

## Apéndice

---

### CAIDA DEL PIB EN 1993 Y PREVISION PARA 1994

---

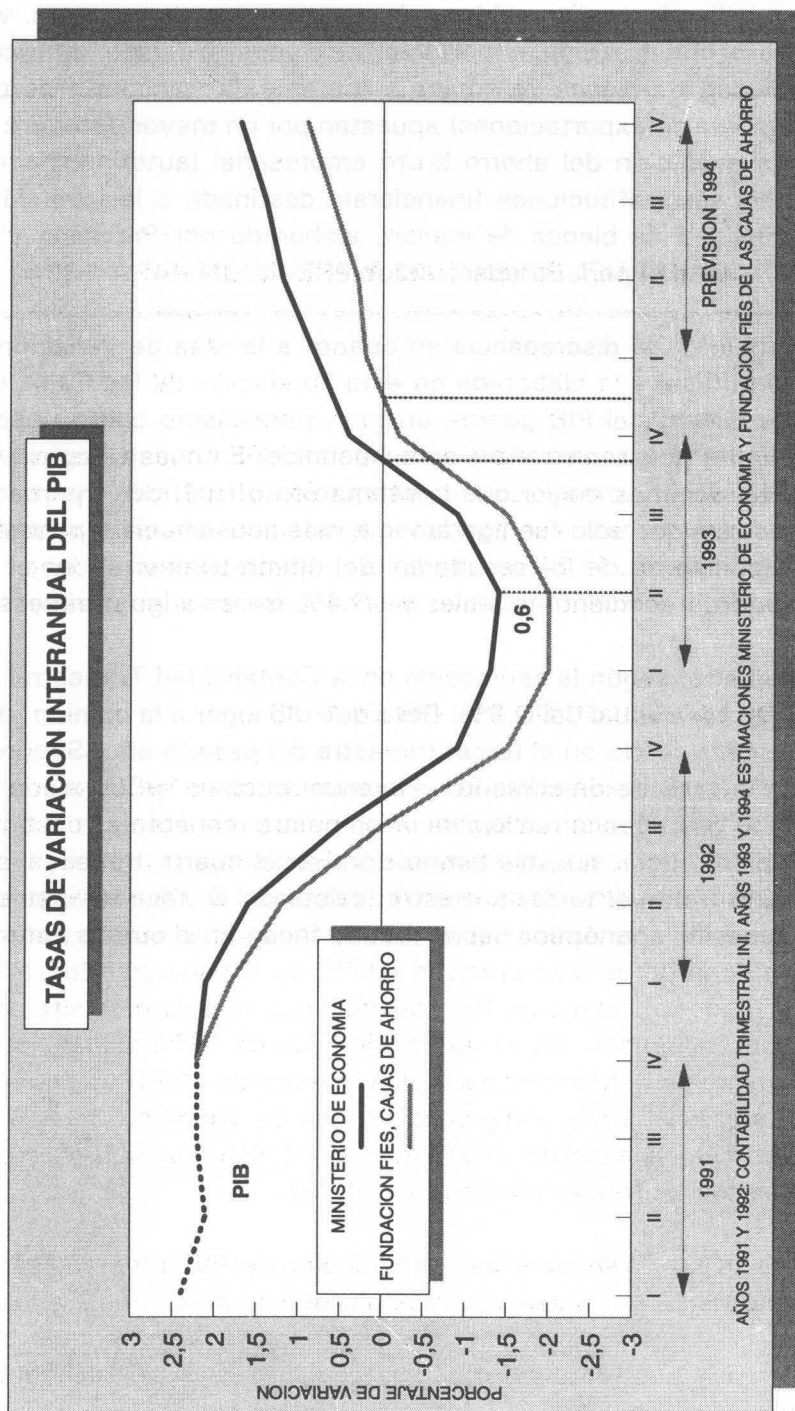
**E**l Departamento de Estadística de la Fundación FIES de las Cajas de Ahorro, ha realizado una estimación de la evolución del Producto Interior Bruto en 1993, a partir de la triple óptica de la producción sectorial, la demanda agregada y la aportación espacial (Comunidades Autónomas). También una proyección para 1994 basada en las expectativas y tendencias de los indicadores coyunturales disponibles (indicadores reales y opiniones de los empresarios y consumidores).

