

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA Y SU SITUACIÓN ACTUAL

Julio Alcaide Inchausti

I. ASPECTOS GENERALES

La fuente estadística fundamental para conocer la dimensión y estructura de las variables básicas de la economía española, procede de la Contabilidad Nacional de España que cada año elabora el Instituto Nacional de Estadística siguiendo la metodología de EUROSTAT, según el Sistema Europeo de Cuentas Económicas Integradas (SEC). Además de la estimación oficial, que es asumida por todos los organismos oficiales, incluso por el Banco de España, se dispone de otras fuentes alternativas que modifican las estimaciones oficiales lo que implica que los datos relativos de PIB y de la convergencia con la media de la Unión Europea pueden ser diferentes a los que se manejan en las publicaciones oficiales.

I.1. Convergencia de la economía española a partir de 1960

Como puede verse en el cuadro núm. 1, la estimación oficial del PIB en 1964 de la Contabilidad Nacional de España era sólo inferior en el 1,2% a la estimación privada del Banco de Bilbao, cuya estimación ligada a las primeras estimaciones de Contabilidad Nacional que arrancan de 1954, era sólo ligeramente superior. A partir de 1968 la estimación oficial del PIB figurado en la Contabilidad Nacional y hasta 1978 superó ligeramente a la estimación corregida del PIB a los precios de mercado del Banco de Bilbao (posteriormente Banco de Bilbao Vizcaya y Fundación BBV). A partir de 1981, a consecuencia del cambio metodológico que supuso considerar como consumo intermedio la diferencia resultante entre el *input* y el *output* de las Instituciones Financieras, equivalente al coste de intermediación de Bancos y Cajas, fue reduciéndose la estimación oficial frente a la del Banco Bilbao Vizcaya hasta alcanzar una discrepancia del 8,21% en 1989,

que fue corrigiéndose hasta el 4,95% en 1992 para aumentar de nuevo hasta el 6,04% en 1995 y del 6,67 en 1996 (avance provisional).

El efecto de dicha discrepancia es importante. Ajustada la serie estimada de PIB con el índice de convergencia español frente a la Unión Europea (EUR 15), publicado en *Economie Européenne* (Número 62 del año 1996), se introducen unos cambios muy importantes y significativos en el perfil del índice de convergencia (Índice de PIB por habitante en SPP, es decir, el nivel del poder de compra según el tipo de cambio y los precios relativos). Según la serie calculada por EUROSTAT con los datos oficiales de la Contabilidad Nacional de España, en 1975 España alcanzó el punto más alto en la convergencia europea (77,8% frente a la EUR-15), disminuyendo hasta el 69,8% en 1984 y 1985 por la mayor incidencia de la crisis petrolera en el crecimiento económico de España, para alcanzar una posición del 77,2% en 1991 y del 76,6% en 1996, por el desigual efecto que tuvo en España la crisis del bienio 1992-1993 y su posterior recuperación.

Según la serie estimada que figura en el cuadro núm. 1, elaborado a partir de los datos de PIB de la Fundación BBV, en 1975 el índice de convergencia español habría sido del 76,1, disminuyendo hasta el 70,7% en 1980 y recuperándose vigorosamente hasta alcanzar un índice 81,2% en 1991, estimándose en 1996 un índice 81,7, que eleva en 5,1 puntos porcentuales la estimación de EUROSTAT elaborada a partir de las cifras estimadas por la Contabilidad Nacional.

En el *Gráfico del Mes* de este mismo número de *Cuadernos* puede observarse cómo la convergencia de la economía española frente a la Unión Europea, a partir de los datos estimados por el BBV, describe una evolución diferente, en el sentido de una mayor y más rápida

CUADRO A
POBLACIÓN TOTAL, ACTIVA Y OCUPADA. AÑO 1995
(Miles de personas)

	ESPAÑA	EUR-12	PORCENTAJE ESPAÑA S/ EUR-12
Población	38.748,80	344.085,00	11,26
Población activa	15.560,60	155.435,30	10,01
Población ocupada.....	12.027,40	138.254,30	8,70
TASA DE ACTIVIDAD (Porcentaje)	40,16	45,17	-5,01
TASA DE OCUPACIÓN (Porcentaje) (EUROSTATISTICS 05-97).....	31,04	40,18	-9,14
ESTIMACIÓN PROPIA (1995)			
Población	39.188,20		11,39
Población activa	16.203,60		10,42
Población ocupada.....	12.725,30		9,20
TASA DE ACTIVIDAD (Porcentaje)	41,35		-3,82
TASA DE OCUPACIÓN (Porcentaje)	32,47		-7,71

convergencia de la economía española con la europea. El relativo retraso del 18,3% español se debe fundamentalmente a la más baja tasa de actividad y de ocupación de la población española frente a la europea.

1.2. Fuerza de trabajo potencial

Según los datos publicados por EUROSTAT, la población total activa y ocupada en 1995 era la que aparece en el cuadro A, en la EUR-12 y España.

Si España tuviera una tasa de ocupación similar a la de la EUR-12, el empleo español alcanzaría la cifra de 15.745,8 miles de personas, lo que supondría un aumento del 23,8%, equivalente a un empleo adicional de 3.020,5 miles de personas.

La tasa de paro española se sitúa en torno al 22% de su población activa. Si dicha tasa de paro se limitara al 11% de la media europea, la población ocupada se elevaría en 1.399,8 miles de personas, alcanzando en 1995 a 14.125,1 miles de personas ocupadas. Existe, por tanto, un potencial de población española susceptible de ocuparse que equivale al 11% de la población empleada. Si la producción por trabajador de dicha población fuera similar al del resto de la ocupada, el PIB se incrementaría en igual porcentaje, por lo que el Índice de Convergencia de la economía española se elevaría al 90,7%. En la medida que la productividad adicional de la población potencial tendría que ser inferior a la actualmente ocupada, parece que bajo la hipótesis de una población ocupada superior en el 11% actual, la conver-

gencia real de la economía española, en términos de PIB por habitante según el poder de compra, podría elevarse en pocos años al 90% de la media de la Unión Europea. Un hecho que, según el perfil del índice de convergencia, podría tener lugar en un plazo próximo a los diez años. Entre 1985 y 1996, como muestra el gráfico de convergencia, la economía española avanzó 9,3 puntos porcentuales.

