

INSTANTANEA ECONOMICA

PAPELES DE ECONOMIA ESPAÑOLA

CUADERNOS DE INFORMACION ECONOMICA. NUM 46 . ENERO 1.991

EVOLUCION ECONOMICA EN 1.990 SEGUN EUROSTAT. TASAS DE VARIACION S/1.989 (%)

<u>VARIACION EN VOLUMEN DE % SOBRE 1.989</u>	<u>EUR-12</u>	<u>PAISES CENTRALES</u>	<u>ALE- MANIA</u>	<u>FRANCIA</u>	<u>REINO UNIDO</u>	<u>ITALIA</u>	<u>ESPAÑA</u>	<u>USA</u>	<u>JAPON</u>
PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)	2.9	3.4	4.3	2.5	1.5	2.6	3.5	1.0	6.0
DEMANDA INTERIOR (1).	3.4	3.8	4.8	3.1	1.9	2.9	5.4	0.6	6.0
CONSUMO PRIVADO	3.4	4.1	4.9	3.0	2.4	3.0	4.0	0.8	4.2
CONSUMO PUBLICO	2.1	1.8	2.2	2.2	2.5	1.5	4.3	2.2	2.5
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO	4.4	5.5	8.0	3.8	-1.2	3.0	8.9	-0.4	9.9
. Construcción	3.6	3.5	5.2	3.0	-2.2	2.5	11.5	(..)	(..)
. Bienes de equipo	5.1	7.8	11.4	4.5	-0.3	3.4	5.4	(..)	(..)
EXPORTACION (bienes y servicios).	7.0	8.7	13.3	5.1	5.1	5.3	2.4	8.5 (2)	8.2 (2)
IMPORTACION (bienes y servicios).	7.1	8.8	12.0	6.7	2.5	6.2	10.0	3.5 (2)	6.6 (2)
BALANCE EXTERIOR (bienes y servicios) (1)	-0.3	0.1	0.8	-0.5	0.6	-0.5	-2.0	(..)	(..)
<hr/>									
PRECIOS IMPLICITOS EN PIB	5.7	3.5	3.7	3.5	7.7	7.1	7.4	4.2	1.6
PRECIOS IMPLICITOS DE CONSUMO	5.1	3.0	2.8	3.4	7.0	6.1	6.7	5.1	2.5
REMUNERACION POR ASALARIADO	7.5	5.0	4.7	5.4	10.4	8.9	8.2	5.5	5.1
COSTE SALARIAL UNITARIO	6.2	3.3	2.8	4.1	10.9	7.1	7.3	5.4	0.8
<hr/>									
GASTOS TOTALES DE LAS AA.PP. (% PIB).	47.1	49.5	46.8	49.8	38.4	52.5	41.4	36.3	32.9
INGRESOS NO FINANCIEROS DE LAS AA.PP. (% PIB)	43.2	46.7	43.6	48.6	38.2	42.5	38.4	34.0	35.6
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACION DE LAS AA.PP. (% PIB).	-3.9	-2.8	-3.2	-1.2	-0.2	-10.0	-3.0	-2.3	2.7
BALANZA DE PAGOS CORRIENTE (% PIB).	-0.3	1.4	2.6	-0.3	-2.8	-1.3	-3.8	-1.7	1.6
<hr/>									
EMPLEO TOTAL.	1.7	1.7	2.4	1.2	2.0	1.0	2.7	0.9	1.6
EMPLEO EN INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1.2	2.0	3.5	0.7	-1.4	0.2	2.8	(..)	(..)
TASA DE PARO (% de la población activa)	8.5	7.4	6.0	8.9	6.4	10.2	15.8	5.4	2.2

(1) Aportación al crecimiento del PIB, sin variación de existencias.

(2) Sólo mercancías.

Países Centrales: Alemania, Francia, Holanda, Bélgica y Dinamarca.

Fuente: Economie Européenne. Comisión de las Comunidades Europeas. Suplemento A. Número 11/12 noviembre-diciembre 1.990.

