

P y D PREDICCIÓN y DIAGNÓSTICO

DIRECTOR: ANTONI ESPASA

Nº 13, Febrero 1997

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico. Instituto Flores de Lemus. Universidad Carlos III de Madrid

EL AVANCE MODERADO DEL CONSUMO PRIVADO EN LA ACTUAL FASE EXPANSIVA¹

En el año 1993 el PIB registró una caída, por primera vez desde 1984, la cual ha sido, además, la más intensa de las últimas tres décadas. Con posterioridad, la economía española comenzó una nueva etapa expansiva, en la que se encuentra actualmente. No obstante, esta fase alcista está siendo lenta y con crecimientos menores a los esperados. En este contexto, el consumo privado, componente de mayor peso del PIB desde la perspectiva de la demanda, ha seguido un perfil similar al del PIB, pero con tasas de menor magnitud, tal como puede apreciarse en el gráfico 1, elaborado con los datos procedentes de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR). Esta contención del crecimiento del consumo ha propiciado una reducción importante de la inflación, a partir del segundo trimestre de 1995.

Por otra parte, cabe destacar, que a diferencia de lo ocurrido en la fase expansiva del ciclo del segundo quinquenio de los años ochenta, la recuperación de este agregado, en la actual fase alcista, esta siendo lenta y con tasas que han empezado a alcanzar el 2,0% en el segundo semestre de 1996 y que, probablemente, no superarán el 3% hasta 1998. En efecto, tal como puede observarse, tras los retrocesos de 1993, el consumo privado fue fortaleciéndose hasta alcanzar un crecimiento anual del 1,7% en el cuarto trimestre de 1994, cifra en torno a la que ha permanecido prácticamente estabilizada desde entonces. A lo largo de 1996, según los datos de la CNTR publicados hasta el tercer trimestre, el consumo privado ha experimentado una leve flexión al alza, hasta registrar el citado 2,0% de aumento en la segunda parte del año. Los principales factores que explican este moderado avance del consumo son el aumento del empleo (véase P y D de noviembre de 1996), de las rentas salariales, en términos reales, según la Encuesta de Salarios los pagos totales por persona crecieron un 4,5% en media en 1996, frente a una tasa del 3,6% de aumento del Índice de Precios al Consumo, y la disminución progresiva de los tipos de interés. Todo ello vendría respaldado por la

mejoría de la confianza de los consumidores, tal como refleja la Encuesta de Opiniones del Consumidor.

Un adecuado análisis de la coyuntura económica implica la utilización de toda la información relevante disponible y más actualizada, relativa al fenómeno sobre el que se realiza la diagnosis, en concreto, los indicadores coyunturales y los datos de la CNTR, tal como se viene exponiendo en anteriores ediciones de Predicción y Diagnóstico (PyD). Asimismo, se ha llamado la atención sobre las discrepancias que entre ambas fuentes se producen en algunas ocasiones. Así, en el caso concreto del consumo privado, los indicadores disponibles apuntan hacia un debilitamiento de esta variable a lo largo de 1995, y principios de 1996, de mayor intensidad que el reflejado por las cifras de la CNTR. Y, en concreto, la recuperación empezaría en el segundo trimestre de 1996, pero con ella el consumo privado no habría alcanzado los niveles de crecimiento anuales que presenta la CNTR (un 1,8% para el conjunto de los nueve primeros meses).

Del análisis a fondo de la CNTR conjuntamente con los indicadores coyunturales, es razonable albergar dudas de que los datos de consumo privado publicados por la CNTR, para parte de 1995 y 1996, pudieran estar sesgados al alza. No obstante, aunque esta hipótesis resultase ser cierta, no cabe esperar correcciones inmediatas de las cifras en este sentido, siendo probable que los datos que se van a publicar en marzo se mantengan. **En concreto, hasta que el INE publique en septiembre nuevas correcciones a los datos actuales de 1996, no será posible evaluar si la apreciación expuesta es correcta o no.**

A la espera de la publicación de la CNTR relativa al cuarto trimestre de 1996, y, por tanto, de cierre de ejercicio, a continuación se presenta una evaluación del consumo privado para dicho período, así como las perspectivas existentes para el año en curso.