1.3. Estructura productiva española

El cuadro núm. 2 muestra la estructura de la producción española (VAB al coste de los factores) en los años 1986, 1990 y 1995. Son datos procedentes de la Contabilidad Nacional de España, antes de deducir la producción imputada de los servicios bancarios. La estructura productiva española difiere sensiblemente de la de los grandes países europeos a consecuencia de la baja dimensión relativa del sector industrial, que resulta compensada en buena parte por la incidencia del turismo que en la medida que está orientado a la exportación, cumple un cometido similar al industrial en cuanto al ajuste de la balanza exterior de bienes y servicios.

Entre 1986 y 1995 ha proseguido la tendencia a reducir su peso el sector agropesquero y el industrial, que perdieron respectivamente dos y seis puntos porcentuales de la estructura productiva en beneficio de la construcción y de los servicios. El aspecto más desfavorable, en la medida que incide en el déficit del sector público, ha sido el aumento de la producción de servicios públicos que añaden 1,42 puntos porcentuales a la situación de 1986. En la medida

CUADRO NÚM. 1
CONVERGENCIA REAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA FRENTE A LA U.E. (EUR-15)

	PIB pm. CONTABILIDAD NACIONAL	PIB pm. (BBV)	ÍNDICE BBV SOBRE CONTABILIDAD NACIONAL	(EUROSTAT) ÍNDICE DE CONVERGENCIA (EUR 15=100)	FUNDACIÓN CAJAS) ÍNDICE DE CONVERGENCIA CORREGIDO (EUR 15=100)
1960.....	683,8	707,0	103,39	57,2	59,1
1961.....	782,6	811,2	103,65	60,6	62,8
1962.....	906,3	941,9	103,93	63,3	65,8
1963.....	1.069,2	1.091,7	102,10	65,8	67,2
1964.....	1.208,8	1.223,3	101,20	65,9	66,7
1965.....	1.402,2	1.434,3	102,30	67,0	68,5
1966.....	1.626,7	1.655,8	101,79	68,9	70,1
1967.....	1.842,1	1.845,0	100,16	69,3	69,4
1968.....	2.079,6	2.049,0	98,53	69,9	68,9
1969.....	2.381,2	2.314,8	97,21	71,6	69,6
1970.....	2.629,9	2.582,9	98,21	70,9	69,6
1971.....	2.968,0	2.921,1	98,42	71,7	70,6
1972.....	3.483,4	3.423,3	98,28	74,1	72,8
1973.....	4.199,4	4.134,8	98,45	75,1	73,9
1974.....	5.142,8	5.031,4	97,83	77,3	75,6
1975.....	6.038,2	5.906,1	97,81	77,8	76,1
1976.....	7.266,4	7.123,8	98,04	76,3	74,8
1977.....	9.219,9	8.962,7	97,21	75,8	73,7
1978.....	11.285,0	11.175,5	99,03	74,0	73,3
1979.....	13.201,1	13.214,7	100,10	71,1	71,2
1980.....	15.168,0	15.167,1	99,99	70,7	70,7
1981.....	17.044,8	17.310,1	101,56	70,1	71,2
1982.....	19.722,7	20.028,9	101,55	70,4	71,5
1983.....	22.531,8	23.281,3	103,33	70,6	73,0
1984.....	25.519,5	26.185,6	102,61	69,8	71,6
1985.....	28.200,9	29.236,5	103,67	69,8	72,4
1986.....	32.324,0	34.206,2	105,82	70,0	74,1
1987.....	36.144,0	38.550,4	106,66	71,8	76,6
1988.....	40.158,7	43.122,8	107,38	72,6	78,0
1989.....	45.044,1	48.742,9	108,21	73,6	79,6
1990.....	50.145,2	53.670,9	107,03	74,5	79,7
1991.....	54.927,3	57.739,9	105,12	75,3	79,2
1992.....	59.105,0	62.032,5	104,95	75,5	79,2
1993.....	60.934,3	64.010,4	105,05	76,3	80,2
1994.....	64.698,8	68.414,0	105,74	75,8	80,2
1995.....	69.778,9	73.995,6	106,04	76,2	80,8
1996.....	73.661,0	78.574,3	106,67	76,6	81,7

que la política de ajuste practicada para el cumplimiento de los criterios establecidos en Maastricht ha frenado la expansión del gasto público, su aportación al PIB tiende a estabilizarse, incluso a reducirse.

Para que España alcance el nivel de convergencia que le aproxime al 90% de la UE necesita recuperar el peso de su producción industrial devolviéndolo al 28% del PIB del año 1986. Ello supone seguir mejorando su nivel de empleo industrial, sin ceder en los términos de

productividad relativa alcanzada en la actualidad.

En cuanto al sector agropesquero parece que los datos oficiales de la Contabilidad Nacional infravaloran la auténtica dimensión relativa del sector. Como puede verse en el cuadro núm. 3, la estimación de la Fundación BBV mejora en 0,74 puntos porcentuales la participación del VAB agropesquero en 1993. Frente a una participación del 4,29% según Contabilidad Nacional, la fundación BBV lo eleva al

CUADRO NÚM. 2
ESTRUCTURA PRODUCTIVA ESPAÑOLA. AÑOS 1986, 1990 Y 1995
(Valor añadido bruto al coste de los factores)

