

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico. Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía. Universidad Carlos III de Madrid.

PREDICIONES MACROECONÓMICAS 1995-1997

La evolución de las principales magnitudes de la economía española que configuran el cuadro macroeconómico desde la vertiente de la demanda se encuentra recogida en el cuadro 1 y gráfico 1. En el cuadro 2 se muestra la composición del producto interior bruto (PIB) por sectores productivos. En el comportamiento de la economía española durante el año 1995 cabe destacar dos periodos que aproximadamente se corresponden con los semestres naturales. En el primero se ha mantenido la senda de crecimiento experimentada durante el año 1994 en torno al 3% anual. En el segundo se ha producido un descenso - inesperado para la mayoría de los analistas - en el crecimiento de la demanda interna y del PIB. En este segundo semestre se produce una caída brusca en el crecimiento del consumo privado y una caída moderada en el crecimiento de la inversión, principalmente en la

construcción. El consumo privado pasó de una tasa intertrimestral anualizada del 2.8% en el segundo trimestre, a una del 0.8% en el tercero. El sector de la construcción ha pasado de un crecimiento semestral anualizado del 10.2% en el primer semestre a un crecimiento trimestral anualizado del 4.9% en el tercer trimestre. En este segundo semestre se ha producido también una ruptura a la baja en las expectativas de inflación y los factores que han contribuido en mayor parte a ello han sido el menor crecimiento del consumo, la apreciación de la peseta desde el mes de abril y los efectos de ciertos cambios estructurales, que están extendiendo la convicción de que va a aumentar la competencia interna. La apreciación de la peseta se ha apoyado sobre una política monetaria muy restrictiva. Dicha política junto con un déficit público elevado y una deuda pública en fase de crecimiento ha

Cuadro 1

| Componentes del Producto Interior Bruto (PIB) en pesetas constantes | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------|------|------|-----|------|-----|------|-----|------|---------------|------|------|
| Tasas de Crecimiento | | | | | | | | | | | | |
| | Tasas Semestrales (1) | | | | | | | | 94 | Tasas Anuales | | |
| | 1994 | | 1995 | | 1996 | | 1997 | | | Predicciones | | |
| | I | II | I | II* | I* | II* | III* | IV* | | UCIII | | |
| | | | | | | | | | 95* | 96* | 97* | |
| CONSUMO PRIVADO | 0.6 | 0.9 | 1.1 | 0.5 | 0.9 | 1.8 | 1.2 | 1.5 | 0.8 | 1.7 | 2.1 | 2.9 |
| CONSUMO PUBLICO | -0.4 | -0.0 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | -0.3 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| INVERSION FIJA | 1.6 | 3.9 | 5.3 | 3.4 | 2.5 | 3.5 | 3.6 | 3.6 | 1.4 | 9.1 | 6.0 | 7.2 |
| - maquinaria y equipo | 2.2 | 4.8 | 6.0 | 4.9 | 3.3 | 4.2 | 4.0 | 4.2 | 1.2 | 11.1 | 8.0 | 8.4 |
| - construcción | 1.3 | 3.3 | 5.0 | 2.6 | 2.0 | 3.1 | 3.3 | 3.3 | 1.5 | 8.1 | 4.9 | 6.5 |
| DEMANDA INTERNA | 1.0 | 1.5 | 1.9 | 1.0 | 1.3 | 2.0 | 1.5 | 1.9 | 1.1 | 3.2 | 2.8 | 3.4 |
| EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS | 9.0 | 6.6 | 4.5 | 5.5 | 4.9 | 4.5 | 4.7 | 4.8 | 16.2 | 10.8 | 10.1 | 9.5 |
| IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS | 6.9 | 6.4 | 5.2 | 5.4 | 4.4 | 5.1 | 5.1 | 5.2 | 10.4 | 11.4 | 9.8 | 10.5 |
| PIB a precios de mercado | 1.3 | 1.5 | 1.6 | 0.9 | 1.4 | 1.7 | 1.2 | 1.6 | 2.1 | 2.8 | 2.7 | 2.9 |

* Predicciones
(1) Estas tasas no están anualizadas

Cuadro 2

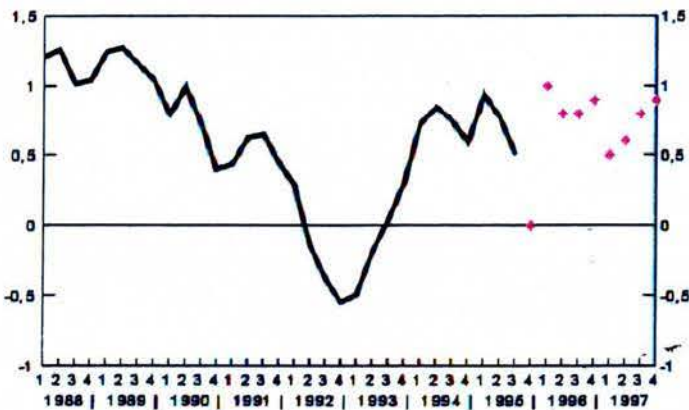
derivado en unos tipos de interés nominales y reales muy altos. Tal evolución en los tipos de interés ha tenido un efecto reductor tanto en la inversión como en el consumo.

