

La economía española en el tercer trimestre de 2000

Julián Pérez García

El I.N.E. ha hecho pública la primera estimación de la evolución de la economía española durante el tercer trimestre del año, confirmándose, en términos generales, las expectativas que se habían estado barajando en los últimos meses.

Los aspectos más destacables de las nuevas cifras presentadas podemos concretarlos en los siguientes puntos:

- **La economía española mantiene un excelente ritmo de crecimiento**, superior incluso al 4,0% de interanual que avanzaba el Banco de España, por lo que la desaceleración intertrimestral ha sido menos intensa de lo que cabría esperar.
- Respecto al trimestre anterior, **se han contenido los ritmos de crecimiento, tanto del consumo privado en un 0,5%, como de la inversión en bienes de equipo**, que ha reducido su crecimiento en un 1%; mientras que, tanto el gasto final de las AA.PP., como la inversión en construcción, han acelerado su dinámica en un 0,2%. En promedio, el conjunto de la demanda interna real habría reducido su ritmo de crecimiento en un 0,4%, lo que supone el mantenimiento en los ritmos de contención observados en el segundo trimestre.
- La aceleración del ritmo exportador, en un 0,3%, y la contención del crecimiento de las importaciones, en un 0,8%, han posibilitado que **el sector exterior en su conjunto, solo hay detraído una décima de crecimiento del PIB** frente a las 3 décimas que descontó en el segundo trimestre.
- La revisión efectuada sobre los datos del primer semestre del año, ha sido especialmente significativa en la componente de **inversión en construcción que, en promedio, crece un 1,5% menos** de lo que se adelantaba en la estimación previa, mientras que el **gasto de las AA.PP. para el primer semestre del año ha sido revisado al alza en más de un 1%**.
- En cuanto a la generación y distribución de rentas, los datos de la Contabilidad Trimestral siguen mostrando una **significativa dinámica de creación de empleo**, manteniéndose tasas de avance del número de puestos de trabajo equivalentes muy similares a las del primer semestre. Adicionalmente, se observa **una recuperación, lenta pero constante, de las tasas de crecimiento del Excedente Bruto de Explotación**, que no parece haberse resentido, al menos de momento, de la elevación de los precios energéticos.

El crecimiento del PIB real durante el tercer trimestre del año se ha situado en el 4,1% en términos interanuales de ciclo-tendencia, lo que supone una muy ligera desaceleración con respecto a las cifras del primer y segundo trimestre que se situaron en el 4,2%.

Estas cifras son incluso superiores a las adelantadas por el Banco de España, o la propia estimación de CEPREDE, que consideraban un crecimiento para el citado tercer trimestre del 4%. Si bien la matización del ritmo de crecimiento intertrimestral es irrelevante en magnitud, no lo es tanto la valoración en cuanto al ritmo de desaceleración de la economía española, que, aparentemente es menos acusado del que estaban valorando la mayoría de los analistas.

El análisis detallado por grandes componentes de la demanda agregada nos presenta un panorama algo menos alentador, ya que tanto el gasto final de los hogares, como la inversión en bienes de equipo, han continuado reduciendo sus ritmos de crecimiento durante el tercer trimestre del año, descendiendo sus tasas de variación en un 0,6 y un 1% respectivamente, frente a los resultados alcanzados en el trimestre anterior.

No obstante, si analizamos con mayor detalle la dinámica de ambas variables, comprobaremos que, mientras el gasto privado ha agudizado su pendiente de descenso, (en el segundo trimestre sólo se redujo en un 0,3% frente al 0,6% del tercero), la inversión en bienes de equipo muestra una contención en sus ritmos de descenso, que en el segundo trimestre se redujeron en un 1,5%.

En el sentido contrario, tanto la inversión en construcción, como el gasto final de las AA.PP. presentan ligeros repuntes de actividad durante el tercer trimestre del año, tras haberse reducido ligeramente en el trimestre anterior. Así, el gasto de las AA.PP. habría crecido un 2,4% entre julio y septiembre, frente al 2,3% del primer trimestre y el 2,2% del segundo. Por su parte, la componente de construcción estaría creciendo al 6,5%, frente al 6,4 y 6,3 % alcanzados en el primer y segundo semestre respectivamente.

La contención del ritmo de avance de la demanda interna, que se habría situado en un 4,1% en el tercer trimestre, frente al 4,5% del segundo, se habría visto compensada, tanto por la aceleración de las exportaciones, que habrían aumentado su crecimiento en un 0,3%, como por la lógica contención del ritmo importador, que se habría reducido en un 0,8% con relación al trimestre precedente.

El efecto conjunto del sector exterior sobre el crecimiento del PIB real sólo habría supuesto una reducción del 0,1%, mientras que ese mismo efecto negativo, durante el primer semestre del año, se habría situado en el 0,6%.

	ACTUAL			ANTERIOR			DIFERENCIA		
	I	II	III	I	II	III	I	II	III
P.I.B. A PRECIOS DE MERCADO	4,2	4,2	4,1	4,2	4,2	4,0	0,0	0,0	0,1
Gasto en consumo final privado	4,8	4,5	4,0	4,9	4,4	3,8	0,0	0,1	0,1
Gasto en consumo final AA.PP.	2,3	2,2	2,4	1,5	1,0	0,9	0,8	1,3	1,5
Formación Bruta de Capital Total	7,1	6,0	5,5	7,8	7,7	7,1	-0,8	-1,7	-1,6
Form. Bruta de Cap. Fijo Real	6,2	5,5	5,3	6,6	6,5	6,6	-0,4	-1,0	-1,3
Bienes de Equipo	5,8	4,3	3,3	4,8	3,8	3,4	1,0	0,5	-0,1
Construcción	6,4	6,3	6,5	7,7	8,1	8,5	-1,2	-1,8	-2,0
Demanda Interna Real	4,9	4,5	4,1	5,0	4,6	4,1	-0,1	-0,1	-0,1
Exportaciones Reales de B. y S.	10,5	10,6	10,9	10,7	10,0	9,6	-0,2	0,6	1,2
Importaciones Reales de B. y S.	12,7	11,2	10,4	13,2	10,9	9,6	-0,4	0,2	0,8

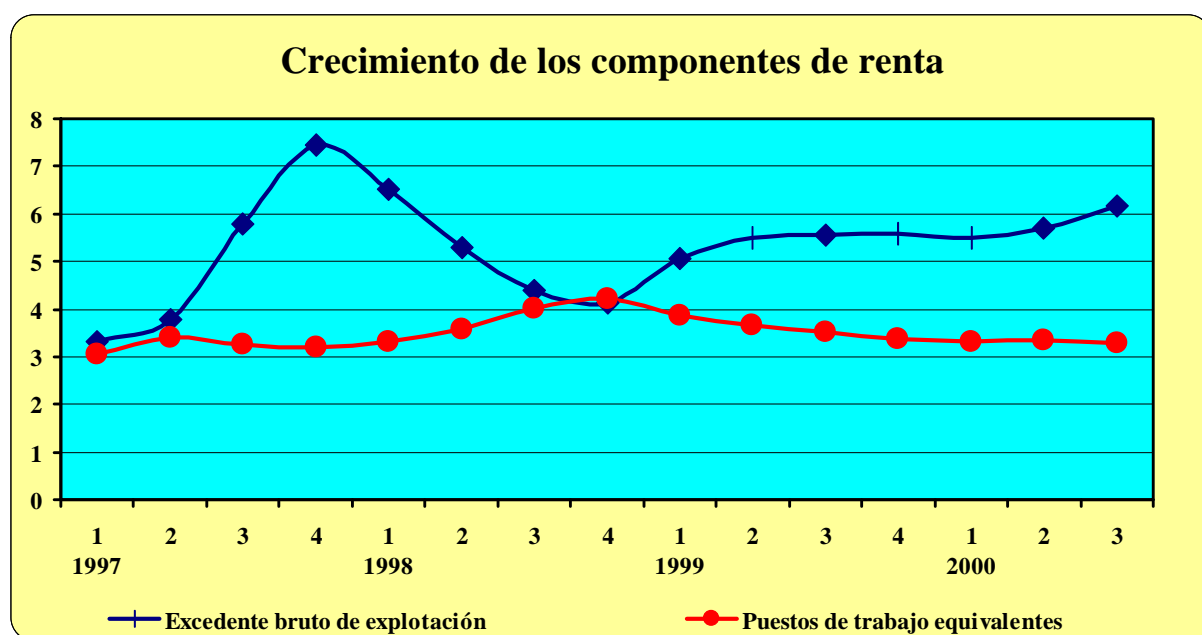
Tasas de variación interanual en términos de Ciclo-Tendencia.

Las diferencias están calculadas, para el primer y segundo trimestre, con respecto a las estimaciones anteriores de la Contabilidad Trimestral; mientras que para el tercer trimestre, son las variaciones entre el dato actual y el estimado por CEPREDE.

La comparativa con las anteriores cifras publicadas por el INE, nos muestra una significativa revisión a la baja del crecimiento en la inversión en construcción, que, de acuerdo con los nuevos datos, estaría creciendo un punto y medio menos que lo que se adelantaba en la estimación anterior del propio INE.

En el sentido contrario, destaca la importante revisión al alza de las cifras de crecimiento del gasto final de las AA.PP. que se sitúa en la actualidad un 1% por encima de los datos publicados con anterioridad.

Respecto a las estimaciones realizadas por CEPREDE para el tercer trimestre del año, la diferencia, o error, más significativo, se centraría en la magnitud de exportaciones, donde frente a la contención estimada por CEPREDE, se ha producido un repunte con relación a los valores del primer semestre del año; si bien, debemos tener en cuenta que el perfil de evolución a lo largo del año se ha visto invertido, y lo que antes se veía como un descenso, entre el primer y el segundo trimestre, ahora se presenta como una ligera recuperación.



Finalmente, y como información complementaria a la evolución del crecimiento económico, las nuevas estimaciones de la Contabilidad Trimestral confirman el mantenimiento de los ritmos de creación de empleo en unas tasas muy similares a las registradas en el primer semestre del año; así, y en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, el tercer trimestre se habría saldado con un crecimiento del 3,3%, cifra similar a la del primer trimestre y sólo una décima inferior a la del segundo.

Por su parte, el total de excedente bruto de explotación, habría acelerado ligeramente su ritmo de expansión durante el tercer trimestre del año, presentando una tasa de crecimiento, en términos nominales, del 6,2% frente al 5,7% del trimestre anterior.