RAMAS DE PRODUCCIÓN	R-56	MILLONES DE PESETAS CORRIENTES			ESTRUCTURA (PORCENTAJE DEL VAB)		
		1986	1990	1995	1986	1990	1995
AGRICULTURA Y PESCA	O10	1.885.310	2.491.404	2.705.935	5,99	5,01	3,94
INDUSTRIA	O30-510	8.790.517	12.093.495	15.086.508	27,93	24,33	21,97
— Productos Energéticos	O31-110	1.584.134	1.974.012	2.572.602	5,03	3,97	3,75
— Industrias Básicas	134-170	1.744.813	2.276.769	2.587.876	5,54	4,58	3,77
— Productos Metálicos	190-290	2.116.525	3.224.796	4.039.489	6,73	6,49	5,88
— Alimentos, Bebidas y Tabaco	310-390	1.400.301	1.998.274	2.705.506	4,45	4,02	3,94
Otras Manufacturas	410-510	1.944.744	2.619.644	3.181.035	6,18	5,27	4,63
CONSTRUCCIÓN	530	2.050.257	4.449.352	5.550.975	6,51	8,95	8,09
SERVICIOS PARA LA VENTA	550-790	14.810.858	24.182.041	35.721.215	47,05	48,63	52,04
— Comercio, Hostelería y Reparaciones	550-590	6.098.925	10.305.126	15.595.882	19,38	20,73	22,72
— Transportes y Comunicaciones	611-670	1.937.884	2.895.498	4.147.233	6,16	5,82	6,04
— Crédito y Seguros	690	1.943.295	3.635.931	4.718.773	6,17	7,31	6,87
— Alquiler Inmobiliario	730	2.097.578	2.924.483	4.286.546	6,66	5,88	6,25
— Otros Servicios para la Venta	710-790	2.733.176	4.421.003	6.972.781	8,68	8,89	10,16
SERVICIOS NO DESTINADOS A LA VENTA	810-930	3.941.215	6.504.284	9.580.295	12,52	13,08	13,96
— Servicios Públicos	810-890	3.664.620	6.074.133	8.965.241	11,64	12,22	13,06
— Servicio Doméstico y Otros	930	276.595	430.151	615.054	0,88	0,86	0,90
TOTAL VAB (Coste de Factores)(*)		31.478.157	49.720.576	68.644.928	100,00	100,00	100,00

Fuentes: Contabilidad Nacional de España (INE). Los datos de 1995 son Provisionales.

(*) Antes de restar la Producción Imputada de Servicios Bancarios.

CUADRO NÚM. 3
ESTRUCTURA PRODUCTIVA ESPAÑOLA. AÑO 1993
(Valor añadido bruto al coste de los factores)

RAMAS DE PRODUCCIÓN	R-56	MILES DE MILLONES DE PESETAS			PORCENTAJE DISCREPANCIA FUNDACIÓN BBV SOBRE CONTABILIDAD NACIONAL	(PORCENTAJE SOBRE EL PIB) ESTRUCTURA PRODUCTIVA	
		SEGÚN LA CONTABILIDAD NACIONAL	SEGÚN LA FUNDACIÓN BBV	DIFERENCIA		CONTABILIDAD NACIONAL	FUNDACIÓN BBV
AGRICULTURA Y PESCA	O10	2.604,3	3.071,3	-467,0	17,93	4,29	5,03
INDUSTRIA	O30-510	12.988,6	12.985,8	2,8	-0,02	21,42	21,26
— Productos Energéticos	O31-110	2.488,8	2.353,1	135,7	-5,45	4,11	3,85
— Industrias Básicas	134-170	2.196,6	2.121,9	74,7	-3,4	3,62	3,47
— Productos Metálicos	190-290	3.261,6	3.285,3	-23,7	0,73	5,38	5,38
— Alimentos, Bebidas y Tabaco	310-390	2.355,0	2.197,0	158,0	-6,71	3,88	3,60
— Otras Manufacturas	410-510	2.686,6	3.028,5	-341,9	12,73	4,43	4,96
CONSTRUCCIÓN	530	4.766,8	4.724,1	42,7	-0,9	7,86	7,74
SERVICIOS PARA LA VENTA	550-790	31.551,4	31.289,0	262,4	-0,83	52,03	51,24
— Comercio, Hostelería y Reparaciones	550-590	13.668,5	13.701,9	-33,4	0,24	22,54	22,44
— Transportes y Comunicaciones	611-670	3.696,9	3.964,2	-267,3	7,23	6,10	6,49
— Crédito y Seguros	690	4.209,8	4.200,0	9,8	-0,23	6,94	6,88
— Alquiler Inmobiliario	730	3.790,9	3.509,8	281,1	-7,42	6,25	5,75
— Otros Servicios para la Venta	710-790	6.185,3	5.913,1	272,2	-4,4	10,20	9,68
SERVICIOS NO DESTINADOS A LA VENTA	810-930	8.731,0	8.996,1	-265,1	3,04	14,40	14,73
— Servicios Públicos	810-890	8.168,4	8.238,5	-70,1	0,86	13,47	13,49
— Servicio Doméstico y Otros	930	562,6	757,6	-195,0	34,66	0,93	1,24
TOTAL VAB (Coste de Factores)(*)		60.642,1	61.066,3	-424,2	0,7	100,00	100,00

Fuentes: Contabilidad Nacional de España(INE) y Fundación BBV.

(*) Antes de restar la Producción Imputada de Servicios Bancarios.

CUADRO NÚM. 4
DISCREPANCIA ENTRE LA ESTIMACIÓN DE LA CONTABILIDAD NACIONAL Y LA FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORRO
(Miles de millones de pesetas)