#### ESTIMACION DE LA EVOLUCION DEL PIB EN 1993.

Según la estimación realizada el Producto Interior Bruto en 1993, puede haber descendido el 1.4%, en términos reales, es decir, calculado a los precios constantes del año precedente. Dicha estimación difiere de la oficial que, hasta que el INE publique los resultados provisionales de la Contabilidad del cuarto trimestre, se sitúa en descenso del 0.8%. Como puede observarse en el gráfico que se inserta en este Apéndice, la discrepancia entre ambas estimaciones arranca de 1992, en cuyo año, con datos más precisos, el PIB de España sólo había aumentado el 0.4% frente al 0.8% estimado oficialmente. Discrepancia que resulta más alta en el último trimestre de 1992. Según nuestra estimación, el cuarto trimestre de 1992 acusó una caída considerable, registrándose descenso del 1.5% frente a igual trimestre de 1991. La estimación provisional de la Contabilidad Trimestral ha ido corrigiendo la tasa de variación del PIB en dicho trimestre, partiendo de una estimación inicial del -0.2%, hasta el -0.9%, que figura en los últimos resultados publicados (contabilidad del tercer trimestre de 1993).

A consecuencia de ello, la secuencia en la evolución del PIB trimestral de 1993 según nuestra estimación, se situará en torno a seis décimas por debajo de la última estimación oficial.

Con independencia del perfil trimestral del PIB en 1993, los indicadores disponibles sobre evolución del consumo privado y de la inversión real en capital fijo (construcción y bienes de equipo) apuestan por un mayor deterioro de la demanda interna. La variación en el consumo privado nacional se ha estimado oficialmente en una tasa decreciente de sólo el 0.9% en 1993. Sin embargo el comportamiento de la renta familiar disponible y la mayor propensión al ahorro mostrada por las familias, apuntan hacia una caída mayor del consumo privado, que, según nuestra estimación, se situaría en el 2.4%. El descenso de las ventas en grandes superficies comerciales, la importación de bienes de consumo, la matriculación de automóviles y el consumo de gasolina, muestran un descenso considerable del consumo privado en 1993, coherentes con la cifra de su crecimiento negativo en torno al -2%.



La formación bruta de capital fijo ha sido estimada por el Ministerio de Economía con descenso del 7.8% (4.5% decrecimiento en construcción y 13.1% en bienes de equipo y material de transporte). Los indicadores disponibles sobre el consumo de cemento, viviendas iniciadas y terminadas, empleo en construcción, importación de bienes de equipo, matriculación de vehículos de carga, disponibilidad de bienes de equipo y material de transporte de producción nacional (producción interna neta de exportaciones) apuestan por un mayor deterioro de la inversión real, concordante con la evolución del ahorro bruto empresarial (autofinanciación) y la del crédito privado otorgado por las instituciones financieras, destinado a la inversión en capital fijo. El balance de disponibilidad de bienes de equipo, elaborado por Previsión y Coyuntura, calcula descenso del 23.8% para el período enero-octubre.

Con independencia de la discrepancia en cuanto a la tasa de variación interanual del PIB, según la estimación oficial y la elaborada en esta Fundación de las Cajas de Ahorros, el perfil mostrado por la evolución del PIB guarda un gran paralelismo como puede observarse en el gráfico correspondiente que acompaña a este Apéndice. En nuestra opinión la caída del PIB en 1993 ha sido de seis décimas mayor que la estimación oficial, pero ha mantenido la diferencia en los cuatro trimestres, que sólo fue ligeramente más acusada en el primer trimestre. Según la estimación oficial (pendiente de los resultados del último trimestre), en el cuarto trimestre de 1993 se habrá logrado crecimiento positivo del 0.4% frente a igual trimestre de 1992.

En el tercer trimestre, según la estimación de la Contabilidad Trimestral, el PIB superó el del segundo trimestre en tasa anual del 0.3%. Dato que dio lugar a la opinión oficial de que la crisis económica había tocado fondo en el tercer trimestre del pasado año. Según nuestra estimación la recuperación de la tasa de crecimiento interanual positivo se estará dando en este primer trimestre de 1994, lo que supone retraso de un trimestre respecto a la estimación oficial (véase gráfico). Pero también, según nuestra estimación, en el cuarto trimestre de 1993 se registró crecimiento del 0.2% frente al tercer trimestre, calculado en tasa trimestral anualizada. Según nuestros datos la recesión económica habría tocado fondo en el cuarto trimestre del pasado año.