¹Este informe ha sido elaborado por M^a Dolores García, Antoni Espasa y José Manuel Martínez.

El consumo privado de bienes se puede analizar con mayor precisión, que el correspondiente a servicios, debido a la existencia de indicadores económicos más precisos. Así, se dispone de la información proporcionada por el Índice de Producción Industrial de Bienes de Consumo (IPI), y los datos de Comercio Exterior, elaborados por Aduanas.

Por lo que respecta a la producción interior de bienes de consumo, 1996 se ha cerrado con un descenso del 1,5%, tasa que contrasta con el crecimiento del 1,6% alcanzado en 1995. Respecto al perfil seguido a lo largo del último año, el gráfico 2 refleja una flexión al alza, en el mes de febrero del año pasado, de la tendencia descendente de los crecimientos subyacentes (en los que se eliminan los movimientos de carácter estacional y erráticos) que mostraba a lo largo de 1995. En concreto, durante los primeros meses de 1996, la producción de este tipo de bienes fue registrando retrocesos de menor intensidad, hasta alcanzar un crecimiento positivo en el mes de junio, que se intensificó en los meses de julio y agosto, apoyando la tendencia de recuperación que se venía observando desde principios de año. Este comportamiento expansivo se ha traducido en una tasa para el tercer trimestre muy superior a las alcanzadas en los cinco trimestres anteriores. Sin embargo, con datos hasta agosto, las expectativas apuntaban a una cierta quiebra de esta evolución alcista.

Los datos del IPI de bienes de consumo correspondientes a los últimos meses de 1996 señalan una interrupción de la recuperación antes comentada. Se han confirmado, por tanto, las previsiones de empeoramiento que se realizaran en agosto, si bien cabe señalar que el proceso de debilitamiento de esta actividad ha sido muy superior al previsto, llegándose a registrar de nuevo tasas negativas, como refleja el gráfico 2.

Por componentes, el IPI presenta un comportamiento desigual. Así, la producción de bienes alimenticios ha registrado un comportamiento más regresivo que la correspondiente al resto de bienes. Por otra parte, dentro de este último grupo, los bienes de consumo duradero, más sensibles a la coyuntura económica, son los que han evolucionado de forma más favorable, cerrando 1996 con una tasa de crecimiento positiva.

En cuanto al saldo neto del comercio exterior (importaciones menos exportaciones) de bienes de consumo, elemento que hay que añadir a la producción interior para aproximarnos a un concepto próximo al de consumo, cabe señalar un

comportamiento más expansivo de las exportaciones que las importaciones para el conjunto del año, si bien que con una evolución desigual a lo largo del mismo, tal como refleja el gráfico 3, donde las exportaciones aparecen cambiadas de signo.

Por lo que respecta a las importaciones, se puede observar en el gráfico 3 un comportamiento similar al descrito para el IPI de bienes de consumo, con una tendencia alcista de los crecimientos subyacentes hasta principios del tercer trimestre, para después seguir un claro proceso de desaceleración. Los bienes que han presentado un comportamiento más expansivo son los de carácter duradero, entre los que destacan los automóviles. En cuanto a las exportaciones de bienes de consumo, éstas empezaron a acelerarse a finales del primer trimestre, proceso que se prolongó hasta agosto, mes a partir del cual su tasa de crecimiento comenzó a reducirse.

