

Documento de Trabajo 98-04
Serie de Estadística y Econometría 02
Febrero 1998

Departamento de Estadística y Econometría
Universidad Carlos III de Madrid
Calle Madrid, 126
28903 Getafe (Spain)
Fax (341) 624-9849

**PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA PARA 1998-1999:
ESTABILIDAD EN EL CRECIMIENTO A NIVELES SUPERIORES A LA MEDIA
EUROPEA Y CON UNA TASA DE PARO MUY ELEVADA.**

Antoni Espasa y José Manuel Martínez*

Resumen

Los datos de la contabilidad nacional trimestral (CNTR) correspondientes al tercer trimestre de 1997 señalan una fuerte desaceleración del producto interior bruto, que ha pasado de una tasa de crecimiento trimestral del 1,13% en el primer trimestre a una de 0,64% en el tercero. Estos datos son provisionales y a la vista de la evolución de bastantes indicadores económicos podrían sufrir revisiones, a la baja y al alza respectivamente, en las próximas publicaciones del INE. La estimación que se hace en este informe es que el pulso de crecimiento de la economía en el tercer trimestre de 1997 era de 0,8% en tasa trimestral, lo que equivale a un crecimiento entre 3,2 y 3,4% en unidades anuales.

Las predicciones del crecimiento del PIB para el trienio 1997-1999 son de 3,2, 3,4 y 3,2%, respectivamente, con una aportación positiva de 0,7 puntos porcentuales del sector exterior en el primer año y unas aportaciones negativas de 0,3 puntos en cada uno de los siguientes. Ello se produce con una estabilidad relativa en los precios, siendo las correspondientes tasas del IPC en dichos años de 2,0, 2,4 y 2,5%, respectivamente. Esto supone que la economía española durante los próximos dos años, 1998 y 1999, crecerá por encima de la media de las zonas denominadas Europa Occidental y Norte-América. Con ello el empleo crecerá 2,9, 2,4 y 2,5% en el trienio mencionado. No obstante, las elevadas tasas de paro, que constituyen el mayor problema de la economía española, sólo se reducirán al 18,2% en 1999, siendo, por tanto, necesario y urgente abordar el problema con medidas específicas consensuadas.

Palabras clave:

Tasas de crecimiento, contabilidad nacional trimestral y predicciones macroeconómicas.

*Espasa, Departamento de Estadística y Econometría, Universidad Carlos III de Madrid. C/ Madrid, 126 28903 Madrid. España. Tf: 34-1-624.98.03, Fax: 34-1-624.98.49, e-mail: espasa@est-econ.uc3m.es; Martínez, Departamento de Estadística y Econometría, Universidad Carlos III de Madrid, Tf: 34-1-624.93.14, e-mail: jmmm@est-econ.uc3m.es. Este trabajo ha sido realizado dentro de los proyectos PB95-0299 y APC95-0090 de la DGE.



PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA PARA 1998-1999: estabilidad en el crecimiento a niveles superiores a la media europea y con una tasa de paro muy elevada

Antoni Espasa y José Manuel Martínez.¹

Resumen

Los datos de la contabilidad nacional trimestral (CNTR) correspondientes al tercer trimestre de 1997 señalan una fuerte desaceleración del producto interior bruto, que ha pasado de una tasa de crecimiento trimestral del 1,13% en el primer trimestre a una de 0,64% en el tercero. Estos datos son provisionales y a la vista de la evolución de bastantes indicadores económicos podrían sufrir revisiones, a la baja y al alza respectivamente, en las próximas publicaciones del INE. La estimación que se hace en este informe es que el pulso de crecimiento de la economía en el tercer trimestre de 1997 era de 0,8% en tasa trimestral, lo que equivale a un crecimiento entre 3,2 y 3,4% en unidades anuales.

Las predicciones del crecimiento del PIB para el trienio 1997-1999 son de 3,2, 3,4 y 3,2%, respectivamente, con una aportación positiva de 0,7 puntos porcentuales del sector exterior en el primer año y unas aportaciones negativas de 0,3 puntos en cada uno de los siguientes. Ello se produce con una estabilidad relativa en los precios, siendo las correspondientes tasas del IPC en dichos años de 2,0, 2,4 y 2,5%, respectivamente. Esto supone que la economía española durante los próximos dos años, 1998 y 1999, crecerá por encima de la media de las zonas denominadas Europa Occidental y Norte-América. Con ello el empleo crecerá 2,9, 2,4 y 2,5% en el trienio mencionado. No obstante, las elevadas tasas de paro, que constituyen el mayor problema de la economía española, sólo se reducirán al 18,2% en 1999, siendo, por tanto, necesario y urgente abordar el problema con medidas específicas consensuadas.

Palabras clave: Tasas de crecimiento, contabilidad nacional trimestral y predicciones macroeconómicas.

I. UNA INTERPRETACIÓN ADECUADA DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO: Fuerte desaceleración del PIB en el tercer trimestre de 1997.

Los últimos datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) publicados por el INE el pasado mes de diciembre muestran una fuerte desaceleración del producto interior bruto (PIB) español como consecuencia de desaceleraciones importantes en el

¹ Este trabajo ha sido realizado dentro de los proyectos PB95-0299 y APC95-0090 de la DGES.

consumo privado y en la inversión en bienes de equipo, tal como se refleja en el gráfico 1, donde se recogen los crecimientos trimestrales de las principales variables macroeconómicas.

El crecimiento más actual en un determinado momento (trimestre en este caso), dígame t , de una variable económica es el que obtiene comparando el nivel de la variable en cuestión en t con su nivel en el momento inmediatamente anterior ($t-1$). En la CNTR ese crecimiento contemporáneo se recoge en la tasa de crecimiento del nivel de la variable en el último trimestre observado sobre el nivel en el trimestre anterior. La secuencia de estos crecimientos trimestrales –que se pueden denominar básicos- permite ver si el crecimiento va en ascenso (aceleración), en descenso (desaceleración) o se mantiene estancado. El gráfico 1 refleja para 1997 una senda decreciente en las tasas de crecimientos trimestrales del PIB, que han pasado del 1,1% en el primer trimestre al 0,6% en el tercero.

Obsérvese que el orden de magnitud de las tasas de crecimiento trimestral es aproximadamente una cuarta parte del correspondiente a tasas anuales. Por eso, en ocasiones una tasa de crecimiento trimestral, dígame m_1 , se eleva a tasa anual (T^1), calculando el crecimiento hipotético que se obtendría en un año si en cada uno de sus cuatro trimestres las tasas de crecimiento trimestral fuesen m_1 . Así se tiene que el crecimiento trimestral anualizado del PIB en el primer trimestre de 1997 era del 4,06% y en el tercero del 2,42%. No obstante, la anualización de tasas trimestrales no es aconsejable por diversas razones, en particular, porque la secuencia temporal resultante de hipotéticas tasas anuales tiene una oscilación –desviación típica en términos estadísticos- muy superior, en bastantes casos casi el doble, a la oscilación que muestran las tasas anuales genuinas, las cuales expresan el crecimiento que realmente se ha acumulado durante un año.

En consecuencia, la oscilación de las tasas anualizadas de una variable económica es irreal en el sentido de que no refleja la oscilación que tienen las tasas anuales auténticas de dicha variable. Por tal motivo conviene realizar el análisis sobre las tasas trimestrales directas, es decir, sin anualizar, tal como se representa en el gráfico 1.

En series trimestrales la tasa de crecimiento acumulado anual se obtiene comparando el nivel en un determinado trimestre de la variable analizada con el nivel correspondiente al mismo trimestre del año inmediatamente anterior. Esta tasa anual, dígame T^1_4 es aproximadamente la suma de las cuatro tasas trimestrales ocurridas en el año en cuestión. Así, la tasa anual de crecimiento acumulado en cuatro trimestres consecutivos del PIB correspondiente al período anual que concluye en el tercer trimestre de 1997 fue del 3,4%, lo cual aproximadamente corresponde a la suma de los crecimientos trimestrales en el cuarto trimestre de 1996, 0,67%, y en los tres primeros de 1997, 1,13%, 0,94% y 0,64%, respectivamente.

Una tasa anual al ser una suma ponderada de cuatro tasas trimestrales recoge el crecimiento acumulado en el período, pero no refleja el pulso de crecimiento o crecimiento marginal del último trimestre pues tal crecimiento marginal –medida, por ejemplo, en

unidades trimestrales mediante la tasa m_1 correspondiente- está contaminado por las tasas m_1 de los tres trimestres anteriores que entran en el cálculo de la tasa anual. En variables con evoluciones cuasi-lineales la mencionada tasa anual se asigna como indicador del pulso de crecimiento del trimestre correspondiente al punto medio del período anual en cuestión. En tal caso la contaminación que sufre la m_1 del trimestre central puede decirse que queda cancelada al sumarle tasas m_1 de períodos anteriores y posteriores.

Con ello la tasa anual asignada al trimestre central expresa una medida de crecimiento marginal en dicho trimestre, aunque a diferencia de su m_1 , ahora en términos de crecimiento anual. Con esta asignación de la T^1_4 al punto central, tal tasa cambia su característica de crecimiento acumulado (medio) por la de crecimiento marginal en unidades anuales.

Si se compara el crecimiento acumulado anual del PIB en el segundo trimestre de 1997, -en lo sucesivo los trimestres se representarán en ocasiones mediante números romanos tras el año en cuestión-, 3,2%, -obtenida con los crecimientos trimestrales de 0,47, 0,67, 1,13 y 0,94% correspondientes a los dos últimos trimestres de 1996 y a los dos primeros de 1997- con la del tercer trimestre de 1997, 3,4%, se observa que la razón de que esta última sea mayor no es porque el último crecimiento trimestral que se incorpore en su cálculo -0,64% correspondiente a 1997 III- sea superior a la de los trimestres inmediatamente anteriores, -hipótesis de aceleración- sino porque es superior a la de 1996 II que entra en el cálculo de la tasa T^1_4 correspondiente a 1997 II y no en la tasa de T^1_4 de 1997 III. Por tanto, la tasa anual acumulada correspondiente al tercer trimestre de 1997 (3,4%) puede ser superior a las tasas correspondientes del segundo (3,2%) y primer (2,9%) trimestres de dicho año debido a crecimientos trimestrales altos a principio de 1997 respecto a los de 1996 y no porque el crecimiento trimestral del trimestre de referencia vaya en aumento. En este caso la situación de crecimiento acelerado no se ha producido en 1997 III sino en 1997 I. Las tasas anuales dan, por tanto, una visión retrasada de la evolución del crecimiento: en este caso reflejan una aceleración que se produjo hace dos trimestres. Para una discusión detallada del problema véase Espasa y Cancelo (1993)² capítulo V.

La conclusión de todo lo anterior es que la aparente aceleración del PIB en 1997 que se sigue de sus tasas anuales, véase gráfico 2, no es actual, sino que recoge algo ocurrido hace dos trimestres y lo que realmente se ha producido según los datos del INE a lo largo del año es una desaceleración, ya que se ha pasado de crecimientos trimestrales del 1,1 y 0,9% en los primeros al 0,6% en el tercero.

² Espasa, A. y Cancelo J.R. (1993); Métodos cuantitativos para el análisis de la coyuntura económica. Alianza Editorial.

II. CONTABILIDAD NACIONAL E INDICADORES ECONÓMICOS: moderada desaceleración del PIB en el tercer trimestre de 1997.

No obstante, la desaceleración presentada por el INE en su última publicación de la CNTR puede ser más acusada de que lo que en realidad ha ocurrido. En efecto, la magnitud de la desaceleración viene determinada por la tasa de crecimiento trimestral de 1,13% que el INE ha asignado, en su publicación de diciembre, al primer trimestre de 1997. Pero esto ha supuesto una corrección al alza respecto a la primera estimación de dicha tasa trimestral (0,9%) que dio el INE en el pasado mes de junio. El INE, como todas las oficinas de estadística a nivel internacional, revisa los datos que ha ido publicando en el pasado y muy particularmente los referidos a la CNTR. El gráfico 3 recoge los crecimientos trimestrales de los cuatro últimos años publicados por el INE en cuatro ocasiones correspondientes a los momentos en los que se dio a conocer por primera vez los datos del 1996 I, 1997 I, II y III. El gráfico refleja las revisiones que ha tenido que ir efectuando el INE y comparando los datos de la publicación referente a 1997 III con los de la publicación correspondiente a 1997 I se observa que los datos más recientes corrigen a la baja los crecimientos de los trimestres centrales de 1996 y al alza el del primer trimestre de 1997, estimando una fuerte aceleración a la economía española entre 1996 III y 1997 I. Los datos correspondientes a 1997 II y 1997 III indican que tal aceleración no se ha consolidado y, de hecho, el crecimiento trimestral en 1997 III (0,64%) ha sido prácticamente igual al crecimiento trimestral medio en 1996 (0,63%). Sin embargo, diferentes indicadores de actividad muestran que su crecimiento trimestral en 1997 III es claramente superior al correspondiente crecimiento trimestral medio de 1996. Es, por tanto, muy posible que el INE vuelva a modificar en el futuro los crecimientos trimestrales correspondientes a 1997, reduciendo el del primer trimestre y aumentando el del tercero. Con ello se tendría que la economía española sólo se habría desacelerado moderadamente entre 1997 I y 1997 III, pero manteniendo en este último trimestre un crecimiento trimestral superior a la media de 1996.

Las revisiones de los datos de la CNTR española son en ocasiones de magnitudes importantes pues para su elaboración se dispone de reducida información trimestral directa sobre las variables de la contabilidad nacional y hay que hacer un uso exhaustivo de procedimientos estadístico-económicos que permitan aproximar dichos valores trimestrales. Estos procedimientos utilizan los indicadores económicos disponibles que están relacionados con las magnitudes contables. No obstante, dichos indicadores pueden ser excesivamente erráticos y se sustituyen por una estimación de sus correspondientes evoluciones tendenciales, pero el cálculo de las mismas depende de valores futuros de los indicadores correspondientes, con lo que los últimos valores de tales tendencias, que son los más determinantes en el cálculo de los últimos valores de las magnitudes contables, se basan en valores desconocidos de los indicadores que se tienen que sustituir por predicciones. Posteriormente, a medida que se va disponiendo de dichos valores de los indicadores, se modifican los valores pasados de sus tendencias y, en consecuencia, los valores pasados de las magnitudes contables. El problema se agrava por el hecho de que desde un punto de vista estadístico-económico no existe un procedimiento indiscutible de estimación de las tendencias de los indicadores. En particular, éstas muestran con frecuencia características no lineales de estructura desconocida que son susceptibles de ser estimadas (aproximadas) de forma muy diferente. A la vista de todo ello se puede decir que el perfil

trimestral de las magnitudes de la contabilidad nacional que facilita el INE constituye una orientación muy útil sobre la evolución de la economía y es uno de los grandes avances que ha producido el INE en los últimos años, pero no es, en absoluto, un resultado indiscutible, como lo demuestra el hecho de que el INE tenga que realizar importantes revisiones del pasado que, recientemente, por tratamientos alternativos a las características no lineales señaladas han abarcado a los datos de 1980. Sobre una discusión sobre la confección de la CNTR pueden verse los trabajos de Guerrero, Cabo y Cristóbal en el BOLETÍN IPC DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO de marzo de 1997 y referencias allí mencionadas.

Teniendo en cuenta la discusión anterior y combinando la información de la CNTR con la de un número amplio de indicadores económicos se puede concluir que la economía española se ha desacelerado en el tercer trimestre de 1997, pero de forma mucho más moderada a lo que se deriva de los últimos datos de la CNTR y manteniendo un pulso de crecimiento trimestral probablemente sobre el 0,8% en 1997 III, que en unidades anuales equivaldría a tasas de crecimiento entre 3,2 y 3,4%.

III. PREVISIONES: ESTABILIDAD EN EL CRECIMIENTO DEL PIB CON ACELERACIÓN EN LA DEMANDA INTERNA.

En los cuadros 1 y 2 se recogen las predicciones de los crecimientos trimestrales y anuales del PIB y de las principales variables económicas para 1997-1999. Dado que los datos del último trimestre de 1997 son todavía desconocidos hay que predecirlos también. En ambos cuadros destaca una evolución del PIB en dicho trienio con crecimiento relativamente constante sobre el 3,3%. Tal estabilidad de crecimiento se da también en el consumo privado pero sobre una tasa de 3,2%. Sin embargo, en la formación bruta de capital fijo, debido a la evolución prevista en el sector de la construcción, se observa una aceleración del primer año a los siguientes que se da también en el consumo público y en la variación de existencias. Todo ello conlleva que la demanda interna pase a crecer del 2,5% en 1997 a 3,6-3,5% en los años siguientes.

La aceleración descrita en la demanda interna requiere un mayor crecimiento de las importaciones, que de una tasa de crecimiento anual medio del 10,1% en 1997 pasan a tasas del 12 y 11,3% en los dos años siguientes. Con ello, aunque el crecimiento de las exportaciones en el trienio es muy firme con tasas del 12,9, 11,7 y 10,9%, respectivamente, la contribución del saldo del sector exterior al crecimiento del PIB pasa de ser positiva en 0,7 puntos porcentuales en 1997 a ser negativa en 0,3 puntos en los dos años siguientes. Esta diferente contribución del sector exterior es la que determina la estabilidad en el crecimiento del PIB a pesar de la aceleración de la demanda interna.

Con la evolución señalada de las importaciones y exportaciones de bienes y servicios y teniendo en cuenta la evolución de los correspondientes índices de precios, se tiene que el saldo de la balanza por cuenta corriente, cuadro 3, es muy positivo en 1997, unos 607 miles de millones de pesetas, y se va reduciendo pero manteniéndose todavía

positivo en 1999 en unos 200 mm de pesetas. Con ello y teniendo en cuenta los saldos anuales de la balanza por cuenta de capital, la capacidad de financiación de la economía pasa del 1,7% del PIB en 1997 al 1% en 1999.

La evolución señalada para las diferentes magnitudes macroeconómicas se produce con una relativa estabilidad de precios de modo que el crecimiento anual medio del IPC pasa del 2% en 1997 al 2,3% en 1999. Todo ello apunta a que, condicional a la situación económica internacional mantenga la situación prevista de relativa estabilidad, el crecimiento económico del trienio puede prolongarse posteriormente, aunque previsiblemente con mayores oscilaciones.

Las predicciones anteriores del PIB para 1998 son ligeramente inferiores a las que dan la OCDE (3,6%) y el FMI (3,5%) y coinciden con las del gobierno (3,4%), aunque existen discrepancias en cuanto a su composición. Para España la revista Consensus Forecasts publica predicciones para 1998 y 1999 de algunas magnitudes macroeconómicas realizadas por trece analistas o instituciones diferentes, entre las que se encuentran las predicciones de la Universidad Carlos III analizadas en este documento. La media de las predicciones de los participantes en la publicación mencionada correspondiente al 12 de enero, de la tasa de crecimiento anual en 1998 del PIB es de 3,6%, con unos valores extremos de 4,1 y 3,4%. Aunque 3,4% es un valor extremo, es el que más se repite entre los analistas mencionados –cuatro de trece-, al mismo tiempo los últimos datos de finales de enero en los que se modera el pulso de crecimiento de la producción industrial española y se aceleran las importaciones apoyan una previsión de crecimiento del PIB para 1998 muy próxima al señalado 3,4%.

Para 1999, frente a la predicción de este documento, de una tasa de crecimiento del 3,2% en el PIB, la publicación Consensus Forecasts obtiene una predicción media del 3,4% con valores extremos entre el 3 y 4%.

IV. LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL.

Las predicciones de crecimiento del PIB estimadas en este informe: 3,4 (1998) y 3,2 (1999), son superiores a las que obtiene la revista Consensus Forecasts con los resultados de decenas de analistas de 16 países para Europa Occidental, que consisten en 2,8% (1998) y 2,7% (1999), que a su vez son superiores a las obtenidas para Estados Unidos: 2,6% (1998) y 2,2% (1999). Tanto en las predicciones mencionadas para Europa Occidental como para Estados Unidos destaca también la estabilidad inflacionista en el bienio 1998-1999, 2,1-2,2% en Europa y 2,2-2,5% en Estados Unidos. Estas últimas cifras, a la vista de los datos sobre precios en Estados Unidos publicados después del 12 de enero, pueden resultar dos o tres décimas demasiado elevadas.

En conclusión, en un contexto internacional de crecimiento económico bastante estable con bajas tasas de inflación en Europa Occidental y Norte-América, la economía española muestra también un crecimiento económico estable para 1998-1999, 3,4-3,2%, pero superior al previsto para Norte-América y Europa Occidental y con tasas de inflación bajas y muy similares a las de dichas zonas.

V. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y PARO.

Junto a las predicciones anteriores de crecimiento económico, en el cuadro 3 se recogen también predicciones sobre el mercado de trabajo. Así, el empleo crece al 2,9% en 1997, con lo que el nivel medio de empleo en el año sube en 355.000 personas en relación a 1996. Para 1998 y 1999 se prevén crecimientos del 2,4 y 2,5%. A lo largo del trienio la población activa también crece, con lo que la reducción de la tasa de paro es moderada, pasando del 20,9% en 1997 al 18,2% en 1999.

Las cifras anteriores con las de las secciones previas indican que una tasa de crecimiento económico sobre el 3,3% puede ser la magnitud de crecimiento con una probabilidad razonable de mantenerse sin que se vea abortada por presiones inflacionista. Al mismo tiempo, dicho ritmo de crecimiento no va a poder eliminar en un futuro próximo el principal problema de la economía española: su elevada tasa de paro. Para ello son necesarias medidas específicas encaminadas tanto a flexibilizar el mercado de trabajo de común acuerdo entre los sindicatos y las asociaciones patronales, como a mejorar el esquema del subsidio de paro, de modo que manteniendo niveles de solidaridad adecuados incentiva la búsqueda de un puesto de trabajo por parte de las personas que no lo tienen.

26 de enero de 1998

Cuadro Macroeconómico															Cuadro 1		
<i>Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid. 12^a de Enero, 1998</i>																	
	Tasas Intertrimestrales												Tasas Anuales				
	1996				1997				1998						Predicciones		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV*	I*	II*	III*	IV*	95	96	UCIII¹		
													97*	98*	99*		
CONSUMO PRIVADO	0.8	0.6	0.4	0.5	1.1	1.1	0.7	0.6	0.9	1.0	0.8	0.6	1.6	1.9	3.2	3.3	3.0
CONSUMO PUBLICO	0.2	-0.4	-0.4	0.2	0.2	-0.4	-0.3	0.0	1.0	0.1	0.1	0.1	1.8	0.1	-0.5	1.0	1.5
INVERSION FIJA	0.3	0.1	-0.5	0.4	2.2	1.7	1.2	0.8	1.9	2.1	1.4	1.2	7.8	0.9	4.4	6.3	5.7
- maquinaria y equipo	2.6	1.9	0.4	1.6	4.3	3.0	1.3	-0.3	3.3	3.9	1.8	1.1	11.7	5.9	9.3	8.9	8.0
- construccion	-1.0	-1.1	-1.1	-0.4	0.8	0.9	1.2	1.4	1.0	0.9	1.1	1.2	5.7	-2.0	1.3	4.5	4.0
DEMANDA INTERNA	0.6	0.3	-0.0	0.3	1.0	0.9	0.7	0.7	1.1	1.1	0.8	0.7	3.2	1.4	2.5	3.6	3.5
EXPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS	2.8	3.3	3.0	2.1	3.0	3.6	3.7	3.6	1.8	2.4	2.8	3.3	10.0	9.9	12.9	11.7	10.9
IMPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS	2.1	2.0	1.3	0.9	2.5	3.4	3.7	3.7	2.3	2.3	2.7	2.7	11.0	6.2	10.1	12.0	11.3
EXPORTACIONES-IMPORTACIONES³	0.1	0.3	0.5	0.4	0.1	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.0	-0.0	0.2	-0.6	0.9	0.7	-0.3	-0.3
VARIACION DE EXISTENCIAS³	0.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	0.0	0.2	-0.1	-0.0	0.0	0.0	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.1
PIB a precios de mercado	0.7	0.6	0.5	0.7	1.1	0.9	0.6	0.6	0.9	1.1	0.8	0.9	2.7	2.3	3.2	3.4	3.2
*	<i>predicciones</i>																
1	<i>Predicciones hechas por el Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico de la Universidad Carlos III de Madrid. Fecha de las predicciones: Enero 1998.</i>																
3	<i>Se corresponden con contribuciones al crecimiento del PIB, no son tasas de crecimiento.</i>																

Cuadro Macroeconómico
Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lenus, Universidad Carlos III de Madrid. 12^h de Enero, 1998

Cuadro 2

	<i>Tasas Anuales^a</i>												<i>Tasas Anuales</i>				
	<i>1996</i>				<i>1997</i>				<i>1998</i>				<i>Predicciones</i>				
	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV</i>	<i>I</i>	<i>II</i>	<i>III</i>	<i>IV*</i>	<i>1*</i>	<i>II*</i>	<i>III*</i>	<i>IV*</i>	<i>UCIII³</i>				
													<i>95</i>	<i>96</i>	<i>97*</i>	<i>98*</i>	<i>99*</i>
<i>CONSUMO PRIVADO</i>	1.5	1.8	2.2	2.3	2.7	3.2	3.5	3.6	3.4	3.3	3.3	3.3	1.6	1.9	3.2	3.3	3.0
<i>CONSUMO PUBLICO</i>	1.0	0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.5	0.3	0.8	1.3	1.4	1.8	0.1	-0.5	1.0	1.5
<i>INVERSION FIJA</i>	2.9	0.9	-0.3	0.2	2.1	3.6	5.6	6.0	5.8	6.2	6.3	6.8	7.8	0.9	4.4	6.3	5.7
<i>- maquinaria y equipo</i>	5.1	5.7	6.1	6.8	8.5	9.6	10.5	8.5	7.5	8.5	9.0	10.5	11.7	5.9	9.3	8.9	8.0
<i>- construccion</i>	1.6	-1.8	-3.9	-3.6	-1.8	0.2	2.5	4.4	4.6	4.6	4.5	4.3	5.7	-2.0	1.3	4.5	4.0
<i>DEMANDA INTERNA</i>	1.8	1.4	1.1	1.2	1.6	2.2	2.9	3.3	3.4	3.6	3.7	3.7	3.2	1.4	2.5	3.6	3.5
<i>EXPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS</i>	7.5	9.2	11.1	11.5	11.8	12.1	12.9	14.6	13.3	12.0	11.0	10.7	10.0	9.9	12.9	11.7	10.9
<i>IMPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS</i>	5.8	6.0	6.6	6.5	6.9	8.4	11.0	14.0	13.8	12.6	11.5	10.3	11.0	6.2	10.1	12.0	11.3
<i>EXPORTACIONES-IMPORTACIONES¹</i>	0.3	0.7	1.1	1.3	1.3	1.0	0.4	-0.0	-0.4	-0.4	-0.3	-0.0	-0.6	0.9	0.7	-0.3	-0.3
<i>VARIACION DE EXISTENCIAS¹</i>	0.1	0.0	-0.1	-0.2	-0.4	-0.5	-0.4	-0.1	-0.0	0.1	0.1	-0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.1
<i>PIB a precios de mercado</i>	2.1	2.1	2.3	2.5	2.9	3.2	3.4	3.3	3.1	3.3	3.4	3.8	2.7	2.3	3.2	3.4	3.2

a % de variación de un trimestre frente al mismo trimestre del año anterior

*** predicciones

1 Predicciones hechas por el Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico de la Universidad Carlos III de Madrid. Fecha de las predicciones: Enero 1998.

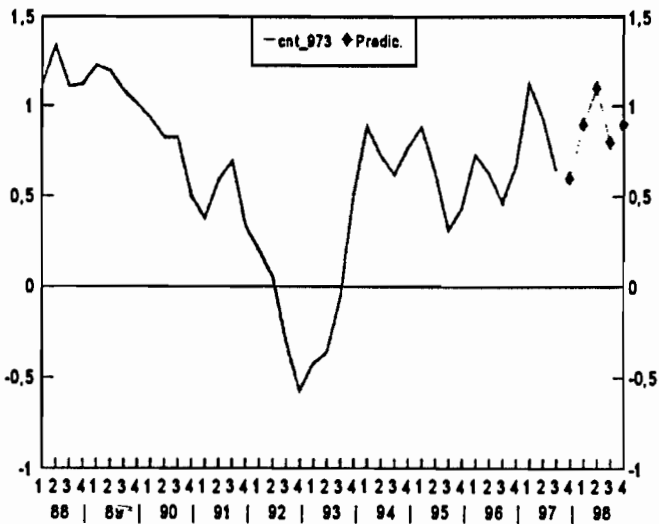
3 Se corresponden con contribuciones al crecimiento del PIB, no son tasas de crecimiento.

<u>Cuadro Macroeconómico e Indicadores</u>	<u>Tasas Anuales</u>		
	1997	1998	1999
Consumo privado nacional	3,2	3,3	3
Consumo público	-0,5	1,0	1,5
Formación bruta capital fijo	4,4	6,3	5,7
- Equipo	9,3	8,9	8,0
- Construcción	1,3	4,5	4,0
Variación de existencias ¹	-0,4	0	0,2
Demanda nacional	2,5	3,6	3,5
Exportación bienes y servicios	12,9	11,7	10,9
Importación bienes y servicios	10,1	12,0	11,3
Saldo exterior ¹	0,7	-0,3	-0,3
PIB	3,2	3,4	3,2
PIB, precios corrientes	5,2	6,0	5,8
 <u>Precios y Costes</u>			
IPC, media anual	2,0	2,4	2,5
IPC, dic/dic.	2,0	2,3	2,5
Remuneración (coste laboral) por asalariado	2,9	2,4	2,5
Coste laboral unitario ²	2,9	1,8	2,0
 <u>Mercado de Trabajo</u>			
Población Activa (% variación)	1,1	0,9	0,7
Empleo:			
- variación media en %	2,9	2,4	2,5
- variación media en miles	355,0	310,0	326
Tasa de paro (% población activa)	20,9	19,7	18,2
 <u>Otros Equilibrios Básicos</u>			
Sector exterior			
Saldo de la balanza por cta. cte.(m.m.pts)	607	374	200
Capacidad (+) o necesidad (-) de financiación (% PIB) ³	1,7	1,2	1
AA.PP. (Total)			
Capacidad(+)o Necesidad (-) de financiación (% del PIB)	-2,9	-2,4	-1,9
 <u>Otros Indicadores Económicos</u>			
Índice de Producción Industrial	6,7	5,8	4,5

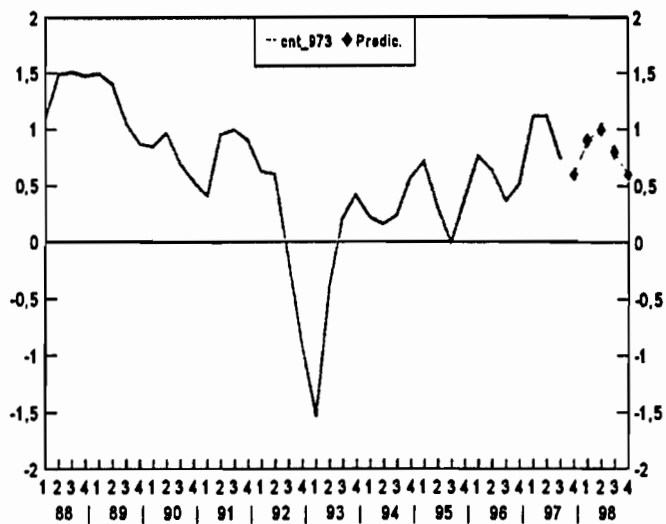
26 de enero de 1998

¹ Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.² Corregido del efecto censo en las cifras de empleo.³ En términos de contabilidad nacional.

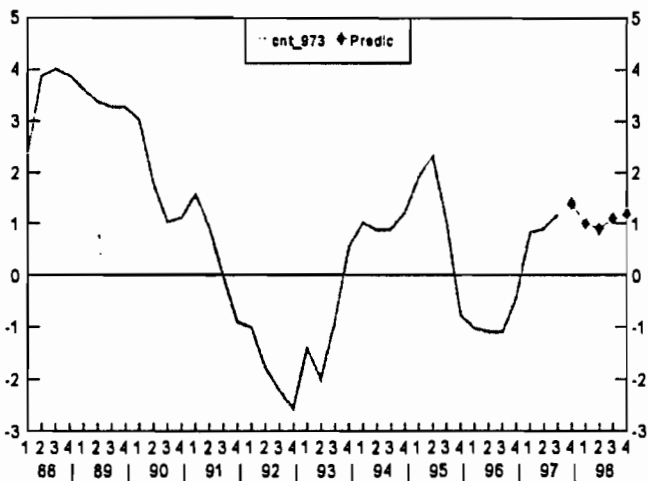
PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas Trimestrales



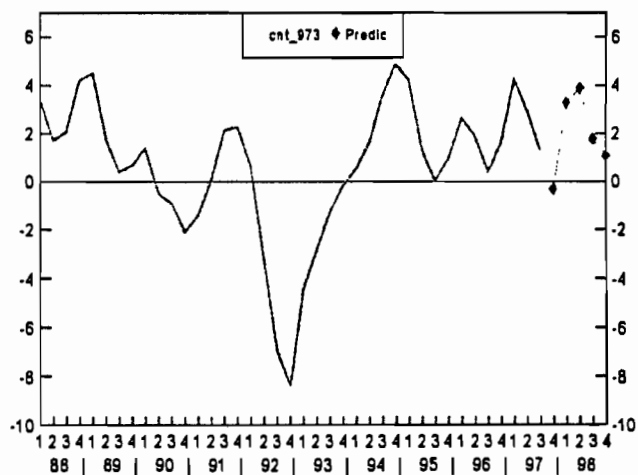
CONSUMO PRIVADO
Tasas Trimestrales



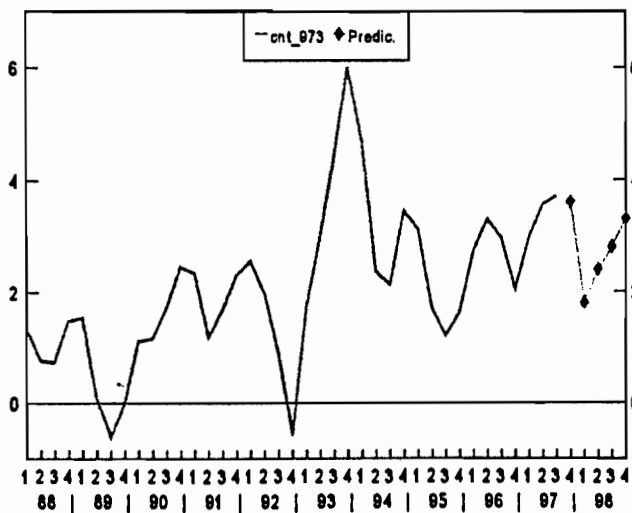
CONSTRUCCION
Tasas Trimestrales



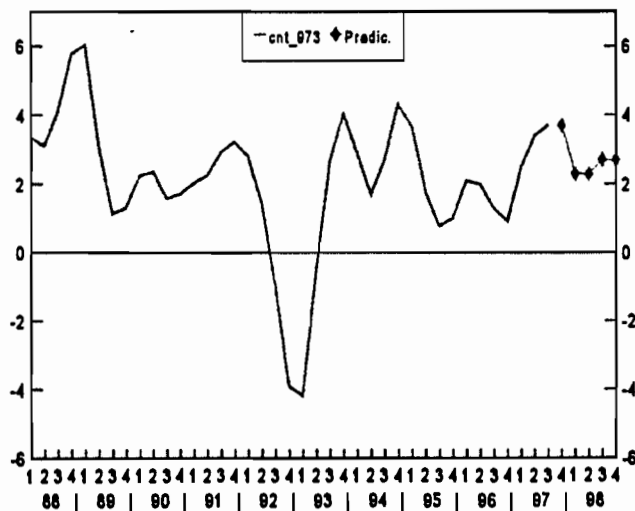
MAQUINARIA Y EQUIPO
Tasas Trimestrales



EXPORTACIONES
Tasas Trimestrales

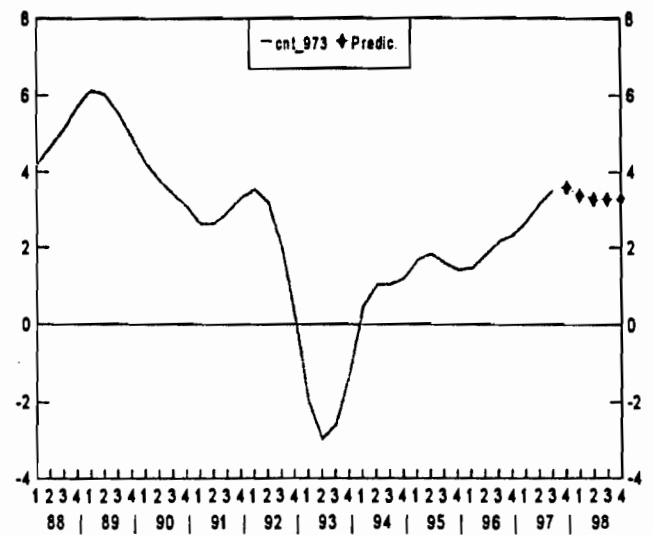
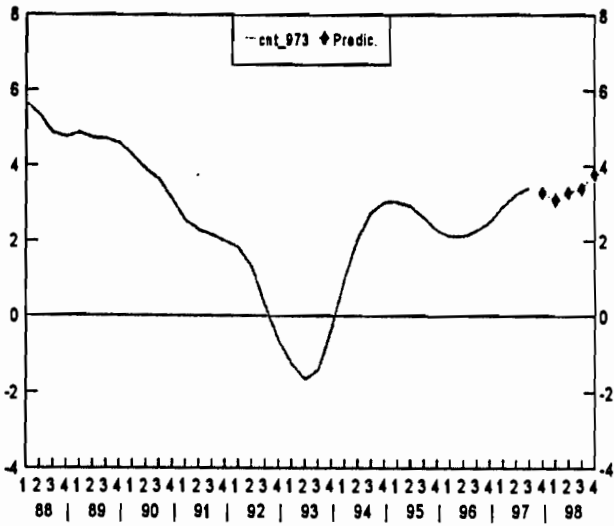


IMPORTACIONES
Tasas Trimestrales



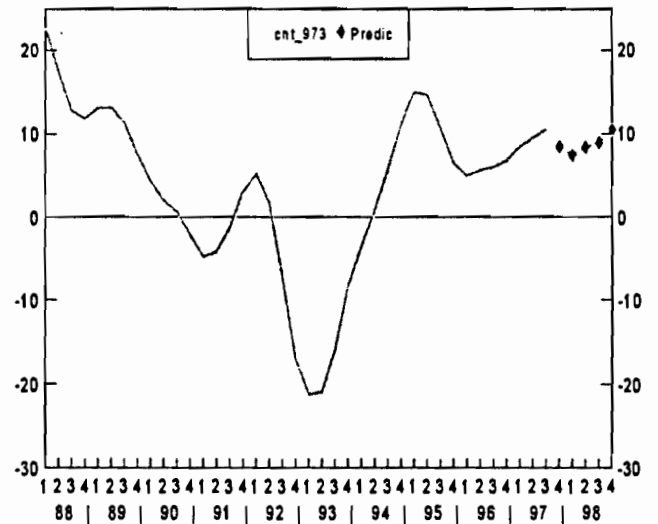
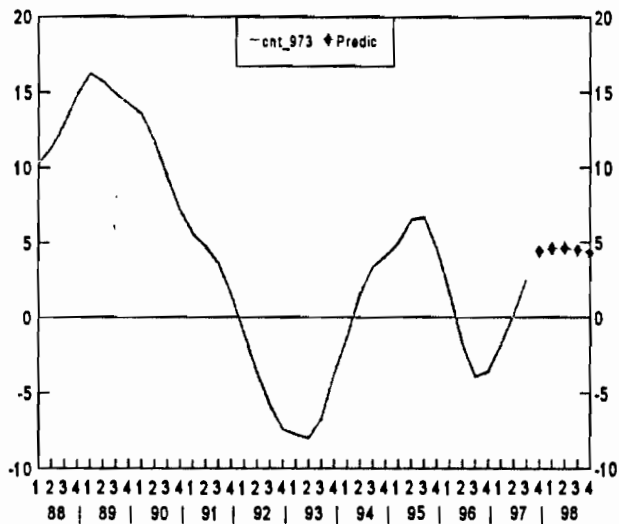
Fecha: Enero 1998.

Fuente: INE y elaboración propia.



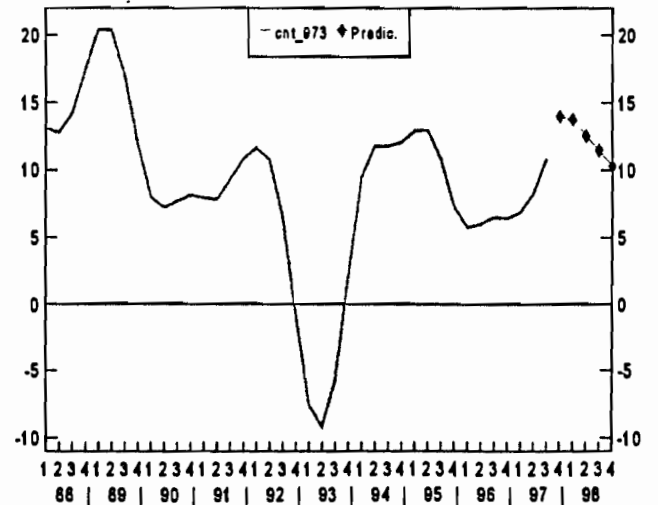
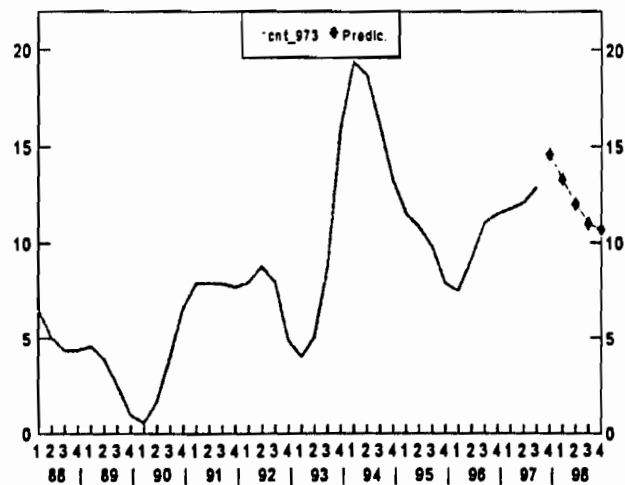
CONSTRUCCION
Tasas Interanuales

MAQUINARIA Y EQUIPO
Tasas Interanuales



EXPORTACIONES
Tasas Interanuales

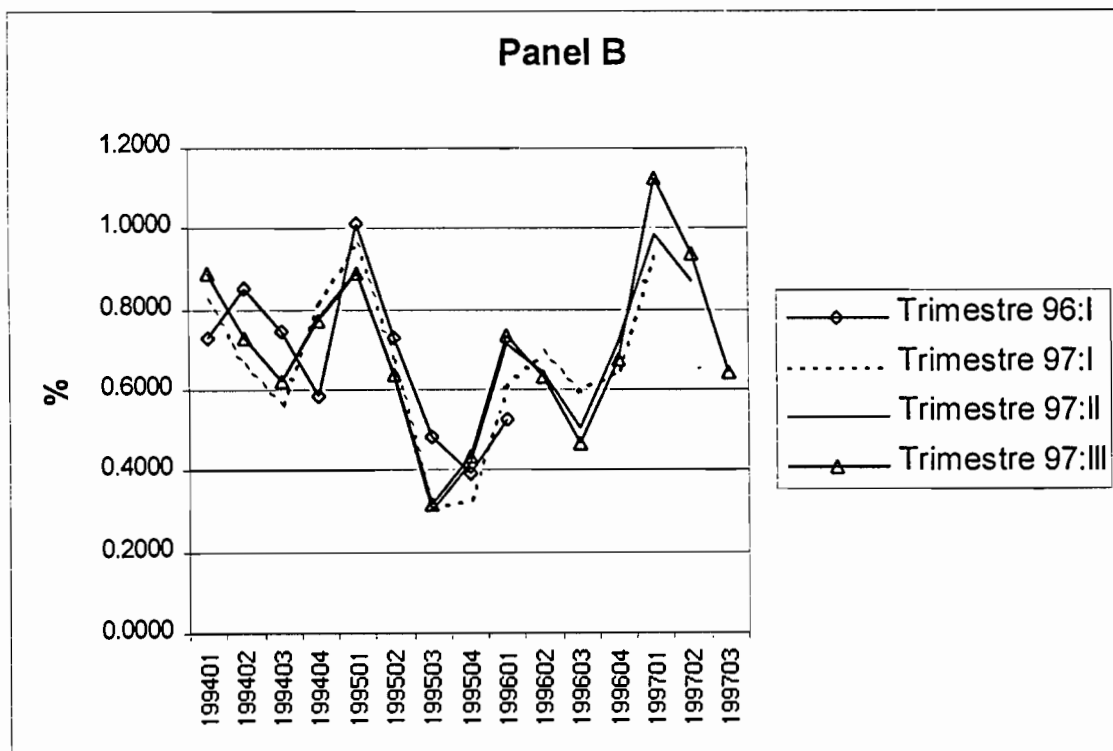
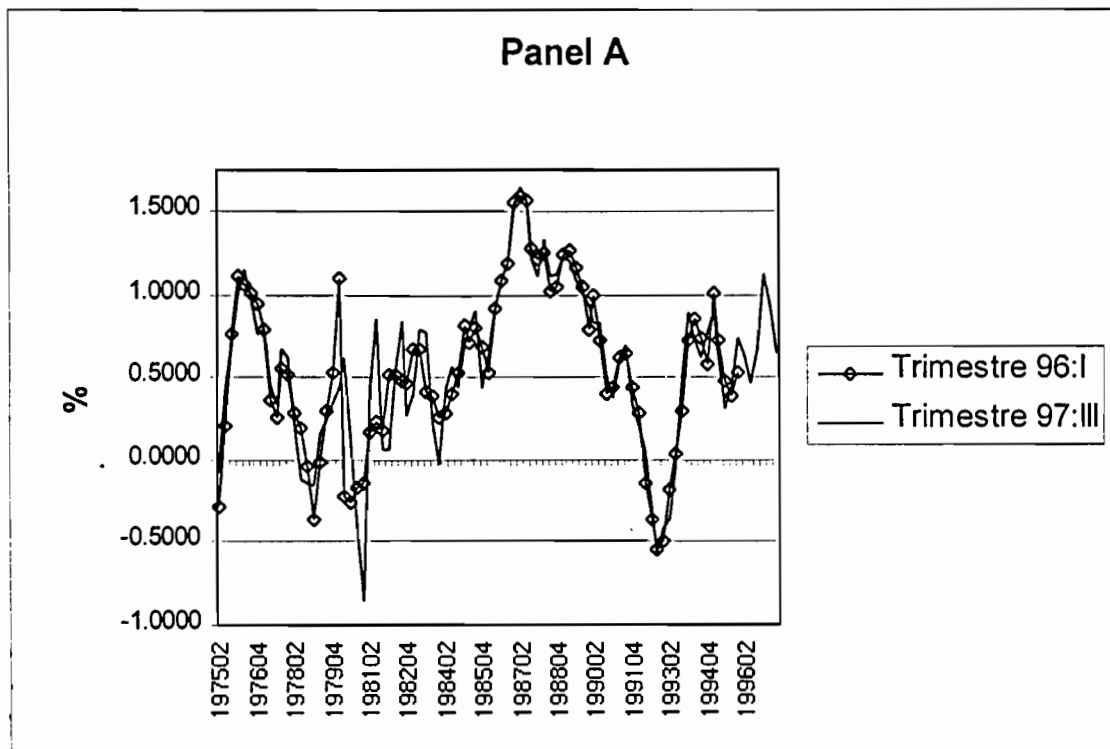
IMPORTACIONES
Tasas Interanuales



Fecha: Enero 1998.

Fuente: INE y elaboración propia.

Tasas de crecimiento trimestral del PIB al darse a conocer el dato provisional en los trimestres citados.



Fecha: Enero 1998.

Fuente: INE.