El crecimiento económico moderado continuará, principalmente en la demanda interna durante la primera parte de 1996, pero se espera una recuperación durante el segundo semestre del año. Las bases para un mayor crecimiento en 1996 se encuentran en una recuperación económica a nivel europeo junto con una tendencia a la baja de los tipos de interés, la cual podrá inducir una bajada en los tipos de interés en España, al tiempo que se continúa reduciendo la inflación. Esta situación de inflación y tipos de interés bajos tendrán finalmente que establecerse a partir de una política fiscal restrictiva y de reformas administrativas, que deberá emprender el nuevo gobierno que salga de las próximas elecciones. Estas condiciones macroeconómicas favorecerían una etapa de crecimiento estable alrededor del 3% anual.

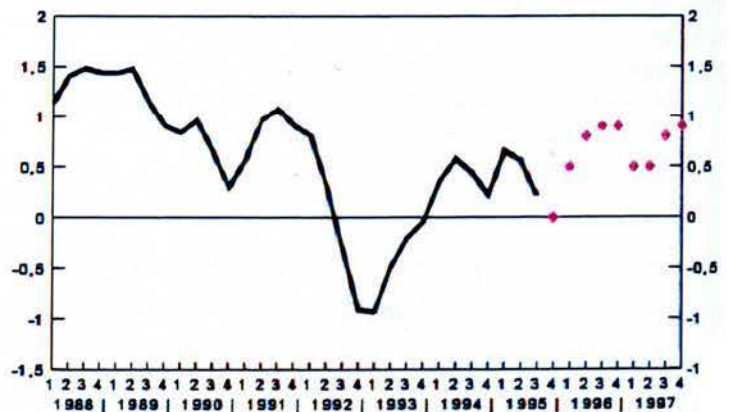
| PRODUCTO INTERIOR BRUTO SEGUN SECTORES PRODUCTIVOS | | | |
|--|-------|-------|------|
| | 1994 | 1995 | 1996 |
| | % | % | % |
| AGRARIA | -6.8 | -11.0 | 8.0 |
| INDUSTRIA | 4.6 | 5.0 | 2.8 |
| CONSTRUCCION | 1.2 | 7.1 | 4.0 |
| SERVICIOS | 2.0 | 2.1 | 2.2 |
| IVA | 3.4 | 1.5 | 1.3 |
| Impuestos netos ligados a la importación | -13.9 | 7.6 | 7.0 |
| PIB | 2.7 | 2.7 | 2.7 |

Gráfico 1

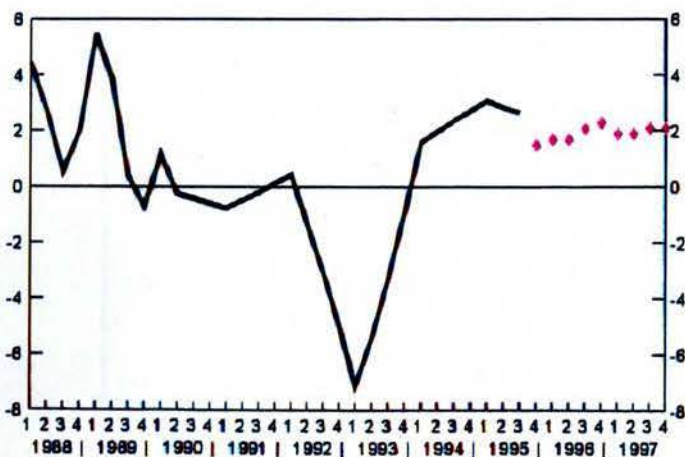
PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas Trimestrales



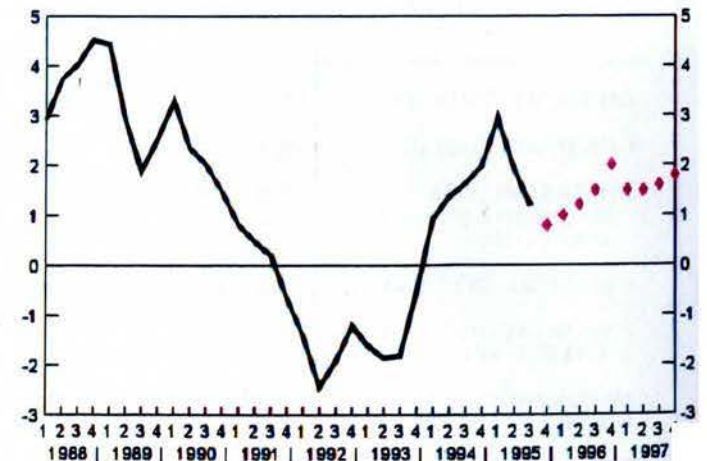
CONSUMO PRIVADO
Tasas Trimestrales



MAQUINARIA Y EQUIPO
Tasas Trimestrales



CONSTRUCCION
Tasas Trimestrales



Fuente: INE y elaboración propia

La publicación PREDICCIÓN Y DIAGNOSTICO durante el primer cuatrimestre de 1996 se reparte gratuitamente a quienes lo soliciten. Las peticiones deben realizarse a Edita Pereira, tel: 6249889, fax: 6249849.