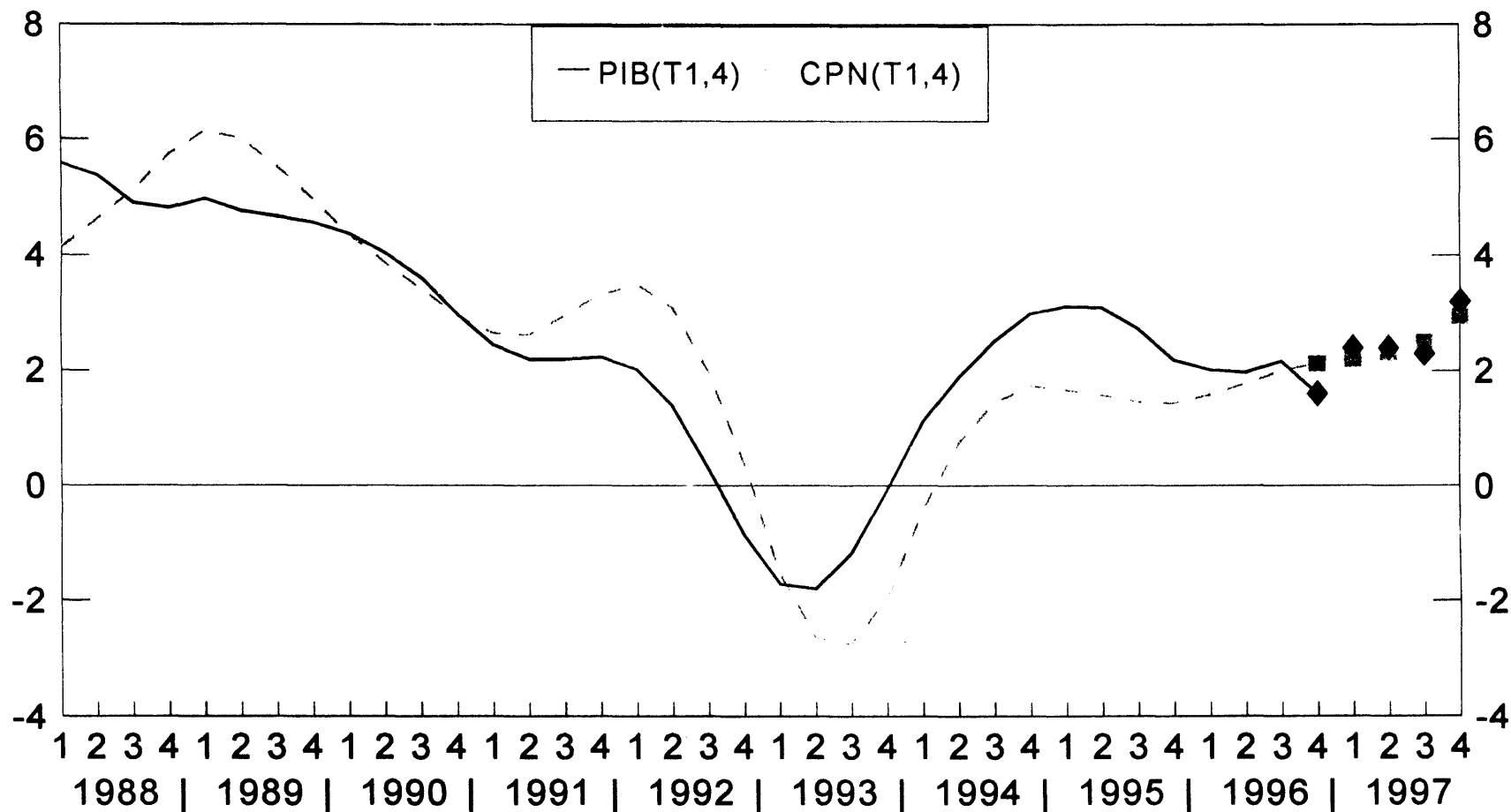
Como resultado de lo expuesto, cabe señalar que el consumo privado de bienes se ha ido recuperando a lo largo de 1996, alcanzando en el tercer trimestre su momento de mayor crecimiento. Los datos correspondientes al cuarto trimestre, un empeoramiento de la producción, con tasas negativas, una desaceleración tanto de las importaciones como de las exportaciones, aunque estas últimas continúan siendo superiores a las primeras, apuntan hacia la estabilización o incluso un ligero debilitamiento del consumo privado de bienes.

Por componentes, el consumo de bienes alimenticios es el que ha presentado un comportamiento más regresivo, mientras que los no alimenticios han experimentado un crecimiento más apreciable. Entre ellos, los que han presentado un comportamiento más positivo son los de carácter duradero, como los automóviles, cuya matriculación en 1996 se situó en torno al 11%, siendo en su mayoría importados y de alto valor. Ello podría explicarse por el elevado volumen de ahorro alcanzado por las familias en los últimos años y por la bajada de los tipos de interés que ha incentivado la demanda de créditos para este tipo de compras.