	1991	1993	1995	1996
CONTABILIDAD NACIONAL				
V.A.B. AL COSTE DE FACTORES	54.532,70	60.642,10	68.644,90	71.514,20
— Agricultura y pesca.....	2.529,90	2.604,30	2.705,90	3.475,70
— Industria	12.812,40	12.988,60	15.086,50	15.900,80
— Construcción	4.922,00	4.766,80	5.551,00	5.619,50
— Servicios.....	34.268,40	40.282,40	45.301,50	46.518,20
PRODUCCIÓN IMPUTADA DE SERVICIOS BANCARIOS.....	-4.041,80	-4.162,40	-4.166,30	-3.728,20
PIB AL COSTE DE FACTORES.....	50.490,90	56.479,70	64.478,60	67.786,00
IMPUESTOS INDIRECTOS NETOS DE SUBVENCIONES	4.436,40	4.454,60	5.300,30	5.875,00
PIB A PRECIOS DE MERCADO.....	54.927,30	60.934,30	69.778,90	73.661,00
FUNDACIÓN CAJAS DE AHORROS				
V.A.B. AL COSTE DE FACTORES	54.782,60	61.066,30	70.226,20	74.296,60
— Agricultura y pesca.....	2.729,80	3.071,30	3.380,10	4.087,00
— Industria	13.058,60	12.985,80	15.545,10	16.031,70
— Construcción	4.880,80	4.724,10	5.525,80	5.695,90
— Servicios.....	34.113,40	40.285,10	45.775,20	48.482,00
PRODUCCIÓN IMPUTADA DE SERVICIOS BANCARIOS.....	-1.479,20	-1.510,50	-1.530,70	-1.597,40
PIB AL COSTE DE FACTORES.....	53.303,40	59.555,80	68.695,50	72.699,20
IMPUESTOS INDIRECTOS NETOS DE SUBVENCIONES	4.436,40	4.454,60	5.300,30	5.875,00
PIB A PRECIOS DE MERCADO	57.739,80	64.010,40	73.995,80	78.574,20
DISCREPANCIA ESTADÍSTICA (PORCENTAJE)				
V.A.B. AL COSTE DE FACTORES	0,46	0,70	2,30	3,89
— Agricultura y pesca.....	7,90	17,93	24,92	17,59
— Industria	1,92	-0,02	3,04	0,82
— Construcción	-0,84	-0,90	-0,45	1,36
— Servicios.....	-0,45	0,01	1,05	4,22
PRODUCCIÓN IMPUTADA DE SERVICIOS BANCARIOS.....	-63,40	-63,71	-63,26	-57,15
PIB AL COSTE DE FACTORES.....	5,57	5,45	6,54	7,25
IMPUESTOS INDIRECTOS NETOS DE SUBVENCIONES	0,00	0,00	0,00	0,00
PIB A PRECIOS DE MERCADO	5,12	5,05	6,04	6,67

Fuente: Elaboración propia a partir de Contabilidad Nacional (INE) y Estimación Fundación Cajas de Ahorros.

5,03%. Dicha discrepancia procede de la desigual estimación del producto agrario según las Consejerías de Agricultura de las Comunidades Autónomas y las estimaciones del Departamento de Estadística del Ministerio de Agricultura.

La recuperación de la agricultura española en 1996 y su relativo sostenimiento en 1997, tiende a situar por el momento la participación agropesquera en el VAB al coste de los factores en torno al 5%, con una tendencia a reducirse, pero difícilmente por debajo del 4% del VAB español.

II. EVOLUCIÓN MACROECONÓMICA

II.1. Agregados macroeconómicos

En opinión del Servicio de Estadística de la Fundación de las Cajas de Ahorro Confederadas, la estimación del PIB a los precios de mercado en 1996 figurada en la Contabilidad Nacional de España (datos avance) por 73.661 miles de millones de pesetas, resulta infraevaluada en el 6,7% al estimar por la Fundación de Cajas de Ahorros un valor de PIB a los precios corrientes en 1996 por 78.574,3 miles de millones de pesetas. La base de la discrepancia está en la deducción que la Contabilidad Nacional de España hace del Valor Añadido Bruto, al restar al mismo la totalidad del agregado "Producción Imputada de Servicios Bancarios".

CUADRO NÚM. 5
PRINCIPALES AGREGADOS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
(Miles de millones de pesetas)

	CONTABILIDAD NACIONAL DE ESPAÑA				FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS			
	1991	1993	1995	Avance 1996	1991	1993	1995	Avance 1996
PIB al coste de los factores	50.490,9	56.479,7	64.478,6	67.786,0	53.303,5	59.555,8	68.595,3	72.699,3
Impuestos Indirectos Netos de Subvenciones.....	4.436,4	4.454,6	5.300,3	5.875,0	4.436,4	4.454,6	5.300,3	5.875,0
PIB a los precios de mercado.....	54.927,3	60.934,3	69.778,9	73.661,0	57.739,9	64.010,4	73.895,6	78.574,3
Consumo Privado	34.268,8	38.475,3	43.223,6	45.653,9	37.220,4	41.253,0	47.510,3	50.149,8
Consumo Público.....	8.881,9	10.700,5	11.590,5	11.943,2	8.808,4	10.699,7	11.590,5	11.924,9
Formación Bruta de Capital Fijo	13.066,5	12.092,0	14.402,4	14.711,5	13.038,0	12.418,2	14.402,4	14.943,5
Variación de Existencias.....	438,0	6,0	298,6	428,6	401,0	10,2	228,6	632,3
DEMANDA INTERIOR.....	56.655,2	61.273,8	69.515,1	72.737,2	59.467,8	64.381,1	73.731,8	77.650,5
Exportación de Bienes y Servicios	9.409,4	11.840,8	16.509,5	18.763,9	9.409,4	11.840,8	16.509,5	18.763,9
Importación de Bienes y Servicios.....	11.137,3	12.180,3	16.245,7	17.840,1	11.137,3	12.211,5	16.345,7	17.840,1
RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE	54.684,9	60.674,9	69.785,1	73.225,0	57.497,5	60.751,0	74.001,8	78.138,3
— Administraciones Públicas	9.545,1	9.731,0	10.065,3	11.267,0	9.545,1	9.731,0	10.065,3	11.267,0
— Sociedades y Empresas	6.498,6	6.832,6	10.447,7	10.029,0	6.498,6	3.832,6	10.447,7	10.029,0
— Familias e Instituciones no lucrativas.....	38.641,2	44.111,3	49.272,1	51.929,0	41.453,8	47.187,4	53.488,8	56.842,3
AHORRO NACIONAL BRUTO	11.534,2	11.499,1	14.971,0	15.627,9	11.468,7	8.798,3	14.901,0	16.063,6
CAPACIDAD(+) O NECESIDAD(-) DE FINANCIACIÓN	-1.655,6	-234,1	1.037,3	1.273,7	-1.655,6	-234,1	1.037,3	1.273,7
INGRESOS PÚBLICOS TOTALES	22.902,8	26.091,5	28.241,1	30.346,5	22.902,8	26.091,5	28.241,1	30.346,5
GASTOS PÚBLICOS TOTALES.....	25.339,0	30.224,0	32.862,5	33.637,0	25.339,0	30.224,4	32.862,5	33.637,0
DÉFICIT DE LAS AAPP	-2.436,2	-4.132,5	-4.621,4	-3.290,5	-2.436,2	-4.132,9	-4.621,4	-3.290,5
Deuda Pública Viva (Condición de Maastricht)	25.169,0	36.858,0	45.887,0	51.925,0	25.169,0	36.858,0	45.887,0	51.925,0

En los años 1995 y 1996, se ha tendido a ensanchar la discrepancia (cuadro núm. 4), especialmente en el año 1995 para los sectores agrícola e industrial. En 1996 la diferencia se traslada a los sectores de construcción y servicios. Aunque en 1996 se ha reducido la discrepancia originada por la imputación de la "Producción de Servicios Bancarios", al ampliarse la del VAB al coste de los factores, la desigualdad en el agregado PIB a los precios de mercado que en 1993 se limitó al 5,05%, se ha ampliado hasta el 6,67% en 1996.

