pesetas corrientes, el crecimiento del PIB también puede ser inferior al 4,8% previsto en el cuadro macroeconómico oficial. En nuestra opinión, el crecimiento nominal del PIB en 1994 se situará por debajo del 4%.

Desde la vertiente presupuestaria parece difícil que se cumplan las previsiones de ingresos fiscales que pueden situarse en medio punto porcentual del PIB por debajo de la estimación oficial. Algo parecido ocurrirá desde el lado del gasto, por lo que parece difícil que el déficit consolidado de las Administraciones Públicas españolas se sitúe por debajo del 6,5% del PIB en el próximo año.

La Deuda Pública consolidada de las Administraciones Públicas españolas podría situarse en torno al 60% del PIB, fijado como tope en los acuerdos de Maastricht.



TABLA NUM. 1

EVOLUCION DEL CUADRO MACROECONOMICO DEL MINISTERIO DE ECONOMIA Y HACIENDA Y SU COMPARACION CON NUESTRA PROPIA ESTIMACION (1993 Y 1994)									
	TASAS DE VARIACION ANUAL								
	Año 1993				Año 1994				
	Ministerio Economía y Hacienda	Estimación propia		Diferencia		Ministerio Economía y Hacienda	Estimación propia		Diferencia
		Base 1986	Base 1992	Base 1986	Base 1992		Base 1986	Base 1992	
PIB a precios de mercado	-0,8	-1,1	-1,2	-0,3	-0,4	1,3	0,1	-1,2	
Consumo privado nacional	-0,9	-1,2	-1,2	-0,3	-0,3	0,1	-1,2	-1,3	
Consumo público	1,2	1,2	1,2	0,0	0,0	-2,0	-2,0	0,0	
Formación bruta de capital	-10,2	-10,5	-10,1	-0,3	0,1	1,6	-0,2	-1,8	
Formación bruta de capital fijo	-7,8	-9,9	-9,7	-2,1	-1,9	1,5	0,4	-1,1	
. Construcción	-4,5	-6,3	-6,3	-0,8	-0,8	2,2	1,5	-0,7	
. Bienes de equipo	-13,1	-15,6	-15,6	-2,5	-2,5	0,2	-2,0	-1,8	
DEMANDA NACIONAL	-2,8	-3,1	-2,8	-0,3	-0,3	0,1	-1,1	-1,2	
EXPORTACIONES	7,4	7,4	7,4	0,0	0,0	8,4	8,0	-0,4	
IMPORTACIONES	-1,9	-1,9	-1,9	0,0	0,0	2,7	1,5	-1,2	
SALDO NETO EXTERIOR									
(Aportación al crecimiento del PIB)	2,2	2,3	1,7	0,1	-0,5	1,2	1,2	0,0	
PIB (Nominal)	3,6	3,1	2,9	-0,5	-0,7	4,8	3,9	-0,9	
Deflactor del PIB	4,5	4,3	4,3	-0,2	-0,2	3,4	3,8	0,4	

**Nota:** La estimación del cuadro macroeconómico a precios constantes, resulta diferente según se opere sobre la base de Contabilidad Nacional (Año 1986) o la del año precedente. Todo ello como consecuencia de la diferente estructura que resulta por el desigual comportamiento de los precios de las variables económicas, que afecta especialmente a la formación bruta de capital y al sector exterior.

TABLA NUM. 2

ESTIMACION OFICIAL DE LA EVOLUCION DEL PIB EN 1993  
(Datos elaborados a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral)  
(Millones de pesetas constantes de 1986)