COMENTARIO: La Comisión de las Comunidades Europeas, a partir de los datos facilitados por los países miembros de la CEE, ha procedido a elaborar una estimación de la evolución de las principales variables económicas para 1.990. También se ofrecen las estimaciones para los años 1.991 y 1.992. Dada la incertidumbre que viven las economías de los países desarrollados, como consecuencia de la guerra del Golfo Pérsico, es posible que las previsiones económicas para 1.991 y 1.992 no sean otra cosa que meros ejercicios prospectivos, sin garantía alguna de que terminen por cumplirse. Pero lo ocurrido en 1.990 es un dato fundamental y también un buen balance de partida para conocer la situación relativa de los distintos países y áreas económicas.

En el cuadro precedente figura el agregado "Países Centrales" que está referido al conjunto de los cinco países situados en la banda estrecha del SME y que además tienen tasas de inflación bajas (Alemania, Francia, Holanda, Bélgica y Dinamarca). Las tasas correspondientes han sido estimadas ponderando la importancia relativa de cada país, según el PIB medido en términos de SPA (Standard de Poder de Compra).

Producción y demanda interior Con la excepción de Estados Unidos y Gran Bretaña, la producción y la demanda de los países de la OCDE, se ha desarrollado significativamente en el último año. El crecimiento del PIB en el área comunitaria a una tasa del 2.9%, se ha mantenido en la línea iniciada en 1.984, aunque acusando alguna desaceleración respecto a 1.988 y 1.989. España con un crecimiento estimado del PIB en el 3.5%, supera en seis décimas el crecimiento comunitario. Diferencia que se contrapone a los casi dos puntos de mayor crecimiento español en los años precedentes. A partir de estos datos el proceso de convergencia española a los niveles de PIB de la CEE tiende a frenarse aunque se mantenga el acercamiento. El bajo crecimiento estimado para Estados Unidos (1%) y Reino Unido (1.5%), pone en evidencia el escaso dinamismo de estas economías, lo que se contrapone al 6% computado por Japón y al 4.3% de Alemania. El crecimiento del PIB español ha sido prácticamente igual al del conjunto de países centrales. Lo que confirma la pérdida del diferencial de crecimiento de los años precedentes.

En cuanto a la demanda interna, persistió su mayor crecimiento respecto al PIB, circunstancia que se da en todos los países observados excepto en Estados Unidos, en el que la demanda interna crece sólo el 0.6%, lo que ha supuesto algún alivio para su balanza de pagos. La estimación de la CEE respecto al crecimiento de la demanda interna española contiene algún error derivado de la mayor incidencia exportadora y menor importadora que los últimos datos han deparado, no disponibles cuando se realizó la estimación de la CEE.

Según los datos más fiables, la demanda interna española en 1.990, se habrá situado en torno a un crecimiento del 4.6%, ocho décimas menos que la estimada por la CEE. La filtración de la demanda interna al exterior, o brecha entre producción y demanda internas, se habrá limitado el crecimiento en el equivalente a un punto del PIB, frenando la tendencia precedente al desequilibrio gasto nacional y PIB. Lo que no impide que el déficit corriente de la balanza de pagos, haya alcanzado el 3.3% (cinco décimas menos que lo estimado por la CEE). La brecha producción/demanda en los países centrales, se limita a cuatro décimas, lo que confirma la necesidad de España de estrechar la brecha demanda/producción reduciendo sus discrepancias con los países centrales.

Demanda de consumo De forma bastante generalizada el crecimiento de la demanda de consumo público y privado ha superado al del PIB, salvo el caso japonés, que como siempre marca clara diferencia respecto al

comportamiento de los países occidentales. El consumo privado para España se estima en un crecimiento del 4%, tasa que probablemente será algo mayor cuando se haga una nueva estimación. Salvo Alemania, España aparece con el mayor crecimiento del consumo privado, lo que confirma como la tendencia expansiva del consumo español ha proseguido bastante intensa en 1.990. El consumo privado en los países centrales de la CEE, ha crecido en tasa similar a la española.

Por lo que se refiere al consumo público, la situación española es mucho más discrepante. El consumo público comunitario redujo su tendencia expansiva en 1.988 y 1.989. En 1.990 mostró tendencia más creciente. La situación española desborda en cualquier caso la de cualquier país de la CEE. Todavía el 4.3% computado en la estimación de EUROSTAT puede resultar ampliado cuando se disponga de los datos de las Administraciones Territoriales. Las últimas estimaciones apuntan a crecimiento del consumo público español en torno al 4.5%, tasa que más que duplica la media comunitaria. Tanto Estados Unidos como Japón registran incrementos del consumo público similares a los de la media comunitaria. También el consumo público creció mucho más (1.8%) en el conjunto de países centrales.