La aplicación por el INE de la nueva metodología SEC-95, que corregirá la inadecuada imputación a los servicios del coste de intermediación financiera, es probable que corrija la dimensión española del PIB a los precios de mercado en una tasa próxima a la de nuestra estimación actual.

En el cuadro núm. 5 figuran los datos de los principales agregados macroeconómicos españoles según la versión oficial de la Contabilidad Nacional de España (asumida por el Banco de España), y la estimación de la Fundación de las Cajas de Ahorro, que ha seguido la línea de estimación del Banco de Bilbao Vizcaya (ahora Fundación BBV) desde 1954. Como se

refleja en el cuadro núm. 1 y en el gráfico sobre convergencia real de la economía española, la discrepancia fundamental arranca de 1980, año en el que la Contabilidad Nacional incrementó considerablemente la dimensión de la "Producción Imputada de Servicios Bancarios" al restarse íntegramente del VAB estimado.

En la medida que los agregados correspondientes al Sector de las Administraciones Públicas y al Sector Exterior corresponde a los datos procedentes de los registros estadísticos como son las Cuentas de las Administraciones Públicas (Intervención General del Estado) y de la Balanza de Pagos (Banco de España), la discrepancia resultante tiene que llevarse inevitablemente al Sector Privado de la economía. La cuenta de los sectores institucionales "Instituciones Financieras" y "Sociedades y Empresas", procede también de informaciones estadísticas fiables, contrastadas a través del Banco de España en sus estadísticas específicas de las Instituciones Financieras y en la Central de Balances (sociedades y empresas), resulta evidente que el ajuste introducido afecta exclusivamente a las Familias e Instituciones Privadas sin fines de lucro. A consecuencia de ello, como puede verse en el cuadro núm. 6, la Renta Bruta Disponible de las Familias e Insti-

CUADRO NÚM. 6
ESTRUCTURA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
 (Macromagnitudes en porcentaje del PIB a precios de mercado)

	CONTABILIDAD NACIONAL DE ESPAÑA				FUNDACIÓN DE LAS CAJAS DE AHORROS			
	1991	1993	1995	Avance 1996	1991	1993	1995	Avance 1996
PIB AL COSTE DE LOS FACTORES	91,92	92,69	92,40	92,02	92,32	93,04	92,83	92,52
Impuestos Indirectos Netos de Subvenciones.....	8,08	7,31	7,60	7,98	7,68	6,96	7,17	7,48
RENTA NACIONAL BRUTA DISPONIBLE	99,56	99,57	100,01	99,41	99,58	94,91	100,14	99,45
— Administraciones Públicas	17,38	15,97	14,42	15,30	16,53	15,20	13,62	14,34
— Sociedades y Empresas	11,83	11,21	14,97	13,62	11,25	5,99	14,14	12,76
— Familias e Instituciones no lucrativas.....	70,35	72,39	70,61	70,50	71,79	73,72	72,38	72,34
PIB A LOS PRECIOS DE MERCADO.....	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
CONSUMO TOTAL	78,56	80,70	78,55	78,19	79,72	81,17	79,97	79,00
Consumo Privado	62,39	63,14	61,94	61,98	64,46	64,45	64,29	63,82
Consumo Público.....	16,17	17,56	16,61	16,21	15,26	16,72	15,68	15,18
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL	24,59	19,85	21,07	20,55	23,27	19,42	19,80	19,82
Formación Bruta de Capital Fijo	23,79	19,84	20,64	19,97	22,58	19,40	19,49	19,02
Variación de Existencias.....	0,80	0,01	0,43	0,58	0,69	0,02	0,31	0,80
DEMANDA INTERIOR.....	103,15	100,56	99,62	98,75	102,99	100,58	99,78	98,82
Exportación de Bienes y Servicios	17,13	19,43	23,66	25,47	16,30	18,50	22,34	23,88
Importación de Bienes y Servicios.....	20,28	19,99	23,28	24,22	19,29	19,08	22,12	22,70
Saldo Balanza de Bienes y Servicios	-3,15	-0,56	0,38	1,25	-2,99	-0,58	0,22	1,18
AHORRO NACIONAL BRUTO.....	21,00	18,87	21,45	21,22	19,86	13,75	20,16	20,44
— Administraciones Públicas	1,21	-1,59	-2,19	-0,96	1,15	-1,51	-2,06	-0,90
— Sociedades y Empresas	11,83	11,21	14,97	13,62	11,25	5,99	14,14	12,76
— Familias e Instituciones no lucrativas.....	7,96	9,25	8,67	8,56	7,46	9,27	8,08	8,58
CAPACIDAD (+) O NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN	-3,01	-0,38	1,49	1,73	-2,87	-0,37	1,40	1,62
INGRESOS PÚBLICOS TOTALES.....	41,70	42,82	40,47	41,20	39,67	40,76	38,22	38,62
GASTOS PÚBLICOS TOTALES	46,13	49,60	47,10	45,66	43,88	47,22	44,47	42,81
DÉFICIT DE LAS AAPP	-4,44	-6,78	-6,62	-4,47	-4,22	-6,46	-6,25	-4,19
Deuda Pública Viva (Condición de Maastricht)	45,82	60,49	65,76	70,49	43,59	57,58	62,10	66,08

Fuente: Elaboración propia a partir del cuadro núm. 5.

tuciones no lucrativas que según la Contabilidad Nacional absorbió en 1996 el 70,50% de la Renta Nacional Bruta Disponible, se eleva hasta el 72,34% cuando se utilizan los datos ajustados, según nuestra estimación.

