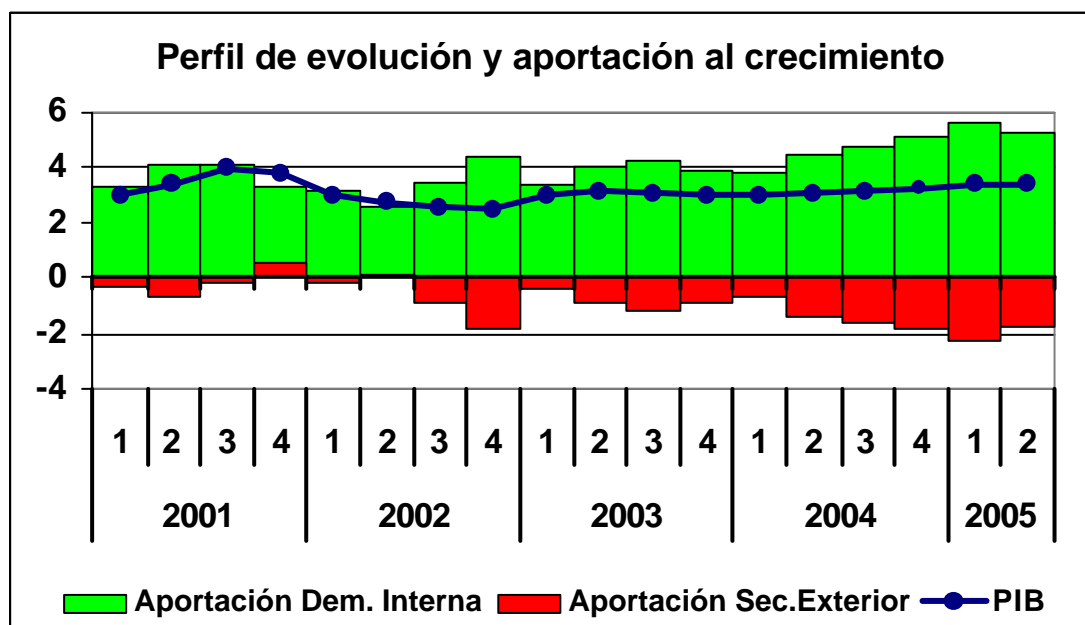


Crecimiento sostenido

J. Pérez

- A finales del pasado mes de agosto, el I.N.E. hizo públicas las primeras estimaciones del crecimiento de la economía española durante el segunda trimestre del año, y que para el agregado del PIB, apuntan hacia una ligera aceleración hasta el 3,4 %, es decir, una décima más que en el trimestre anterior, lo que parece garantizar, por el momento, la buena salud de la economía española.
- El modelo de crecimiento continúa siendo similar, con una demanda interna en suave pero constante aceleración y un sector exterior, que parece haber frenado, al menos temporalmente, el deterioro que venía experimentando desde principios del año 2004.
- En efecto, las exportaciones, que habrían caído casi un 2% durante el primer trimestre del año, se habrían recuperado hasta tasas cercanas a ese mismo 2% pero en positivo, mientras que las importaciones se habrían acelerado en algo menos de 2 p.p. tras la contención experimentada en el primer trimestre del año.
- Destaca la significativa recuperación mostrada por las componentes de inversión, especialmente la de equipo y otros productos que presenta crecimientos sostenidos por encima del 10% durante el primer semestre de año.
- Como viene siendo habitual en los últimos periodos, la nota negativa la ponen las escasas ganancias de productividad aparente del trabajo, que durante el segundo trimestre habrían visto reducido el ya escaso crecimiento de 0,4% del primer trimestre hasta el 0,2%.



Datos básicos de la Contabilidad Trimestral

(Tasas de crecimiento interanual. Datos corregidos de estacionalidad y calendario)

	2004	04.I	04.II	04.III	04.IV	05.I	05.II
P.I.B	3,1	3,0	3,1	3,1	3,2	3,3	3,4
Consumo Privado	4,4	3,3	4,6	4,7	4,9	4,8	4,8
Consumo Público	6,0	5,0	5,9	6,7	6,4	5,5	4,6
Form. Bruta Cap. Fijo	4,9	4,2	4,0	5,2	6,1	7,0	7,5
Equipo	3,7	-0,9	0,1	6,7	8,9	10,1	10,6
Otros productos	4,4	4,7	3,3	3,6	5,9	7,2	8,5
Construcción	5,5	6,0	5,5	5,3	5,3	6,1	6,3
Demanda Interna	4,8	3,9	4,6	5,2	5,4	5,5	5,6
Exportaciones B. y S.	3,3	4,0	3,3	3,7	2,3	-1,9	1,9
Importaciones B. y S.	8,1	6,2	8,0	9,2	8,8	6,0	7,8
Empleo (P.T.E.T.C)	2,6	2,7	2,2	2,6	2,8	3,0	3,2
Deflactor C. Privado	3,4	2,5	3,7	3,6	3,6	3,4	3,2
Productividad	0,5	0,3	0,8	0,5	0,4	0,4	0,2
Salarios por asalariado	3,3	3,3	3,6	3,3	3,0	2,8	2,7
C.L.U.	2,8	3,0	2,8	2,8	2,6	2,4	2,5
Excedente bruto de Explotación	8,2	7,9	8,0	7,9	8,8	9,0	9,4

Fuente: Contabilidad Trimestral. INE. Agosto 2005 y elaboración propia

Tal como puede deducirse de los datos recogidos en el cuadro anterior, el modelo de crecimiento de la economía española sigue, basado, como decíamos, en una fuerte dinámica de la demanda interna, con un consumo privado sostenido, gracias a la generación de empleo, un consumo público que presenta algunos síntomas de moderación, frente a los crecimientos altamente expansivos mostrados durante la segunda mitad del pasado año, y una inversión con claro perfil de reactivación.

Entre los componentes de inversión cabe destacar el relevo que han efectuado los bienes de equipo y otros productos como partidas más dinámicas sobre la inversión en construcción que, no obstante sigue mostrando síntomas de fortaleza.

A pesar de las tensiones experimentadas en los mercados de crudo, la inflación, medida a través del deflactor del consumo privado, tan sólo ha experimentado un ligero repunte de dos décimas de punto y se mantienen en valores ligeramente superiores al 3% gracias, en parte, a la moderación que registran los crecimientos salariales, que mantienen la tendencia decreciente iniciada a mediados del pasado año, y que permite, a pesar de las escasas ganancias de productividad, mantener una evolución de costes laborales unitarios sostenida, dejando margen para la progresiva reactivación de los excedentes empresariales.