En lo que respecta al consumo de servicios, su evaluación es ciertamente compleja como consecuencia de la inexistencia de indicadores económicos que estén directamente vinculados con este componente del consumo. No obstante, es previsible que, en 1996, aun con tasas positivas, su crecimiento haya sido inferior al registrado en 1995, a tenor de la desaceleración experimentada por el Valor Añadido Bruto de los servicios

PIB Y CONSUMO PRIVADO NACIONAL

Tasas Interanuales

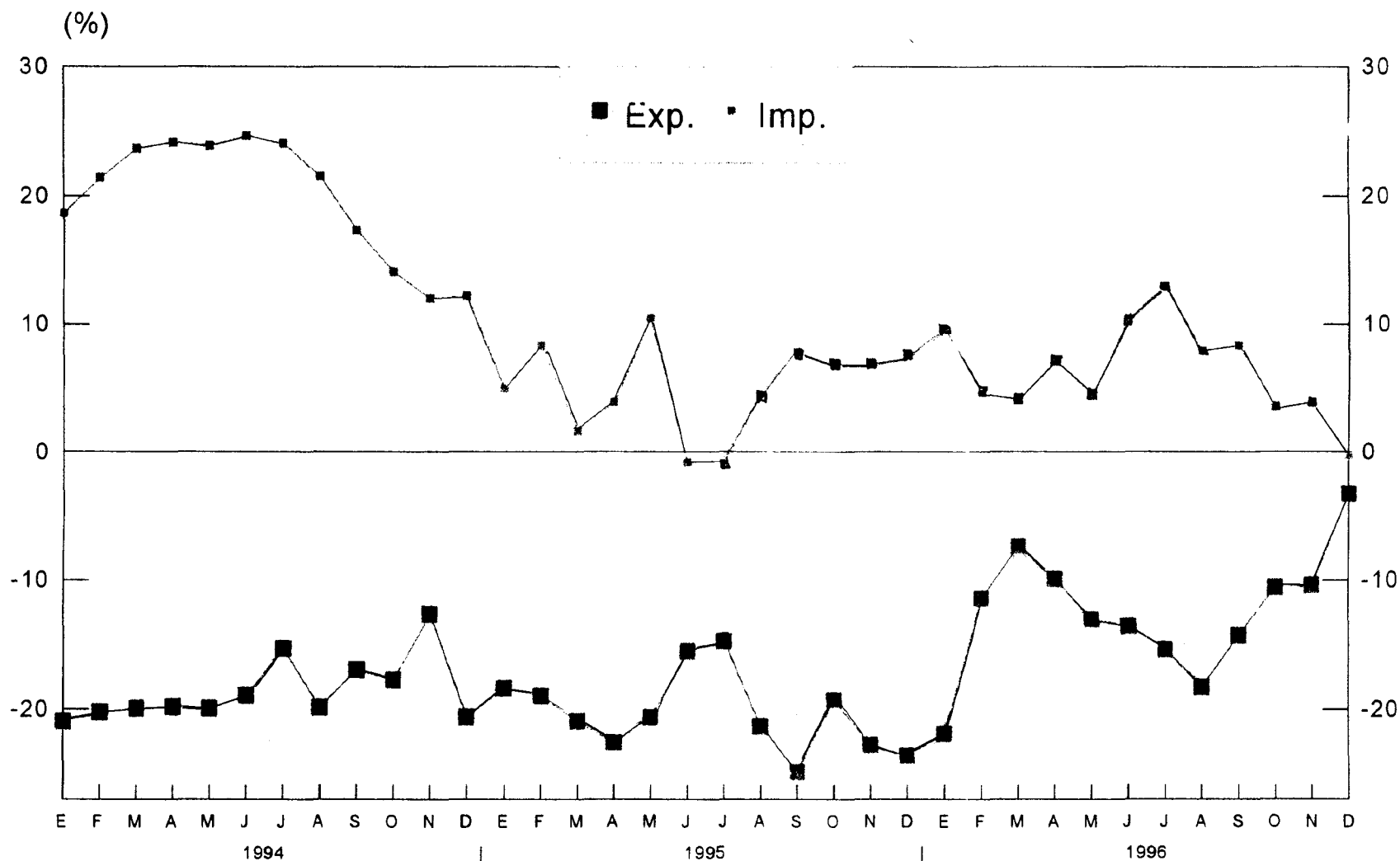


Nota: Las tasas correspondientes a 1996(IV) y 1997 son predicciones. Los datos observados en 1996 pueden estar sesgados al alza, para una explicación véase texto.