En la medida que se mantienen los agregados de Sector Exterior y Sector Público, aumentando la dimensión del PIB, se produce una disminución relativa en la capacidad de financiación de la economía española que pasa de representar el 1,73% del PIB según Contabilidad Nacional, al 1,62% según esta Fundación de las Cajas de Ahorros. Por el contrario, el Déficit de las Administraciones Públicas, que según los datos de Contabilidad Nacional se había situado en 1996 en el 4,47% del PIB, sería sólo del 4,19% y la dimensión relativa de la Deuda Pública (Protocolo sobre Déficit Excesivo de la Comisión Europea) que para 1996 se situará en el 70,49% del PIB se reduce al 66,08% según nuestra estimación.

II.2. Evolución de las variables macroeconómicas

La economía española (cuadro núm. 7) registró en 1992 una notable desaceleración al reducir el crecimiento del PIB al 0,7%, una tasa insuficiente para la creación de empleo. En 1993 el deterioro iniciado en 1992 se convirtió en recesión al disminuir el PIB al 1,2%. Descenso de la producción que tuvo un efecto negativo en el empleo que disminuyó el 3% elevando la tasa de paro (EPA) desde el 16,3% de la población activa en 1991 hasta el 22,7 en 1993, con una pérdida de 771.900 empleos.

A partir de 1994 se inició una recuperación de la actividad productiva con un crecimiento del PIB del 2,1% en 1994 y del 2,8% en 1995. Pero en 1996, en línea con lo acontecido en la Unión Europea, se registró un debilitamiento de la coyuntura limitándose el aumento del PIB al 2,2%. Una tasa probablemente inferior a la

CUADRO NÚM. 7
PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996
I. PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y COMPONENTES DE LA DEMANDA (A los precios corrientes)(a)							
1. Producto Interior Bruto.....	3,7	2,3	0,7	-1,2	2,1	2,8	2,2
2. Consumo Privado.....	3,6	2,9	2,2	-2,2	0,9	1,5	1,9
3. Consumo Público.....	6,6	5,6	4,0	2,4	-0,3	1,3	0,0
4. Formación Bruta de Capital.....	6,5	1,1	-3,9	-14,1	3,4	9,0	1,6
5. Exportación de Bienes y Servicios.....	3,2	7,9	7,4	8,5	16,7	8,2	10,3
6. Importaciones de Bienes y Servicios.....	7,8	9,0	6,9	-5,2	11,4	8,8	7,5
II. PIB Y SECTORES PRODUCTIVOS							
1. Agricultura y pesca.....	3,1	-0,3	-1,4	-0,4	-10,1	-13,2	22,9
2. Industria.....	2,0	1,4	0,0	-3,1	4,5	4,8	0,7
3. Construcción.....	10,2	3,0	-5,4	-5,5	1,6	6,7	-2,8
4. Servicios.....	4,0	2,7	2,1	0,8	2,2	2,7	2,1
III. INFLACIÓN							
1. Deflactor del PIB.....	7,3	7,1	6,9	4,3	4,0	4,9	3,3
2. Índice de Precios de Consumo (Media).....	6,7	5,9	5,9	4,6	4,7	4,7	3,6
3. Índice de Precios de Consumo (Dic/Dic).....	6,5	5,5	5,3	4,9	4,3	4,3	3,2
IV. EMPLEO, SALARIOS Y COSTES(a)							
1. Empleo Total.....	3,6	1,0	-1,5	-3,0	-0,5	1,7	1,4
2. Remuneración por Asalariado.....	9,5	9,5	10,4	6,7	2,2	2,2	4,6
3. Costes Laborales Unitarios.....	9,5	8,4	7,6	4,6	0,2	1,6	3,7
V. AHORRO, INVERSIÓN Y SALDO FINANCIERO(b)							
1. Ahorro Nacional(c).....	22,0	21,6	19,7	19,5	19,2	22,6	22,3
2. AAPP(c).....	1,1	0,4	0,5	-2,7	-2,4	-3,0	-1,5
3. Inversión Nacional.....	25,4	24,6	22,6	19,9	20,0	21,1	20,6
4. AAPP.....	4,9	4,8	4,0	4,1	3,9	3,6	3,0
5. Capacidad (+) o Necesidad (-) Financiación Nacional.....	-3,4	-3,0	-3,0	-0,4	-0,8	1,5	1,7
6. AAPP.....	-3,8	-4,4	-3,6	-6,8	-6,3	-6,6	-4,5
VI. AGREGADOS MONETARIOS Y CREDITICIOS(a)							
1. ALP.....	12,7	11,8	6,3	7,7	7,6	10,0	7,2
2. ALPF(d).....	11,2	12,9	9,6	7,7	10,3	7,3	9,0
3. M2.....	14,0	15,8	5,5	0,1	8,1	4,0	4,9
4. Crédito Interno a Empresas y Familias.....	12,4	11,1	8,1	4,6	2,9	6,9	7,9
5. Crédito Interno a AAPP.....	14,8	5,5	3,6	10,8	10,4	22,7	7,2
6. Financiación Total a AAPP(e).....	12,9	13,9	15,1	15,4	16,8	15,9	12,1
VII. TIPOS DE INTERÉS Y TIPOS DE CAMBIO(f)							
1. Tipo de Intervención del Banco de España.....	14,6	13,2	12,8	11,3	7,7	8,8	7,5
2. Tipo de la Deuda Pública a diez años.....	(..)	(..)	11,7	10,2	10,0	11,3	8,7
3. Tipo Sintético del crédito Bancario.....	17,0	16,2	15,6	14,5	10,8	11,5	9,7
4. Tipo de Cambio Peseta/Marco.....	63,1	62,6	65,6	77,0	82,6	87,0	84,2
5. Tipo de Cambio Efectivo nominal (Países desarrollados).....	100,0	100,1	98,0	86,6	80,8	80,3	80,8
6. Tipo de Cambio Efectivo real (Países desarrollados).....	100,0	101,5	101,2	90,6	86,3	87,5	89,3

Fuente: Banco de España

(a) Tasas de variación

(b) Niveles en porcentaje del PIB

(c) Incluye Transferencias netas de capital recibidas

(d) Incluye todos los ALP, excepto los emitidos por las AAPP más la parte del patrimonio de los fondos de inversión que no está ya incluida en ALP

(e) Incluye el crédito interno AAPP, las colocaciones de deuda pública entre el público residente y no residente y la financiación exterior directa.

real en la medida que la estadística oficial no ha computado correctamente la evolución de la construcción (menos decreciente) y la incidencia de la Demanda Interna del incremento de los *stocks* de los productos agrarios, a conse-

cuencia de la excepcional cosecha 1996-1997 que supero un crecimiento real en torno al 23%.

