

¿SE ESTA ENFRIANDO LA ECONOMIA ESPAÑOLA?

BALANCES SEMESTRALES

PRIMER SEMESTRE		SEGUNDO SEMESTRE	
16.4	ACTIVOS LIQUIDOS MANOS PUBLICO (ALP _m)	9.5	(VII-X)
25.3	CREDITO SECTOR PRIVADO	9.2	(VII-X)
5.8	INDICADOR GENERAL DE ACTIVIDAD (IGAE)	3.6	(VII-IX)
5.2	PRODUCCION INDUSTRIAL (Volumen)	3.3	(VII y VIII)
7.7	CONSUMO ELECTRICO	5.5	(VII-X)
8.6	GASOLEO AUTOMOCION (A+B)	4.0	(VII-X)
8.6	CONSUMO GASOLINA	5.6	(VII-X)
7.9	VENTA DE AUTOMOVILES	5.3	(VII-X)
26.1	IMPORTACION CIF (Ptas. corrientes)	16.9	(VII-X)
12.6	EXPORTACION FOB (Ptas. corrientes)	11.1	(VII-X)
55.2	DEFICIT COMERCIAL (Ptas. corrientes)	27.0	(VII-X)
-5.0	NIVEL CARTERA PEDIDOS (Opinión neta)	-9.0	(IX)
7.0	NIVEL DE EXISTENCIAS (Opinión neta)	8.0	(IX)
7.1	PRECIOS DE CONSUMO (IPC)	7.1	(X)
7.0	INFLACION SUBYACENTE	7.2	(X)

¿SE ESTA ENFRIANDO LA ECONOMIA ESPAÑOLA?

Como muestra el balance precedente, los indicadores de la coyuntura económica española han registrado evolución diferente en los dos semestres del año. Resulta patente la desaceleración de los indicadores monetarios y reales en el segundo semestre del año.

El dato más significativo del enfriamiento experimentado por la economía española es el relativo al crédito al sector privado, que de aumentar a tasa anual del 25.3% en el primer semestre, se ha limitado al 9.2%, para el periodo julio-octubre. Simultáneamente los Activos Líquidos en Manos del Público han rebajado su ritmo de crecimiento.

En cuanto a indicadores reales, su agregado más significativo, el Indicador General de Actividad Económica, IGAE, muestra profunda desaceleración bajando de crecimiento del 5.8% en el primer semestre, al 3.6% en el tercer trimestre. La producción industrial, el consumo de electricidad y gasóleo de automoción, el consumo de gasolina y la venta de automóviles, muestran clara desaceleración que ha de interpretarse como una evidencia del enfriamiento económico de segundo semestre.

Desde la vertiente exterior, la importación de mercancías que en el primer semestre había explicado buena parte de la expansión de la demanda interna, se desaceleró intensamente en los cuatro meses computados del segundo semestre. La exportación mantiene ritmo de crecimiento similar al precedente.

También las opiniones empresariales comienzan a reflejar la desaceleración de la demanda interna, especialmente en cuanto al nivel de las carteras de pedidos.

Los precios internos de los cuatro primeros meses del segundo semestre mantienen el ritmo expansivo del primer semestre. Puede decirse que, por el momento, el efecto limitador de la tendencia alcista de los precios no se ha detectado. Pero, como mínimo, se ha frenado la tensión creciente precedente.

Aunque los indicadores de la coyuntura del segundo semestre, especialmente los relativos al comportamiento monetario y crediticio, parecen transmitir una cierta desaceleración que podría reflejarse en el conjunto del gasto y, consecuentemente, en el menor crecimiento de los precios, no existe la seguridad de que los hechos terminen por conducirse en esta dirección en lo que resta de año.