

Instantánea Económica

LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL VERANO DE 1997

COMENTARIO

A la altura del mes de julio y a la vista de los indicadores disponibles para el análisis de la coyuntura, se concluye que la economía española ha entrado en una fase de clara recuperación, en la medida que todas las estadísticas de periodicidad mensual y trimestral lo confirman unánimemente.

Junto al crecimiento real mostrado por los indicadores de la producción, de la demanda interna y del sector exterior, los equilibrios básicos del sistema: inflación, déficit público y saldo de la balanza de pagos, muestran unos resultados favorables. Quizás por primera vez desde los primeros años del Plan de Estabilización Económica de 1960, la economía española está aumentando a un ritmo próximo al de su crecimiento potencial, dentro de un clima de estabilidad que presagia, de perseverar, un desarrollo sostenido que puede aproximarnos a la convergencia real con los países más desarrollados de la Unión Europea y, sobre todo, reducir la tasa de paro que soporta la población activa española.

En el cuadro estadístico que se inserta figuran los datos más representativos de la reciente evolución de la economía española. Se trata de un conjunto de indicadores seleccionados según la importancia real de los mismos y, sobre todo, por la garantía de una fiabilidad que ha sido patente a lo largo de su existencia.

Producción Interna.

La recuperación de la producción industrial es acaso la noticia más concluyente sobre el crecimiento de la economía española en lo que va de año. El Índice de Producción Industrial, la Demanda de Electricidad y los resultados de las Encuestas Empresariales confirman, de forma plena y sin riesgo de error, que la industria española ha entrado en un ritmo de producción creciente, impulsada por la demanda exterior pero también por el consumo privado y la inversión en equipo y material de transporte.

En el conjunto de los cinco primeros meses la producción industrial corregida de los efectos del calendario, creció el 5,7% frente al descenso del 2,7% computado en igual periodo del año anterior. La producción de bienes intermedios para la propia industria o para la exportación creció el 3,4%, con un crecimiento del 4,7% en mayo.

La demanda de electricidad aumentó en el periodo el 4,7%, también con una tendencia más expansiva. El 14% de la opinión neta empresarial ha manifestado una tendencia creciente de la producción. El Clima Industrial ha mejorado considerablemente ganando once puntos porcentuales frente al periodo enero-mayo de 1996. También ha aumentado la utilización de la capacidad instalada en el primer trimestre.