Fuente: INE y elaboración propia.

Fecha: Febrero 1997.

IMPORTACIONES Y EXPORTACIONES DE BIENES DE CONSUMO EN TERMINOS REALES. Crecimiento Tendencial Contemporáneo.

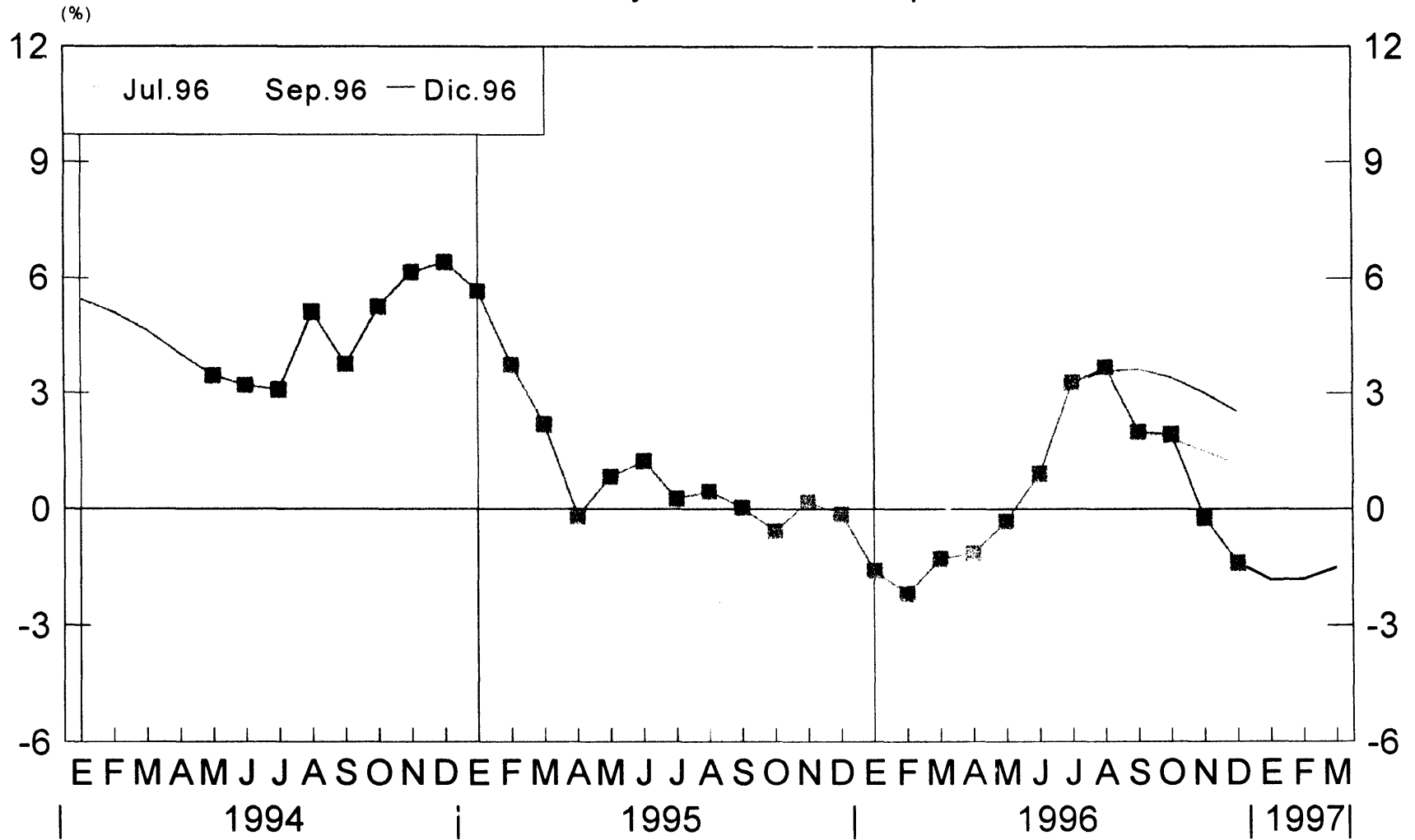


Fuente: Aduanas (MEH) y elaboración propia.