Formación bruta de capital fijo El esfuerzo inversor de los países comunitarios en 1.990 queda patente en la tasa de crecimiento de la formación bruta de capital fijo (4.4%), más intensa en bienes de equipo (5.1%) que en construcción (3.6%). La excepción, en este caso, es el Reino Unido que registra descenso de la inversión en capital fijo del 1.2%, más acusado en la construcción (-2.2%). El comportamiento diametralmente opuesto de Estados Unidos, con descenso de la inversión productiva del 0.4%, frente a Japón que registró crecimiento del 9.9%, es bastante explicativo de la desigual evolución de dichas economías. La inversión productiva en los países centrales comunitarios, creció más que en el resto de países en lo que se refiere a la inversión en bienes de equipo (7.8% de crecimiento frente al 5.1% de la media comunitaria).

Por lo que se refiere a España el crecimiento estimado del 8.9%, parece estar algo sobrevalorado. Porque el crecimiento estimado del 5.4% en bienes de equipo y material de transporte, no se compadece con los datos disponibles sobre importación, exportación y producción nacional de este tipo de bienes que ofrecen un balance aproximado que se sitúa en torno al 2.2% de crecimiento conjunto. La formación bruta de capital fijo en España debió crecer en 1.990 en torno al 7.6%, frente al 8.9% estimado oficialmente. La formación bruta de capital fijo en Luxemburgo, Irlanda y Portugal, pudo superar el crecimiento de la inversión española, que fue parecido al de Alemania y Bélgica. Respecto a los países centrales la inversión española creció con intensidad, pero sólo en lo que se refiere a inversiones en construcción, dada la moderación registrada por este tipo de inversiones en Francia, Holanda y Dinamarca.

Sector exterior La evolución de la exportación e importación de bienes y servicios, en términos reales en la CEE, fue prácticamente similar, con incremento exportador real del 7%, e importador del 7.1%. La contribución de la balanza de bienes y servicios al crecimiento del PIB fue negativa para el conjunto CEE en tasa equivalente a 0.3 puntos porcentuales de la variación del PIB. Alemania y Reino Unido tuvieron contribución positiva al crecer más sus exportaciones que las importaciones. El agregado de países centrales muestra también crecimiento similar de las importaciones y exportaciones, superior al conjunto comuni-

tario, cerrando el balance de bienes y servicios con aportación casi nula al crecimiento del PIB. Para España la estimación de la CEE sitúa en el 2.4% el crecimiento real exportador de bienes y servicios, y en el 10% el importador. Dichos datos parece que han sobrevalorado el descenso del turismo exterior ya que la exportación de mercancías la sitúa en crecimiento del 7.4%. Con los datos de noviembre puede decirse que la exportación española en bienes y servicios habrá crecido en 1.990 el 3.9% (9.1.% en mercancías y -7.4% en servicios) mientras que la importación real habrá aumentado sólo el 8.5% (8.8% en mercancías y 6.4% en servicios). Bajo estos datos la contribución negativa de la balanza de bienes y servicios al crecimiento del PIB en 1.990, se habrá limitado al 1.1%, frente al 2% estimado por la CEE.

Sólo Alemania y Japón presentan balanzas de pagos con un saldo corriente con superávit. La estimación del déficit corriente de España equivalente al 3.8% del PIB es excesiva. Las últimas estimaciones oficiales lo limitan al 3.3% del PIB de 1.990. Dato que pone en evidencia su alejamiento de los países centrales que incorporan superávit en la balanza por c/c equivalente al 1.4% del PIB.