Según estos indicadores, la industria espa-

CUADRO NÚM. 1
LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL VERANO DE 1997
INDICADORES COYUNTURALES BÁSICOS

INDICADORES (Tasa de variación en porcentajes)	VARIACIÓN 1996	ÚLTIMO PERIODO	VARIACIÓN PERIODO		VARIACIÓN ÚLTIMO MES	TENDENCIA
			1996	1997		
I. PRODUCCIÓN INTERNA						
1. Índice de producción industrial (filtrado).....	-1,3	Enero-mayo	-2,7	5,7	5,2	Mantener el crecimiento
2. Producción bienes intermedios (filtrado).....	-1,7	Enero-mayo	-2,9	3,4	4,7	Mayor crecimiento
3. Demanda de Electricidad (ajustada).....	2,1	Enero-mayo	1,6	4,7	5,2	Mantener el crecimiento
4. Consumo de cemento.....	-2,8	Enero-mayo	-6,0	3,7	5,6	Mayor crecimiento
5. Consumo de gasóleo automoción.....	6,5	Enero-mayo	6,6	5,0	5,5	Mantener el crecimiento
6. Expectativas de la producción indus. (% opinión neta) ..	5	Enero-mayo	9	14	11	Expectativas crecientes
7. Clima industrial.....	-12	Enero-mayo	-16	-5	-1	Tendencia a mejorar
8. Utilización de la capacidad instalada (%).....	77,0	I Trimestre	76,1	77,4	77,4	Mayor utilización
II. DEMANDA INTERIOR						
1. Producción industrial bienes de consumo.....	-1,5	Enero-mayo	-3,1	6,3	2,9	Mantener el crecimiento
2. Importación bienes de consumo.....	9,4	Enero-abril	5,5	13,1	15,8	Mayor crecimiento
3. Disponibilidad Manuf. de consumo (ciclo tendencia).....	0,0	Enero-abril	-0,5	1,9	2,3	Mayor crecimiento
4. Matriculación de automóviles.....	11,2	Enero-junio	1,9	11,4	18,8	Mayor crecimiento
5. Producción de bienes de equipo (filtrado).....	2,0	Enero-mayo	0,7	8,1	5,9	Mantener el crecimiento
6. Importación de bienes de equipo.....	12,0	Enero-abril	9,2	13,8	17,3	Mayor crecimiento
7. Disponibilidad de bienes de equipo (ciclo tendencia).....	3,1	Enero-abril	3,0	7,6	8,5	Mayor crecimiento
8. Matriculación vehículos de carga.....	8,9	Enero-abril	3,1	24,2	34,1	Mayor crecimiento
9. Obra ejecutada en construcción.....	-1,7	I Trimestre	-5,8	1,9	1,9	Mayor actividad
III. SECTOR EXTERIOR						
1. Importación mercancías (volumen).....	7,1	Enero-mayo	6,1	8,2	2,3	Mantener el crecimiento
2. Exportación mercancías (volumen).....	11,9	Enero-mayo	5,4	13,6	9,7	Fuerte crecimiento
3. Saldo balanza c/c (millardos de pts).....	224	Enero-mayo	-70	351	64	Mayor superávit
4. Saldo balanza de servicios (Millones pts).....	2.538	Enero-mayo	812	950	243	Mayor saldo positivo
5. Nivel de reservas (Millones de dólares).....	61.828	Enero-junio	53.541	67.359	67.359	Aumentan las reservas exteriores

(Continúa...)

ñaola está produciendo a un ritmo mucho más intenso que el del conjunto de los países europeos miembros de la UE. El más alto consumo de cemento y de gasóleo de automoción confirman cómo la construcción y el transporte por carretera están expandiéndose significativamente.

Demanda Interior.

La producción industrial de bienes de consumo, las importaciones de este tipo de bienes, la matriculación de automóviles y la disponibilidad de manufacturas para el consumo, confirman como está despertando el consumo privado a consecuencia de la recuperación de la renta real disponible por las familias españolas, por el aumento del empleo y el menor crecimiento de los precios de consumo frente a los salarios. Aunque el ahorro familiar siga creciendo, queda un margen notable para el crecimiento del consumo personal, una vez que las familias han recuperado su confianza ante la mejor situación de la economía nacional.

En cuanto a la inversión, a pesar de las restricciones presupuestarias que afectan a las obras públicas, el sector de la construcción en su conjunto muestra un crecimiento del volumen de obra ejecutada como pone de manifiesto la Encuesta Coyuntural de la construcción (ECIC), el consumo de cemento y la afiliación a la Seguridad Social.

Los indicadores sobre la inversión en equipo muestran un intenso crecimiento de la producción interna y de la importación por lo que el Índice de Disponibilidad de Bienes de Equipo creció el 7,6% en el periodo enero-abril, con una tendencia a expansionarse aún más cuando se disponga del índice de mayo.

Sector Exterior.

Una de las causas explicativas del aumento de la producción y de la demanda interna es la expansión del sector exterior que queda reflejado en el 8,2% creciente de las importaciones

CUADRO NÚM. 1 (Continuación...)
 LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL VERANO DE 1997
 INDICADORES COYUNTURALES BÁSICOS

