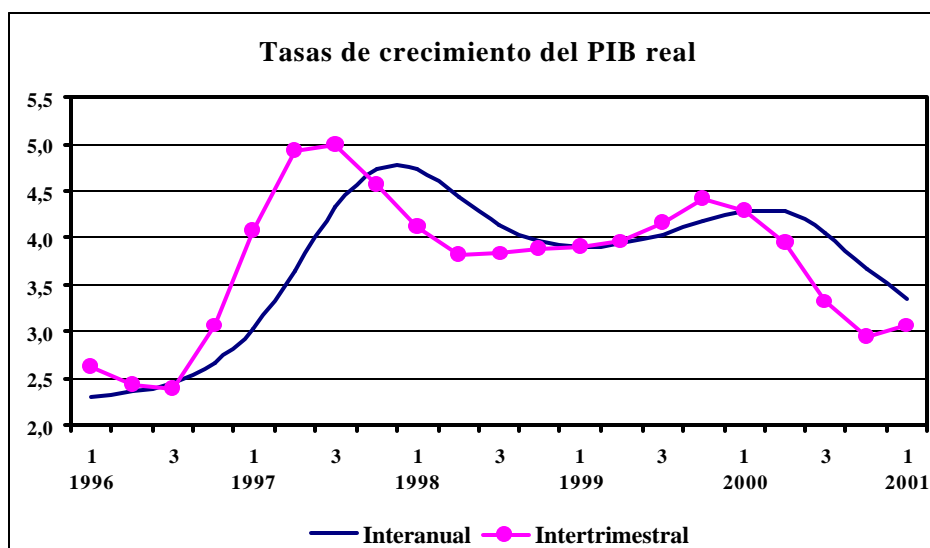




La Economía española en el primer trimestre de 2001

Julián Pérez García

- **Los datos recientemente publicados en la Contabilidad Trimestral confirman, en términos interanuales, la desaceleración del crecimiento económico** .que se venía adelantando en los últimos meses, sin que se aprecie un cambio significativo en las líneas de evolución por componentes que se apuntaban a finales del pasado año.
- **El conjunto del PIB real estaría creciendo a un ritmo del 3,4% frente al 3,7% de finales del pasado año**, como consecuencia de una contención en el gasto privado hasta el 2,3%, una caída en la inversión en equipo del 0,8%, y un mantenimiento de la aportación neta del sector exterior ligeramente por encima del medio punto.
- **El empleo**, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, **seguiría registrando avances significativos**, del orden del 2,7%, **aunque algo más moderados que el trimestre anterior**, y concentrados especialmente en los trabajadores asalariados, que aumentarían un 3,1% frente al 0,5% de los autoempleados.
- Respecto a la **evolución de los precios se aprecian tendencias dispares** entre los distintos componentes, y mientras que los deflatores de importación, exportación, inversión en construcción y en otros productos, muestran una tendencia de contención, los precios de consumo muestran mucha resistencia a la baja y **los precios de los bienes de equipo presentan una pendiente creciente hasta situarse por encima del 6,5%**, valores que no se registraban desde mediados de los años 80.
- **El diagnóstico sobre la situación coyuntural cambiaría significativamente si analizáramos las tasas de crecimiento intertrimestral**, mucho más cercanas a la dinámica real en cada momento del tiempo, ya que, tal como se recoge en las tablas que presentamos en la página siguiente, el primer trimestre del presente año presentaría un crecimiento superior al de finales del año 2000, lo que supondría un cambio en la tendencia decreciente que se venía registrando desde finales del año 1999.
- Utilizando estas tasas intertrimestrales, podríamos afirmar, con toda la cautela exigida por la alta volatilidad que presentan estas cifras, que **el periodo de mayor contención del crecimiento se habría concentrado en la segunda mitad del pasado año**, y que ya habríamos iniciado una cierta recuperación.



**Tasas de crecimiento interanual
Serie Ciclo-Tendencia**

	2000				2001	
	I	II	III	IV	I	Dif. s/trim.anterior
PIB real	4,3	4,3	4,1	3,7	3,4	-0,3
Gasto Privado	5,0	4,5	3,7	2,8	2,3	-0,5
Gasto Público	2,5	2,6	2,7	2,7	2,6	-0,1
Inv.Fija	7,5	6,8	5,3	3,9	3,2	-0,7
Equipo	9,1	7,3	3,6	0,3	-0,8	-1,1
Construcción	6,5	6,6	6,4	6,1	5,8	-0,3
Otros productos	8,0	6,8	5,3	4,0	2,9	-1,1
Var. Existencias (1)	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	0,1	0,2
Exportaciones	10,2	10,7	11,1	11,0	10,7	-0,3
Bienes	10,8	11,5	11,4	10,5	9,6	-0,9
Servicios	8,9	8,9	10,4	12,2	13,2	1,0
Importaciones	12,7	11,3	9,6	8,2	8,0	-0,3
Bienes	12,7	11,4	9,7	8,1	7,5	-0,6
Servicios	12,4	10,8	9,3	9,2	10,3	1,1

(1) Aportación al crecimiento del PIB real

**Tasas de crecimiento intertrimestrales anualizadas
Serie Ciclo-Tendencia**

	2000				2001	
	I	II	III	IV	I	Dif. s/trim.anterior
PIB real	4,3	3,9	3,3	2,9	3,1	0,1
Gasto Privado	4,4	3,0	2,0	1,7	2,4	0,7
Gasto Público	2,9	2,9	2,6	2,5	2,3	-0,1
Inv.Fija	6,5	4,4	2,3	2,3	3,8	1,5
Equipo	5,5	1,6	-2,5	-3,4	0,9	4,3
Construcción	7,1	6,2	5,0	5,5	6,0	0,5
Otros productos	6,1	4,3	3,0	2,4	1,8	-0,6
Exportaciones	10,5	10,7	11,1	10,1	9,2	-0,9
Importaciones	9,9	7,9	7,2	7,1	8,7	1,7