Fecha: Febrero 1997

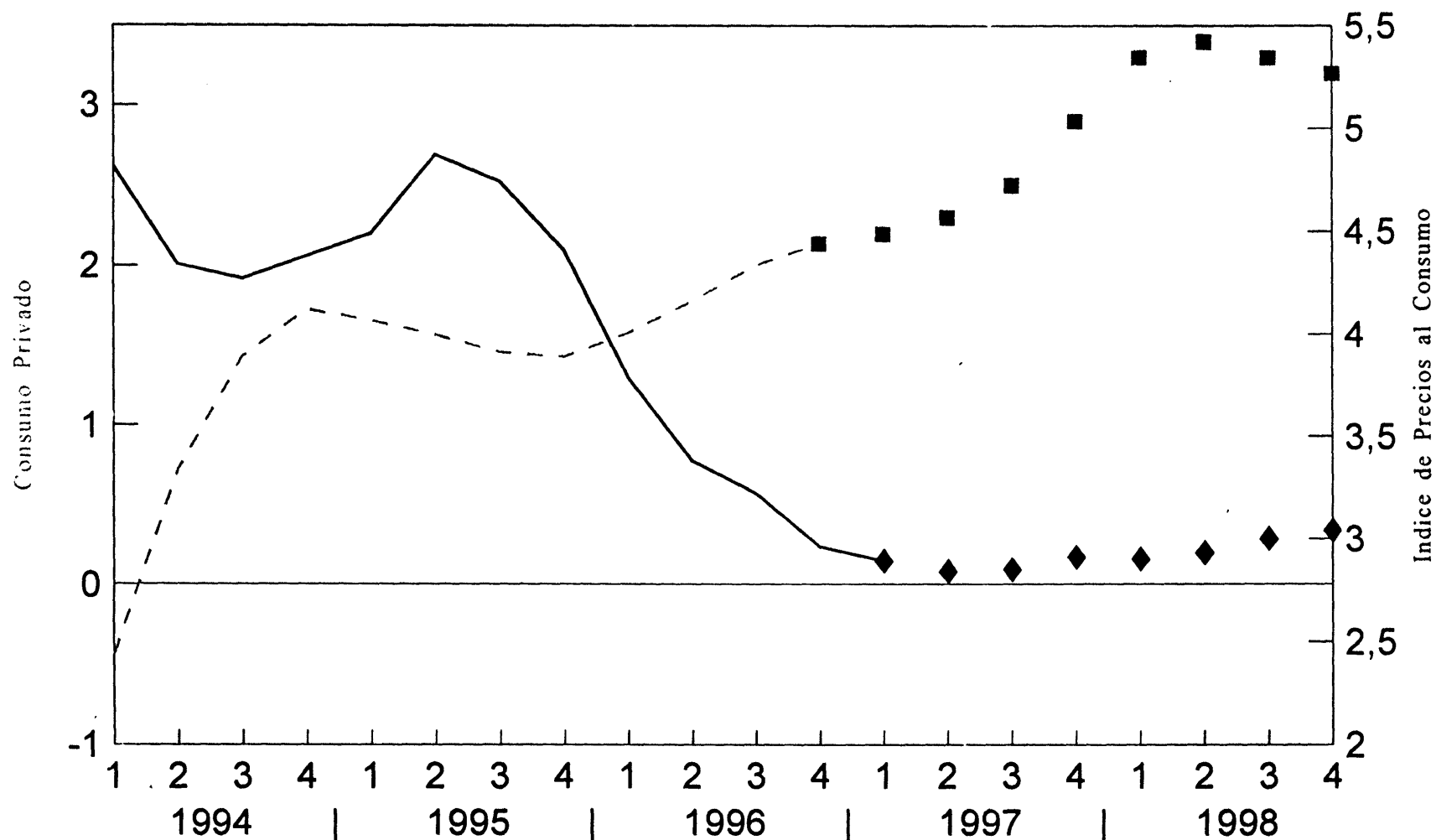
IPI DE BIENES DE CONSUMO

Crecimiento Subyacente Contemporáneo.



Fuente: INE y elaboración propia.
 Fecha: Febrero 1997.