INDICADORES (Tasa de variación en porcentajes)	VARIACIÓN 1996	ÚLTIMO PERIODO	VARIACIÓN PERIODO		VARIACIÓN ÚLTIMO MES	TENDENCIA
			1996	1997		
IV. EMPLEO Y PARO						
1. Población activa (EPA).....	2,0	Enero-abril	1,8	1,5	1,3	Se desacelera el crecimiento
2. Empleo (Afilación a la S,S.).....	1,6	Enero-junio	1,4	2,9	3,4	Notable crecimiento
— Industria	-1,3	Enero-junio	-1,2	0,4	1,3	Aumento empleo asalariado
— Construcción	-0,5	Enero-junio	-2,0	4,2	5,5	Aumento empleo asalariado
— Servicios	3,1	Enero-junio	3,1	4,0	4,4	Aumento empleo asalariado
3. Tasa de paro calculada (%)	19,5	Enero-junio	19,7	18,4	17,9	El paro está decreciendo
V. PRECIOS Y SALARIOS						
1. Precios agrícolas.....	0,9	Enero-febrero	8,5	-8,9	-11,9	Precios agrarios decrecientes
2. Precios industriales	1,7	Enero-mayo	2,3	0,8	0,8	Precios industriales poco crecientes
3. Precios de consumo (IPC)	3,6	Enero-junio	3,6	2,0	1,6	Precios de consumo menos crecientes
4. Inflación subyacente.....	3,6	Enero-junio	4,0	2,1	1,9	Tendencia decreciente
5. Precios de importación.....	2,2	Enero-abril	1,1	1,8	2,5	Precios algo crecientes
6. Precios de exportación.....	1,9	Enero-abril	2,9	2,1	1,7	Tendencia decreciente
7. Salarios en convenios	4,1	Enero-junio	3,8	3,1	3,2	Salarios crecientes
VI. DÉFICIT PÚBLICO						
1. Gastos del Estado (Caja)	6,2	Enero-mayo	4,9	10,5	-4,8	Se frenan los gastos del Estado
2. Ingresos del Estado (Caja)	3,9	Enero-mayo	12,0	14,4	22,9	Ingresos públicos crecientes
3. Déficit de Caja del Estado (millardos pts)	3.683	Enero-junio	1.466	1.246	285	Se reduce el déficit público
4. Deuda del Estado en circulación (millardos de pts)	40.852	Enero-mayo	38.027	41.586	41.586	La Deuda Pública tenderá a decrecer
VII. ASPECTOS MONETARIOS (PTS ó %)						
1. Tipo de cambio del dólar	126,7	Enero-junio	125,6	142,5	145,9	Dólar en alza
2. Tipo de cambio del DM.	84,2	Enero-junio	84,0	84,5	84,5	Sostenimiento del marco
3. Tipo de interés (Banco de España).....	7,5	Enero-junio	8,2	5,7	5,2	Tipos moderadamente a la baja
4. ALP.....	7,1	Enero-mayo	8,3	5,5	5,1	Tendencia decrec. por la menor inflación
5. Crédito a empresas y familias.....	7,9	Enero-mayo	7,5	10,2	10,6	Aumenta el crédito al sector privado

Fuentes: INE, Previsión y coyuntura, Ministerio de Industria, Seguridad Social y Banco de España.

Observaciones: Los datos se refieren a la variación porcentual registrada sobre el mismo periodo del año anterior, salvo indicaciones.

Todos los datos consignados se estiman como muy fiables. Se ha prescindido de todos aquellos cuya fiabilidad sea pequeña o que no expresan la realidad del fenómeno consignado.

Datos seleccionados por el Departamento de Estadística y Coyuntura de la Fundación de las Cajas de Ahorros.

de mercancías en el periodo enero-mayo (términos de volumen) y el 13,6% de las importaciones. Unas cifras que llevan implícita la reducción del déficit comercial, la mayor apertura exterior de la economía española y la ganancia de la cuota de mercado de las exportaciones.

La balanza por cuenta corriente del periodo enero-mayo que registró un déficit por 70 millones de pesetas en 1996, ha anotado un superávit por 351 millones de pesetas en los cinco primeros meses de este año. Lo que confirma que el año cerrará con un superávit considerable de la balanza de pagos española, a pesar del notable impulso importador.

El nivel de reservas exteriores se elevaba en junio a 67.359 millones de dólares, con un aumento del 25,8% sobre junio de 1996.

Empleo y paro.