Evolución de los precios y salarios El crecimiento de los precios implícitos en el PIB, se estima en el 5.7%, para el conjunto de la CEE, frente al 4.2% computado en Estados Unidos y el modesto 1.6% del Japón. Los países centrales registraron tasa sensiblemente inferior al del resto de países comunitarios (3.5%). Dentro de la CEE destaca el menor crecimiento estimado para Irlanda (2.1%), Holanda (2.9%), Dinamarca (3%), Luxemburgo (3.1%), Bélgica (3.3%), Francia (3.5%) y Alemania (3.7%). La mayor elevación de precios implícitos en el PIB se ha registrado en Grecia (20.8%), Portugal (13.9%), Reino Unido (7.7%), España (7.4%) e Italia (7.1%). Como puede comprobarse España se sitúa en el grupo de países comunitarios con alta tasa de inflación, respecto a los países centrales de la CEE. Por lo que se refiere a la evolución de los precios de consumo (IPC) la situación no es muy diferente, aunque la evolución de sus precios, por el efecto positivo de la caída de los precios de bienes importados, haya sido algo menor. Para el conjunto de la CEE se ha calculado elevación de los precios de consumo del 5.1%, con tasa idéntica para Estados Unidos y del 2.5% en Japón. El crecimiento conjunto en los países centrales de la CEE se limita al 3% es decir, menos de la mitad del computado en España. Los precios de consumo de los países comunitarios, a falta de los datos de diciembre, oscilan entre crecimiento bajo en Holanda (2.4%), Dinamarca, Alemania e Irlanda (2.8%), Francia (3.4%), Luxemburgo (3.5%) y Bélgica (3.6%). Los mayores crecimientos en precios de consumo los han soportado Grecia (20.5%), Portugal (13.2%), Reino Unido (7%), España (6.7%) e Italia (6.1%).

La remuneración por asalariado, termina por ser una constante respecto a la evolución del índice de precios de consumo, corregida en parte con las ganancias de productividad. La interdependencia entre ambas variables resulta notable como lo prueba el coste salarial unitario. El IPC ha crecido más en los países en los que el CLU es alto como ocurre en el Reino Unido, Italia y España. El distinto comportamiento del CLU en España (7.3%) y en el agregado de países centrales (3.3%) explica muy claramente una de las causas decisivas del alza de los precios en España.

Sector Público En 1.990 se ha acusado aceleración en la necesidad de financiación de las Administraciones Públicas de casi todos los países comunitarios, especialmente significativo en el caso de Alemania que de

una capacidad de financiación equivalente al 0.2% del PIB en 1.989 ha pasado a necesidad de financiación del 3.2% del PIB en 1.990 por la integración de la Alemania Oriental. Estados Unidos ha frenado la tendencia decreciente del déficit presupuestario registrado en 1.989, elevándose al 2.3% en 1.990. Japón ha registrado un superávit equivalente al 2.7% del PIB. La mayor necesidad de financiación comunitaria sigue siendo la de Grecia (18.6%) e Italia (10%), seguida de Portugal (6%), Bélgica (5.6%) y Holanda (5.4%). El déficit español estimado en el 3% del PIB para 1.990 puede resultar corregido si el déficit de las Administraciones Territoriales, como es muy probable, supera los 200.000 millones de pesetas (0.4% del PIB).

Empleo y paro España aparece entre los países de la CEE como el de mayor crecimiento del empleo en 1.990. El crecimiento del empleo total estimado en el 2.7% para España, frente al 1.7% de la CEE, supone una diferencia superior a la alcanzada en el PIB. Incluso las industrias manufactureras incorporan tasas de crecimiento del empleo del 2.8%, sensiblemente superior al 1.2% de la media comunitaria, muy influenciada por el crecimiento en Alemania (3.5%). Los países centrales registraron una tasa de crecimiento del empleo, similar al comunitario total. Pero en las industrias manufactureras el crecimiento del empleo fue muy superior al situarse en el 2%, frente al 1.2% de la media comunitaria.

La tasa de paro española (15.8%) de su población activa sigue superando sensiblemente a la media comunitaria (8.5%). Irlanda con una tasa de paro del 16.5%, supera a España. Es probable que la tasa de paro española esté afectada por un conjunto de hechos que la desvían respecto a su equivalente comunitario. Pero también es cierto que la tasa de actividad de la población española en edad de trabajar es sensiblemente inferior a la del resto de países europeos. El aumento del empleo en España, sigue siendo uno de los retos fundamentales para lograr nuestra convergencia con Europa.