	Año 1992			Año 1993			Tasas de variación (%)		
	Primer Semestre	Segundo Semestre	Total	Primer Semestre	Segundo Semestre	Total	Primer Semestre	Segundo Semestre	Total
	Consumo privado nacional	13.024,1	13.052,4	26.076,5	12.861,8	12.980,0	25.841,8	-1,25	-0,55
Consumo público	3.336,5	3.381,0	6.717,5	3.391,9	3.406,2	6.798,1	1,66	0,75	1,2
Formación bruta de capital	5.173,5	4.983,0	10.156,5	4.620,2	4.500,3	9.120,5	-10,69	-9,69	-10,2
Formación bruta de capital fijo	4.987,7	4.733,0	9.720,7	4.492,5	4.470,6	8.963,1	-9,93	-5,54	-7,8
. Bienes de equipo	1.929,5	1.793,1	3.722,6	1.638,2	1.596,7	3.234,9	-15,10	-10,95	-13,1
. Construcción	3.058,2	2.939,9	5.998,1	2.854,3	2.873,9	5.728,2	-6,67	-2,24	-4,5
Variación de existencias	185,8	250,0	435,8	127,7	29,7	157,4	-31,27	-89,12	-63,9
DEMANDA INTERIOR	21.534,1	21.416,4	42.950,5	20.873,9	20.886,5	41.760,4	-3,07	-2,47	-2,8
Exportación bienes y servicios	4.331,7	4.441,5	8.773,2	4.618,3	4.805,9	9.424,2	6,62	8,20	7,4
Importación bienes y servicios	5.742,2	5.824,2	11.566,2	5.603,8	5.742,6	11.346,4	-2,41	-1,40	-1,9
PIB a precios de mercado	20.123,8	20.033,7	40.157,5	19.888,4	19.949,8	39.838,2	-1,17	-0,42	-0,8

- Elaboración propia a partir de la Contabilidad Nacional de 1992 y primer semestre de 1993 (INE).
- la evaluación del segundo semestre es el resultado implícito derivado de la estimación oficial para 1993 (Ministerio de Economía y Hacienda) y de los datos de la Contabilidad Nacional del primer semestre de 1993, según el INE.

TABLA NUM. 3

ESTIMACION DEL PIB EN 1993, A PARTIR DE LA CONTABILIDAD TRIMESTRAL

-Millones de pesetas constantes (base 1986)-

	Año 1992			Año 1993			Tasas de variación (%)		
	Primer	Segundo	Total	Primer	Segundo	Total	Primer	Segundo	Total
	Semestre	Semestre		Semestre	Semestre		Semestre	Semestre	
Consumo privado nacional . . . . .	13.024,1	13.052,4	26.076,5	12.861,8	12.890,6	25.752,4	-1,25	-1,24	-1,24
Consumo público . . . . .	3.336,5	3.381,0	6.717,5	3.391,9	3.406,2	6.798,1	1,66	0,75	1,20
Formación bruta de capital . . . . .	5.173,5	4.983,0	10.156,5	4.620,2	4.468,1	9.088,3	-10,69	-10,33	-10,52
Formación bruta capital fijo . . . . .	4.987,7	4.733,0	9.720,7	4.492,5	4.268,1	8.760,6	-9,93	-9,82	-9,88
. Bienes de equipo . . . . .	1.929,5	1.793,1	3.722,6	1.638,2	1.502,3	3.140,5	-15,10	-16,22	-15,64
. Construcción . . . . .	3.058,2	2.939,9	5.998,1	2.854,3	2.765,8	5.620,1	-6,67	-5,90	-6,30
Variación de existencias . . . . .	185,8	250,0	435,8	127,7	200,0	327,7	-31,27	-20,00	-24,80
DEMANDA INTERNA . . . . .	21.534,1	21.416,4	42.950,5	20.873,9	20.764,9	41.638,8	-3,07	-3,06	-3,06
Exportación bienes y servicios . . . . .	4.331,7	4.441,5	8.773,2	4.618,3	4.805,9	9.424,2	6,62	8,20	7,42
Importación bienes y servicios . . . . .	5.742,0	5.824,2	11.566,2	5.603,8	5.742,6	11.346,4	-2,41	-1,40	-1,90
PIB a precios de mercado . . . . .	20.123,8	20.033,7	40.157,5	19.888,4	19.828,2	39.716,6	-1,17	-1,03	-1,10
Rama agraria y pesquera . . . . .	965,3	971,0	1.936,3	992,2	1.007,1	1.999,3	2,79	3,72	3,25
Industria . . . . .	5.426,6	5.354,8	10.781,4	5.245,0	5.188,8	10.433,8	-3,35	-3,10	-3,22
Construcción . . . . .	1.582,7	1.526,4	3.109,1	1.482,2	1.443,7	2.925,9	-7,35	-5,42	-5,89
Servicios . . . . .	10.924,2	10.965,1	21.889,3	10.972,3	11.011,4	21.983,7	0,44	0,42	0,43
. Para la venta . . . . .	8.212,8	8.218,9	16.431,7	8.220,4	8.254,5	16.474,9	0,09	0,43	0,26
. Servicios no venta . . . . .	2.711,4	2.746,3	5.457,7	2.751,9	2.756,9	5.508,8	1,49	0,39	0,94
IVA que grava los productos . . . . .	975,6	980,3	1.955,9	969,9	960,2	1.930,1	-0,58	-2,05	-1,32
Impuestos a la importación . . . . .	249,4	236,1	485,5	226,8	217,0	443,8	-9,06	-8,09	-8,59