El crecimiento mostrado por la economía española en el primer semestre de este año queda reflejado en el aumento del empleo y alguna reducción del paro. Según los datos de la Seguridad Social, la afiliación al conjunto de regímenes vigentes aumentó el 2,9% en el primer semestre. Aunque la Encuesta de Población Activa registra un crecimiento algo superior (3,3%), la tasa del 2,9% que refleja la afiliación a la Seguridad Social puede ser más real en la medida que la EPA arrastra todavía los efectos de los cambios introducidos en la muestra utilizada por las variaciones del censo de población de 1991.

Los mayores crecimientos del empleo se registran en servicios y construcción (en torno al 4%) y menos crecientes en la industria, sec-

tor en el que las ganancias de productividad son más intensas.

La población activa crece casi el triple que la población en edad de trabajar, lo que paulatinamente está mejorando la tasa de actividad de la población española, todavía alejada de la media europea. Como el crecimiento del empleo, en los términos absolutos, supera al de la población activa, el número de parados tiende a descender. La tasa de paro calculada era en junio equivalente al 17,9% de la población activa, reduciéndose en casi dos puntos porcentuales frente a la situación de un año antes. Un avance considerable que se traslada al índice de confianza de las familias españolas.

Precios y salarios.

Los precios de consumo (IPC) en junio último crecieron el 1,6% frente al mes de junio de 1996. La reducción de los precios internos ha sido espectacular recogiendo el efecto positivo de un considerable número de concausas que lo han hecho posible. La caída de los precios agrarios, el bajo crecimiento de los precios de los productos industriales, la moderación salarial y un comportamiento favorable de los precios de importación han contribuido a lograr este resultado, junto a la política monetaria y presupuestaria que tan favorablemente han ayudado al sostenimiento de los precios internos. Es posible que el 1,5% de crecimiento del IPC de mayo haya sido el suelo en la evolución de los precios de consumo de 1997. En cualquier caso, los pequeños repuntes esperados en los meses que restan del año no deben superar un crecimiento medio anual en torno al 2%.

Los salarios en convenios crecían en junio al 3,2% como media general. Un crecimiento alto que pone en dificultad el que los precios internos españoles se ajusten al 2% que sería la tasa óptima para que, una vez sustituida la peseta por el euro, la economía española no pierda competitividad y se asegure un intenso aumento del empleo y, consecuentemente, la reducción del paro.

Sector público y monetario.

Según los datos publicados por la Intervención General del Estado, el Déficit de Caja del Estado en el primer semestre de 1997 se ha limitado a 1.246 millardos de pesetas que supone una reducción del 15% respecto a igual periodo de 1996. La reducción del déficit ha sido más una consecuencia del aumento de los ingresos públicos, favorecidos por la expansión económica, que de los gastos, ya que éstos crecieron hasta mayo el 10,5%, aunque existen expectativas de reducción en el conjunto anual.

El tipo de cambio de la peseta ha permanecido estable frente al marco alemán y frente al conjunto de las monedas europeas, pero se ha depreciado frente al dólar a consecuencia de su notable apreciación cuya cotización al finalizar julio se situaba en torno a las 152 pesetas.

La bajada de los tipos de interés en consonancia con la reducción de la inflación, no ha recorrido aún todo el camino necesario para alcanzar la convergencia real inevitable que se registrará por la adopción del EURO como moneda única europea en enero de 1999. El crecimiento monetario se está ajustando al aumento monetario del PIB que, si se mantiene la tendencia de los precios, sólo sobrepasará en alguna décima la tasa nominal del 5%.

CONCLUSIÓN FINAL.

La economía española está viviendo un periodo de desarrollo económico en línea con su crecimiento potencial, asentado en las bases firmes de una Política de Estabilidad que, de mantenerse, producirá unos frutos insospechados en los próximos años.

Existe, sin embargo, una preocupación fundamental en la medida que la cultura de los precios estables no está asentada plenamente en la sociedad española. También el riesgo de las demandas de dinero público procedentes de los distintos ámbitos sociales, económicos y regionales que pueden dificultar la estabilidad de los precios y el ajuste presupuestario. Dos baluartes que los rectores de la política económica deberán de poner a buen recaudo ante los embates y exigencias de la sociedad.