Desde la óptica de la producción, aparte de

CUADRO NÚM. 8
 EL CUADRO MACROECONÓMICO DEL AÑO 1997
 (Ajustado a las estimaciones de la contabilidad nacional de 1995)
 (26 de Junio de 1997)

	1996 Millones pts.	TASAS DE VARIACIÓN 1997/1996			AÑO 1997 (MILLONES DE PTS.)		APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 1997
		REAL	NOMINAL	PRECIOS	PRECIOS 1996	PRECIOS CORRIENTES	
CONSUMO PRIVADO.....	45.495.999	3,01	4,88	1,82	46.865.429	47.718.380	1,851
CONSUMO PÚBLICO.....	11.942.851	-0,40	1,20	1,61	11.895.080	12.086.591	-0,065
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO.....	14.943.489	5,07	6,73	1,58	15.701.592	15.949.818	1,025
— Bienes de equipo	5.021.863	9,90	12,07	1,97	5.519.027	5.627.752	0,672
— Construcción	9.921.626	2,63	4,04	1,37	10.182.565	10.322.066	0,353
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS	632.300	(-0,28)(*)	(-0,28)(*)	1,70	428.900	436.191	-0,275
DEMANDA INTERNA.....	73.014.639	2,57	4,35	1,74	74.891.001	76.190.980	2,537
EXPORTACIÓN DE B. Y SERVICIOS.....	18.764.698	11,60	13,56	1,76	20.941.403	21.309.972	2,943
IMPORTACIÓN DE B. Y SERVICIOS.....	17.839.403	9,12	11,15	1,86	19.466.357	19.828.431	2,200
PIB A LOS PRECIOS DE MERCADO.....	73.939.934	3,28	5,05	1,71	76.366.047	77.672.521	3,280
SECTORES PRODUCTIVOS (VAB).....	72.378.155	3,12	4,71	1,55	74.633.845	75.789.118	3,050
— Agricultura	2.468.340	-6,00	-9,26	-3,47	2.320.240	2.239.728	-0,200
— Industria	17.355.129	4,87	5,88	0,96	18.200.324	18.375.047	1,143
— Construcción	5.912.875	2,81	4,13	1,28	6.079.027	6.156.839	0,225
— Servicios.....	46.641.811	2,99	5,09	2,05	48.034.254	49.017.504	1,883
— Produc. Imputada servicios bancarios	-4.096.821	0,26	-0,99	-1,25	-4.107.473	-4.056.130	-0,014
IMPUESTOS INDIRECTOS NETOS DE SUBVENCIONES ...	5.658.600	3,20	4,96	1,71	5.839.675	5.939.533	0,245
PIB A LOS PRECIOS DE MERCADO.....	73.939.934	3,28	5,05	1,71	76.366.047	77.672.521	3,280

(*) Aportación al crecimiento del PIB (en porcentaje del PIB).
 Estimación Julio Alcaide.

la irregularidad del sector agropesquero cuya producción venía decreciendo desde 1991 y muy intensamente en 1994 y 1995, a causa de la sequía y los problemas de acceso de los pescadores españoles a determinados caladeros, se recuperó en 1996 el retraso de los cuatro años precedentes pero sin alcanzar la posición de 1991.

El sector industrial estuvo muy afectado por la crisis del bienio 92-93, perdiendo en 1993 el 3,1% de la producción computada en 1992 que a su vez había permanecido estable respecto a 1991. La expansión registrada en 1994 y 1995 se frenó en 1996, para retomar una recuperación intensa en los primeros meses de 1997.

La construcción es el sector más frágil ante las situaciones depresivas de la demanda interna. El descenso registrado en 1992 y 1993 no quedó compensado plenamente en el bienio 1994-1995, para deprimirse en 1996 y con alguna incertidumbre en 1997 a consecuencia de las restricciones del Presupuesto Público en infraestructuras. En cualquier caso, el año 1997 acabará registrando un crecimiento de la inversión en construcción por encima del 2,5% y del 3,5% en 1997.

Los servicios, incluso en los años críticos, han mantenido algún crecimiento que se vio incrementado entre 1994 y 1996 con unas expectativas más cortas para 1996. Todo ello a pesar de que la producción pública de servicios se haya visto frenada por las restricciones presupuestarias.

Desde el lado de la demanda (cuadro núm. 7) destaca la moderación en el aumento del consumo privado, pero con una tendencia a recuperarse y la estabilización del consumo público. En cuanto a la inversión en capital fijo se ha recuperado el retroceso del bienio 1992-1993, si bien el crecimiento de la inversión en construcción ofrece alguna incertidumbre.

El aspecto más relevante de la economía española es un progresiva apertura al exterior con predominio del crecimiento exportador en bienes y servicios, frente al importador, lo que se ha traducido en un saldo positivo de la balanza de pagos con el exterior.