**CONSUMO PRIVADO E INDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE SERVICIOS
Y BIENES ELABORADOS NO ENERGÉTICOS SIN EL COMPONENTE DE ACEITES Y GRASAS**
Tasas Interanuales



Fuente: INE y elaboración propia (Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico. Universidad Carlos III de Madrid)
Fecha de elaboración: 27 de enero de 1997

destinados a la venta, según los datos de la CNTR. Respecto a su evolución más reciente, la información disponible, de carácter indirecto, muestra señales contradictorias. Así, los datos de pernoctaciones nacionales muestran un empeoramiento en el cuarto trimestre, mientras que el transporte de viajeros interior presenta un comportamiento más positivo.

En todo caso, se considera que el debilitamiento del consumo privado en el cuarto trimestre ha sido de escasa entidad, y probablemente de carácter transitorio, estimándose un crecimiento intertrimestral para dicho período del 0,5%. Para el conjunto del año se estima un crecimiento en torno al 1,9%, en términos de CNTR.

Las previsiones para 1997 son de un paulatino fortalecimiento del consumo privado, si bien no se espera que este agregado vuelva a alcanzar las elevadas tasas registradas a mediados de los años ochenta, ya que los consumidores han aumentado su nivel de ahorro. A todo ello cabe agregar los

cambios habidos en el mercado de trabajo en los últimos años, con un elevado porcentaje del empleo eventual y a tiempo parcial, lo que implica rentas más moderadas y supone cierta inestabilidad en el empleo. **En concreto, se estima que el consumo privado crecerá un 2,5% en este año.**

Los factores que apoyan tal comportamiento expansivo son el aumento de la confianza de los consumidores, que se encuentran menos pesimistas sobre la conveniencia de compras importantes y muestran una visión positiva respecto de la situación económica del hogar para este año, con datos hasta enero; por otra parte el alto nivel de ahorro alcanzado en los últimos años, junto con el descenso de los tipos de interés, va a favorecer la realización de grandes compras; y, por último, la mejoría del empleo y de las rentas. **Otro aspecto a destacar es que, con esta recuperación pausada, no cabe esperar la existencia de tensiones inflacionistas por el lado de la demanda (ver gráfico 4).**

PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

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

SUSCRIPCIÓN PARA 1997

28-2-1997

NOMBRE Y APELLIDOS:
 DIRECCIÓN
 POBLACIÓN
 TELÉFONO FAX
 N.I.F. FECHA.....

I. PREDICCIÓN Y DIAGNOSTICO 15.000 pt []

(*) El precio incluye el I.V.A.

MODO DE PAGO

[] Adjunto talón bancario nominativo a Universidad Carlos III de Madrid por ptas.....

Enviar a la atención de Edita Pereira Omil. Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía. Universidad Carlos III de Madrid. Calle Madrid 126. 28903 Getafe. Madrid. Las consultas sobre estas suscripciones pueden realizarse a la misma persona en el teléfono 6249889, fax 6249305, o por correo electrónico epereira@est-econ.uc3m.es.

**TEMAS TRATADOS EN NÚMEROS ANTERIORES DE
PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO**

- * *Predicciones macroeconómicas (nº12, enero 1997)*
- * *Sector exterior: Balanza de Pagos por cuenta corriente, evolución y perspectivas (nº 11, diciembre 1996)*
- * *Estimación real del empleo en 1995 y previsiones para 1996 (nº 10, noviembre 1996)*
- * *La debilidad de la actividad en la construcción (nº 9, octubre 1996)*
- * *La actividad industrial y la debilidad de la recuperación económica (nº 8, septiembre 1996)*
- * *Sector exterior: Balanza de Pagos por cuenta corriente, evolución y perspectivas (nº 7, julio 1996)*
- * *El consumo privado en 1995 y predicciones para 1996 (nº 6, junio 1996)*
- * *La producción industrial: crecimiento actual y perspectivas futuras (nº 5, mayo 1996)*
- * *La ocupación en 1995 y predicciones para 1996 (nº 4, abril 1996)*
- * *La actividad industrial y predicciones para 1996 (nº 3, marzo 1996)*
- * *Coyuntura en la construcción (nº2, febrero 1996)*

**PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO ES UNA PUBLICACIÓN
PATROCINADA POR LA FUNDACIÓN DE LA
UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID**