



Actividad económica y revisión de predicciones.

Julián Pérez García

Durante el primer semestre del presente año el crecimiento económico se ha mantenido en tasas de crecimiento ligeramente superiores al 4% debido fundamentalmente a la actividad del sector exterior.

La desaceleración de la demanda interna que viene adelantando CEPREDE desde hace algunos meses se ha visto confirmada con las nuevas estimaciones de la contabilidad trimestral que presentan un avance del conjunto de la demanda real del 4.8% en primer semestre del año, frente al 5,8% que mostraban en el mismo periodo del año anterior.

Por el contrario las exportaciones han experimentado una significativa aceleración hasta el 10,2 % frente al escaso 4% de crecimiento que se registró en primer semestre del pasado año. Al mismo tiempo, y en consonancia con la desaceleración de la demanda interna, las importaciones han reducido su ritmo de expansión, contribuyendo igualmente al sostenimiento de las tasas de avance del agregado total.

A la luz de estos nuevos datos CEPREDE ha revisado sus estimaciones de corto plazo, previéndose un crecimiento medio del PIB del 4% para el presente año y del 3.1% para el 2001. Esta contención del crecimiento estimada para el próximo ejercicio viene condicionada por el citado proceso de desaceleración de la demanda interna, inducido por el endurecimiento de las condiciones monetarias, y con un sector exterior ligeramente más negativo como consecuencia de la esperada recuperación de la divisa europea.

- Los últimos datos presentados en la Contabilidad Trimestral nos muestran un panorama poco alentador, y aunque los resultados agregados son similares a los registrados durante el primer trimestre del año, situándose en un crecimiento medio del 4,2% en términos de Ciclo-Tendencia, la desagregación por componentes es, en cierto modo, preocupante, ya que la demanda interna habría reducido su aportación al crecimiento del PIB en algo más de medio punto frente al trimestre anterior, viéndose compensada por la menor dinámica observada en las importaciones.
- El gasto de los hogares e Instituciones privadas sin fines de lucro, que representa del orden del 60% del PIB, estaría creciendo, en el segundo trimestre del año un 4,4% frente al 5% que mostraba a finales del pasado año. Por su parte la inversión en bienes de equipo, que garantiza la expansión de nuestra capacidad productiva a medio plazo,

habría reducido su crecimiento hasta el 3.8% frente al 9,5% que mostraba a finales del año 1999.

- Adicionalmente, las exportaciones que se habían mostrado como el componente más dinámico en los últimos trimestres, podrían mostrar ciertos síntomas de agotamiento ya que, en términos de ciclo tendencia, habría frenado ligeramente su crecimiento en el segundo trimestre del año.
- En el sentido contrario la nota positiva la encontramos en la inversión en construcción, que no sólo habría mantenido su dinámica de expansión, sino que se habría acelerado ligeramente en el segundo trimestre del año.
- Como consecuencia directa de esta contención de la actividad interna, unida a la depreciación experimentada por la divisa europea, las importaciones totales de bienes y servicios, han reducido su crecimiento en algo más del 2% frente a los niveles alcanzados a finales del pasado año y durante el primer trimestre del 2000.
- Con los nuevos datos disponibles, y de acuerdo con la evolución esperada de los diferentes condicionantes que determinan la actividad de la economía real: aceleración de la inflación, endurecimiento de la política monetaria, ligera recuperación de la divisa europea, amortiguación del ritmo de crecimiento del comercio mundial y moderación en las tasas de crecimiento del empleo, las nuevas estimaciones realizadas por CEPREDE apuntan hacia una contención en el ritmo de crecimiento del PIB real durante el próximo año, hasta el entorno del 3%, frente a los niveles medios del 4% con los que se podía cerrar el presente año 2000.

Tasas de crecimiento	1999				2000				1999	2000	2001
	I	II	III	IV	I	II	III	IV			
PIB real	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2	4,2	3,9	3,8	4,0	4,0	3,1
Diferencias con la estimación anterior	0,3	0,3	0,2	0,2	0,1	0,2	0,0	0,3	0,3	0,1	-0,2
Gasto privado	4,4	4,6	4,9	5,0	4,9	4,4	3,8	3,1	4,7	4,0	2,9
Diferencias con la estimación anterior	-0,1	0,1	0,5	0,6	0,4	0,1	-0,2	-0,6	0,3	-0,1	-0,4
Gasto final de las AA.PP.	3,6	3,3	2,7	2,2	1,5	1,0	0,9	1,0	2,9	1,1	1,9
Diferencias con la estimación anterior	1,4	1,3	1,0	1,0	0,8	0,5	0,2	0,1	1,1	0,4	-0,1
Formación bruta capital fijo	10,7	10,3	8,4	6,5	6,6	6,5	6,4	6,1	8,9	6,4	4,4
Diferencias con la estimación anterior	0,2	0,7	1,0	0,5	0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,6	0,0	-0,9
Inversión en Equipo	9,0	9,5	9,5	7,1	4,8	3,8	3,2	3,0	8,7	3,7	3,9
Diferencias con la estimación anterior	-0,6	0,9	1,5	-0,4	-2,9	-4,0	-3,8	-3,0	0,3	-3,4	-1,7
Inversión en Construcción	11,7	10,8	7,7	6,2	7,7	8,1	8,4	7,9	9,0	8,0	4,6
Diferencias con la estimación anterior	0,7	0,6	0,6	1,1	2,2	2,2	1,9	1,8	0,7	2,0	-0,5
Aportación al Cto. V.Existencias	0,0	0,1	0,1	0,1	-0,1	-0,3	-0,2	-0,1	0,1	-0,2	0,0
Diferencias con la estimación anterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Demanda interna total	5,8	5,8	5,5	5,1	5,0	4,6	3,6	3,0	5,5	4,0	2,9
Diferencias con la estimación anterior	0,3	0,5	0,8	0,9	0,8	0,6	-0,3	-0,6	0,6	0,1	-0,7
Exportaciones	3,2	4,9	7,8	10,6	10,7	10,0	10,3	10,6	6,6	10,4	9,4
Diferencias con la estimación anterior	-1,2	-2,0	-2,2	-1,8	-2,1	-2,9	-2,2	-1,4	-1,9	-2,2	0,2
Importaciones	9,8	11,2	12,7	13,6	13,2	10,9	8,9	7,8	11,9	10,1	8,2
Diferencias con la estimación anterior	-1,7	-1,5	-0,4	0,5	0,3	-1,4	-3,2	-4,2	-0,7	-2,2	-1,8