Estimación propia a partir de la Contabilidad Nacional de 1992 y primer semestre de 1993. Para el segundo semestre de 1993 se ha partido de los indicadores coyunturales disponibles, las tendencias manifestadas y las expectativas de los agentes económicos.

TABLA NUM. 4

ESTIMACION DEL CUADRO MACROECONOMICO AÑO 1993

(Miles de millones de pesetas)

Elaboración a partir de 1992 = 100

PIB a precios de mercado	Año 1992			Tasas de variación			% de aportación al crecimiento del PIB
	(pesetas corrientes)	Pesetas corrientes	Pesetas de 1992	Real	Precios	Nominal	
PIB a precios de mercado	58.852,0	60.639,6	58.145,8	-1,20	4,29	3,04	-1,20
Consumo privado	37.175,7	38.484,3	36.714,7	-1,24	4,82	3,52	-0,78
Consumo público	9.900,7	10.440,3	10.019,5	1,20	4,20	5,45	0,20
Formación bruta de capital fijo	12.920,2	12.221,7	11.690,9	-9,67	4,54	-5,41	-2,09
· Equipo y material de transporte	4.446,1	3.961,5	3.750,7	-15,64	5,62	-10,90	-1,18
· Construcción	8.474,1	8.260,2	7.940,2	-6,30	4,03	-2,52	-0,91
Variación de existencias	531,7	417,8	399,8	-0,23 <sup>(*)</sup>	4,50	-21,42	-0,23
DEMANDA NACIONAL	60.528,3	61.564,1	58.824,9	-2,81	4,66	1,71	-2,89
Exportación de bienes y servicios	10.357,9	11.839,7	11.126,5	7,42	6,41	14,31	1,31
DEMANDA FINAL	70.886,2	73.403,8	69.951,4	-1,32	4,94	3,55	-1,59
Importación de bienes y servicios	12.034,2	12.764,2	11.805,6	-1,90	8,12	6,07	0,39
SALDO EXTERIOR	-1.676,3	-924,5	-679,1	1,70 <sup>(*)</sup>	--	--	1,70
RAMAS DE PRODUCCION	54.990,9	57.134,1	54.391,3	-1,09	5,04	--	-1,02
· AGRICULTURA Y PESCA	2.072,5	2.208,4	2.139,9	3,25	3,20	6,56	0,11
· INDUSTRIA	13.666,7	13.533,5	13.226,6	-3,22	2,32	-0,97	-0,75
· CONSTRUCCION	5.056,7	5.029,2	4.758,9	-5,89	5,68	-0,54	-0,51
· SERVICIOS	34.195,0	36.363,0	34.265,9	0,21	6,12	6,34	0,12
IVA E IMPUESTOS LIGADOS A LA IMPORTACION	3.861,1	3.505,5	3.754,5	-2,76	-6,63	-9,21	-0,18

. Estimación a partir de la Contabilidad Nacional, sobre la base de 1992, con las variaciones estimadas en la tabla núm. 3.

(\*) Aportación al crecimiento del PIB.

TABLA NUM. 5

	TASAS DE VARIACION DEL PIB EN 1993							
	Estimación oficial (INE y M° Economía)				Estimación propia			
	Sobre igual período del año anterior		Sobre el semestre precedente		Sobre igual período del año anterior		Sobre el semestre precedente	
	Primer Semestre	Segundo Semestre	Primer Semestre	Segundo Semestre	Primer Semestre	Segundo Semestre	Primer Semestre	Segundo Semestre
CONSUMO PRIVADO NACIONAL . . . . .	-1,25	-0,55	-1,46	0,92	-1,25	-1,24	-1,46	0,22
CONSUMO PUBLICO . . . . .	1,66	0,75	0,32	0,42	1,66	0,75	0,32	0,42
FORMACION BRUTA DE CAPITAL . . . . .	-10,69	-9,69	-7,28	-2,60	-10,69	-10,33	-7,28	-3,29
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO . . . . .	-9,93	-5,54	-5,08	-0,49	-9,93	-9,82	-5,08	-4,95
· Bienes de equipo . . . . .	-15,10	-10,95	-8,64	-2,53	-15,10	-16,22	-8,64	-8,30
· Construcción . . . . .	-6,67	-2,24	-2,91	0,69	-6,67	-5,90	-2,91	-3,10
DEMANDA INTERIOR . . . . .	-3,07	-2,47	-2,53	0,06	-3,07	-3,04	-2,53	-0,52
EXPORTACION BIENES Y SERVICIOS . . . . .	6,62	8,20	3,98	4,06	6,62	8,20	3,98	4,06
IMPORTACION BIENES Y SERVICIOS . . . . .	-2,41	-1,40	-3,78	2,48	-2,41	-1,40	-3,78	2,48
PIB (A PRECIOS DE MERCADO) . . . . .	-1,17	-0,42	-0,75	0,31	-1,17	-1,05	-0,75	-0,30

Las tasas resultantes para el segundo semestre, como estimación oficial, son las implícitas derivadas de la estimación del Ministerio de Economía y Hacienda para el conjunto anual de 1993 y las de la Contabilidad Nacional del primer semestre.

Como estimación propia figura para el primer semestre las oficiales de la Contabilidad Trimestral (INE) y las estimadas para el segundo semestre, a partir de la tendencia observada y los indicadores disponibles.

TABLA NUM. 6

	PREVISION DEL CUADRO MACROECONOMICO (AÑO 1994)						% de aportación al crecimiento del PIB
	Año 1992	Año 1994		Tasas de variación			
		Pesetas corrientes	Pesetas de 1993	Real	Precios	Nominal	
PIB a precios de mercado . . . . .	60.639,6	62.996,4	60.701,6	0,1	3,8	3,9	0,10
Consumo privado . . . . .	38.484,3	39.581,4	38.022,4	-1,2	4,1	2,9	-0,76
Consumo público . . . . .	10.440,3	10.589,6	10.231,5	-2,0	3,5	1,7	-0,34
Formación bruta de capital fijo . . . . .	12.221,7	12.766,5	12.266,4	0,4	4,2	4,5	0,07
· Equipo y material de transporte . . . . .	3.961,5	4.057,0	3.882,3	-2,0	4,5	2,4	-0,13
· Construcción . . . . .	8.260,2	8.719,5	8.384,1	1,5	4,0	5,6	0,20
Variación de existencias . . . . .	417,8	364,0	350,0	-16,2	4,0	-12,9	-0,11
DEMANDA NACIONAL . . . . .	61.564,1	63.301,5	60.870,4	-1,1	4,0	2,8	-1,14
Exportación de bienes y servicios . . . . .	11.839,7	13.298,4	12.786,9	8,0	4,0	12,3	1,56
DEMANDA FINAL . . . . .	73.403,8	76.599,9	73.657,3	0,3	4,0	4,4	0,42
Importación de bienes y servicios . . . . .	12.764,2	13.603,5	12.955,7	1,5	5,0	6,6	-0,32
SALDO EXTERIOR . . . . .	-924,5	-305,1	-168,8	1,2 <sup>(*)</sup>	--	--	1,24
RAMAS DE PRODUCCION . . . . .	57.134,1	59.506,2	57.196,1	0,1	4,0	4,2	0,10
· AGRICULTURA Y PESCA . . . . .	2.208,4	2.387,8	2.252,6	2,0	6,0	8,1	0,07
· INDUSTRIA . . . . .	13.533,5	13.626,6	13.425,2	-0,8	1,5	0,7	-0,18
· CONSTRUCCION . . . . .	5.029,2	5.273,3	5.119,7	1,8	3,0	4,9	0,15
· SERVICIOS . . . . .	36.363,0	38.218,5	36.398,6	0,1	5,0	5,1	0,06
IVA E IMPUESTOS LIGADOS A LA IMPORTACION	3.505,5	3.490,2	3.505,5	0,0	-0,4	-0,4	0,00

Estimación propia: Año 1993 (la figurada en la tabla núm. 4). Año 1994 (Estimación a partir de las variaciones tendenciales registradas en 1993).