La recuperación de la producción se ha visto acompañada con un crecimiento del empleo, al que se contraponen el crecimiento de la población activa, especialmente a causa de la

CUADRO NÚM. 9
EL CUADRO MACROECONÓMICO DEL AÑO 1998
 (Ajustado a las estimaciones de la contabilidad nacional de 1995)
 (26 de Junio de 1997)

	1997 Millones pts.	TASAS DE VARIACIÓN 1998/1997			AÑO 1997 (MILLONES DE PTS.)		APORTACIÓN AL CRECIMIENTO DEL PIB EN 1998
		REAL	NOMINAL	PRECIOS	PRECIOS 1997	PRECIOS CORRIENTES	
CONSUMO PRIVADO.....	47.718.380	3,40	5,73	2,25	49.340.805	50.450.973	2,087
CONSUMO PÚBLICO.....	12.086.591	0,35	2,56	2,20	12.128.894	12.395.730	0,054
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO.....	15.949.818	5,38	7,38	1,90	16.807.272	17.126.387	1,103
— Bienes de equipo.....	5.627.752	8,78	10,37	1,46	6.121.869	6.211.248	0,635
— Construcción.....	10.322.066	3,52	5,75	2,15	10.685.403	10.915.139	0,467
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS.....	436.191	-0,16(*)	-0,16(*)	1,82	562.311	572.545	0,162
DEMANDA INTERNA.....	76.190.980	3,48	5,72	2,16	78.839.282	80.545.635	3,406
EXPORTACIÓN DE B. Y SERVICIOS.....	21.309.972	8,54	10,48	1,79	23.129.844	23.543.868	2,340
IMPORTACIÓN DE B. Y SERVICIOS.....	19.828.431	8,26	10,67	2,23	21.466.259	21.944.957	2,106
PIB A LOS PRECIOS DE MERCADO.....	77.672.521	3,64	5,76	2,04	80.502.867	82.144.546	3,640
SECTORES PRODUCTIVOS (VAB).....	75.789.118	3,49	5,54	1,98	78.435.714	79.989.087	3,404
— Agricultura.....	2.239.728	1,80	5,16	3,30	2.280.043	2.355.284	0,052
— Industria.....	18.375.047	4,60	5,91	1,25	19.220.299	19.460.553	1,087
— Construcción.....	6.156.839	3,12	5,45	2,26	6.348.932	6.492.418	0,247
— Servicios.....	46.641.811	8,46	10,80	2,16	50.586.440	51.680.832	5,073
— Produc. Imputada servicios bancarios.....	-4.056.130	0,80	2,64	1,83	-4.088.579	-4.163.400	-0,042
IMPUESTOS INDIRECTOS NETOS DE SUBVENCIONES...	5.939.533	3,64	6,39	2,65	6.155.732	6.318.859	0,278
PIB A LOS PRECIOS DE MERCADO.....	77.672.521	3,64	5,76	2,04	80.502.867	82.144.546	3,640

(*) Aportación al crecimiento del PIB (en porcentaje del PIB).
 Estimación Julio Alcaide.

mayor incorporación femenina al mercado de trabajo, lo que dificulta una reducción sostenida de la tasa de paro, que todavía se sitúa por encima del 20% de la población activa. Los cuadros núms. 8 y 9 incluyen las estimaciones del cuadro macroeconómico español para 1997 y 1998. Estimaciones realizadas a partir de los datos oficiales de la Contabilidad Nacional de España de 1995.

II.3. Equilibrios básicos

El mayor avance registrado recientemente por la economía española se sitúa en el campo de los precios y la tendencia al equilibrio de las cuentas públicas. El Índice de Precios de Consumo que en 1992 crecía al 6,9% anual se redujo hasta el 3,6% en 1996, con unas expectativas de no superar el 2% en 1997. A ello ha contribuido sustancialmente la estabilidad del tipo de cambio en unos mercados internacionales poco alcistas, la moderación salarial y la evolución interna de los precios de los productos agrarios e industriales.

La mayor preocupación española para dominar la inflación está en el alza de los salarios,

especialmente los costes laborales unitarios que, según la estimación oficial, creció el 3,7% en 1996, aunque es probable que en dicha estimación haya incidido una estimación del crecimiento real del PIB inferior al real y unas estadísticas salariales más bien referidas a los trabajadores con un empleo fijo, sin computarse adecuadamente los niveles salariales de los nuevos trabajadores con contrato temporal y a tiempo parcial.

El esfuerzo de contención del gasto público iniciado en 1993 fue más evidente en 1996, con un déficit público en torno al 4,5% del PIB (que sería inferior con unos datos más realistas del PIB) y con una tendencia a descender del 3% en 1997.

La moderación en el alza del IPC y de los precios implícitos en el PIB se ha reflejado en el crecimiento de los agregados monetarios. Los ALP (Activos Líquidos en Manos del Público) que crecieron el 10% en 1995, han reducido su ritmo de aumento al 7,2% en 1996 y 5,6% en los primeros meses de 1997. La M3 que había crecido el 9,6% en 1995, redujo su ritmo de 7,8% en 1996 y al 2,7% en los primeros meses de 1997. Frente a esta situación el cré-

dito interno a empresas y familias ha tendido a crecer, al tiempo que disminuye el crédito interno a las Administraciones Públicas.

El descenso de los tipos de interés en la subasta decenal del Banco de España hasta el 5,25% en junio de 1997 desde el 11,25% del año 1993, se ha reflejado de forma significativa en los intereses a corto plazo de la Banca y Cajas de Ahorros y menos intensamente en las operaciones a largo. El diferencial nominal del Bono alemán a 10 años que se situó en 1994 en 445 puntos básicos, ha descendido considerablemente hasta situarse en torno a los 50 puntos básicos en junio de 1997.

El profundo descenso de los tipos de interés se ha constituido en una de las causas explicativas de la recuperación del consumo y

de la inversión que reflejarán los indicadores de la coyuntura económica española.

En definitiva, España cumplirá plenamente las condiciones de convergencia nominal establecidas en Maastricht. Aunque el volumen de la Deuda Pública superará al 60% de referencia, en 1997 su dimensión relativa habrá decrecido.

Las expectativas inmediatas, crecientes desde el lado de la producción, la demanda y del empleo, se verán acompañadas de una notable estabilidad de los precios (desconocida por la economía española después de la guerra civil, año 1936) y de un notable equilibrio de las cuentas públicas. Lo que es una garantía de que el Pacto de Estabilidad se cumplirá escrupulosamente por España, una vez haya accedido a la moneda única.