

ANEXO:ANALISIS DE LA OCDE SOBRE LA ECONOMIA ESPAÑOLA

Sostenida por la formación de capital fijo, la demanda / interior ha sido el motor del rápido crecimiento del PIB desde principios de 1986. Los programas de fomento del empleo y el aumento de personal de las administraciones públicas han / hecho progresar el empleo asalariado en un 4,7% en 1986, con / lo cual la tasa de desempleo se redujo en diciembre al 21,2%./ El índice de progresión de los ingresos medios se ha mantenido en torno a un 8% desde principios de 1986. Este aumento, / como también el incremento sensible del precios de los productos alimenticios, ha anulado ampliamente los efectos de la / disminución de los precios del petróleo, de tal manera que la tasa de inflación se ha estabilizado en un 6% a lo largo de / los últimos dieciocho meses. Como consecuencia del efecto conjunto del dinamismo de la demanda interna y la reducción de / las barreras proteccionistas, a consecuencia del ingreso de / España en la CEE (1° de enero de 1986), las importaciones de mercancías han experimentado un considerable aumento en volumen en 1986 (18%), como también en el transcurso de los primeros meses de 1987. En cambio, la cuantía de las exportaciones de mercancías ha disminuído un tanto en 1986, pero se ha recuperado ligeramente después. La degradación que ha experimentado por ello la balanza comercial real sólo en parte se ha / visto compensada por la reducción de los precios del petróleo. A pesar de todo, el excedente exterior corriente ha seguido / incrementándose, hasta alcanzar un 1,8% del PIB en 1986, debido principalmente al rápido aumento de los ingresos derivados del turismo. Las entradas netas de inversiones directas / extranjeras también aumentaron considerablemente, fijándose /

en un 2 1/4% del PIB, lo que ha permitido a España devolver por anticipado una parte de su deuda y aumentar sensiblemente sus / reservas oficiales.

En 1986, la política monetaria siguió, en líneas generales, el desarrollo de la coyuntura. El ritmo de crecimiento del agregado ALP se frenó y descendió hasta un 11,3% en 1986, tasa que sigue estando incluida dentro de los límites de los objetivos/ finados. Los tipos de interés se han reducido ligeramente, tanto en términos nominales como en términos reales. La expansión del crédito al sector privado se aceleró y llegó a ser de aproximadamente un 9% de un año para otro, en lugar del 7% inicialmente previsto, mientras que la tasa de crecimiento del / crédito al sector público descendió del 34% en 1985 al 20% en / 1986. Debido sobre todo a la apropiación por el Estado de aproximadamente un 60% (es decir, 1 1/4% por PIB) del "beneficio"/ que representó la disminución de los precios del petróleo, el / déficit de las administraciones públicas se ha reducido hasta / un poco menos del 6% del PIB. La reducción del déficit de la / Administración central se ha visto ampliamente contrarrestada / por un sensible aumento del déficit de las haciendas subcentra / les. El Presupuesto para 1987 se prevé una nueva reducción del déficit en porcentaje del PIB. De acuerdo con las directrices / del gobierno, que implican, en lo relativo a la evolución de / los ingresos, una subida de las remuneraciones de aproximada / mente un 6% para los asalariados del sector público, está pre / visto frenar el crecimiento del consumo público en términos / nominales, con objeto de favorecer una sólida recuperación de la inversión real. Con los ingresos de los atrasos del IVA, los ingresos totales por impuestos indirectos deberían aumentar en una proporción considerable. Los objetivos medios de expansión monetaria para 1987 se han fijado en el 8% para el agregado de los ALP, el 7% para el crédito interior al sector privado y el 11% para el crédito interior al sector público.

Como consecuencia del inesperado vigor de la demanda de crédito, el Banco de España comprimió sensiblemente las condiciones monetarias durante los cuatro primeros meses de 1987, llegando a ser su tasa de intervención en el mercado del día del orden del 20% a primeros de mayo, esto es, casi el doble de la tasa anterior. Aunque sigue siendo moderadamente restrictiva, la política monetaria debería conseguir una determinada flexibilización en el transcurso del período que cubren las previsiones.

La formación de capital fijo y el consumo privado deberían seguir siendo dinámicos, aunque con tendencia a debilitarse en 1988. Las importaciones se caracterizarán sin duda por una fuerte progresión, como consecuencia del vigor de la demanda, del ingreso de España en la CEE y de un aumento de la competencia exterior. Sin embargo, apoyándose en una recuperación sensible de las exportaciones, el PIB podría aumentar progresivamente a una tasa del orden del 3% hasta el final del período previsto. El empleo podría seguir progresando todavía de manera notable. A pesar de todo, parece improbable que la tasa de desempleo pueda caer por debajo del umbral del 20%./ habida cuenta de que los índices de actividad continuarán sin duda aumentando considerablemente. Se prevé una desaceleración progresiva del ritmo de aumento de las remuneraciones medias y los costes unitarios de mano de obra, que, en cualquier caso, seguirán siendo altos en comparación con los de otros países que mantienen relaciones comerciales con España. Partiendo del supuesto de tipos de cambio dados, los precios a la importación deberían seguir desempeñando una función moderadora y ayudar en la reducción del crecimiento de los precios al consumo hasta situarse aproximadamente en un 4 1/2 durante el segundo semestre de 1988. El incremento de las importaciones netas reales, conjugado con una degradación progresiva de la

relación real de intercambio, debería reflejarse en un desarrollo notable del déficit comercial. Sin embargo, la balanza exterior corriente debería seguir siendo excedentaria debido al aumento de los ingresos netos resultantes de los servicios. / Igualmente, como consecuencia de las favorables perspectivas / que se brindan a las empresas, las entradas de capitales a lar go plazo seguirán siendo probablemente importantes, de tal manera que la balanza de pagos básica debería seguir arrojando / un confortable excedente.

ESPAÑA

DEMANDA, PRODUCCION Y PRECIOS

Porcentajes de variación, en términos reales (precios 1980)

	1982	1984	1985	1986	1987	1988
Precios corrientes. Miles de millones de pesetas						
Consumo privado	13.143,0	- 0,5	1,8	3,6	3 1/2	3
Consumo público	2.618,5	2,9	4,4	4,0	4 1/2	3 1/2
Formación bruta de capital fijo	4.172,4	- 5,1	3,9	12,0	9 1/2	5
Demanda interior final	19.933,9	- 1,0	2,6	5,3	5	3 1/2
* variación de la constitución de existencias	-14,4 (a)	0,5	0,1	0,5	0	- 1/4
Demanda interior total	19.919,5	- 0,5	2,7	5,8	4 3/4	3 1/4
Exportaciones de bienes y servicios	3.669,3	11,1	2,9	1,0	4 1/2	5 1/2
Importaciones de bienes y servicios	4.023,2	- 1,0	5,4	16,1	14	7 /4
* variación de la balanza exterior	- 353,9 (a)	2,3	-0,3	-2,6	-1 3/4	- 1/2
PIB a precios del mercado	19.565,6	1,9	2,2	3,0	3	2 3/4
Indice de precios implícito del PIB	-	10,8	8,7	11,2	6 1/4	5
<i>Pto memoria</i>						
Precios al consumo (b)	-	10,5	8,3	8,9	5 3/4	4 3/4
Producción industrial (c)	-	0,9	2,1	3,5	3	2 1/2
Tasa de desempleo	-	20,6	21,9	21,5	21	20 1/2
Saldo de la balanza por cuenta corriente (miles de millones de dólares)	-	2,0	2,7	2,4	2 1/4	2 1/2

* En porcentaje del PIB del período anterior

a) Cuantía efectiva de la constitución de existencias y la balanza exterior

b) Índice de precios implícito del consumo privado

c) Valor añadido