

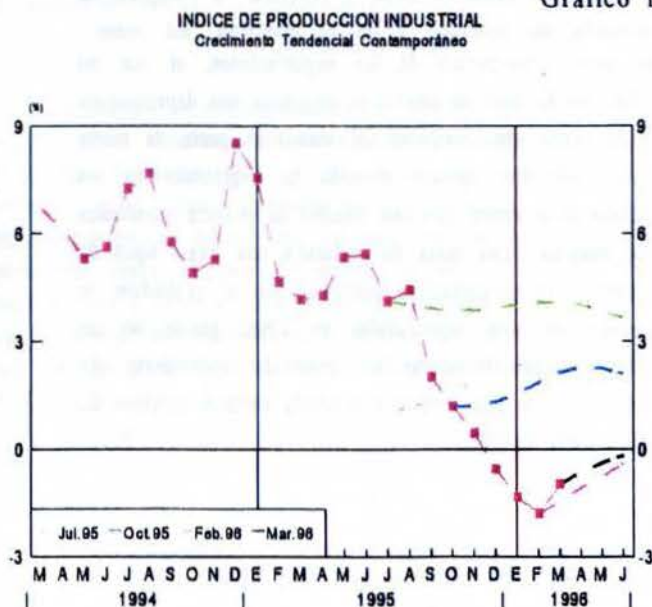
LA PRODUCCION INDUSTRIAL: CRECIMIENTO ACTUAL Y PERSPECTIVAS FUTURAS.

© Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico

El análisis que sigue se realiza sobre la base de los crecimientos tendenciales de las variables consideradas. En momentos de cambio del perfil de crecimiento de las variables económicas, resulta útil realizar el análisis con esas tasas - crecimiento subyacente -, pues proporcionan una estimación del crecimiento marginal propio de cada trimestre (en términos anuales), mientras que la tasa de crecimiento de la variable original en trimestre t sobre el mismo trimestre del año anterior da una estimación retrasada y, por tanto, sesgada del ritmo de crecimiento en el trimestre t .

Durante 1995 el crecimiento tendencial en términos anuales del PIB ha descendido desde el 3.5% en el primer trimestre a tasas próximas al 1.5% en el cuarto trimestre. Este comportamiento del PIB ha estado en buena parte influenciado por la PRODUCCIÓN INDUSTRIAL. En el gráfico 1 se representa el crecimiento tendencial - estimación contemporánea - de dicha producción y para determinados meses, julio y octubre de 1995 y enero y febrero de 1996, se da la senda de predicción de

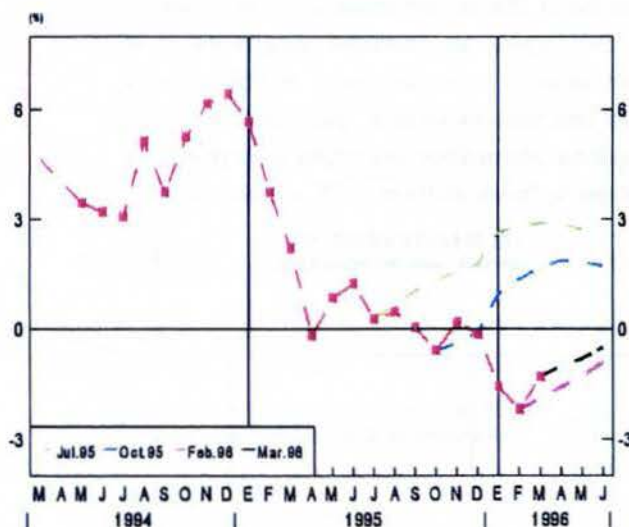
Gráfico 1



crecimiento tendencial que en esos meses se hacía. El gráfico muestra que de febrero a agosto de 1995 el crecimiento tendencial de la producción industrial osciló dentro del 4.5% con una proyección en el mes de julio a descender ligeramente por debajo del 4%. A partir de septiembre el crecimiento tendencial ha ido disminuyendo y desde diciembre viene registrando tasas negativas, habiéndose producido un punto de giro en febrero de 1996. Con el último dato disponible (marzo de 1996) la senda de proyección para el resto del semestre natural continúa siendo negativa.

Gráfico 2

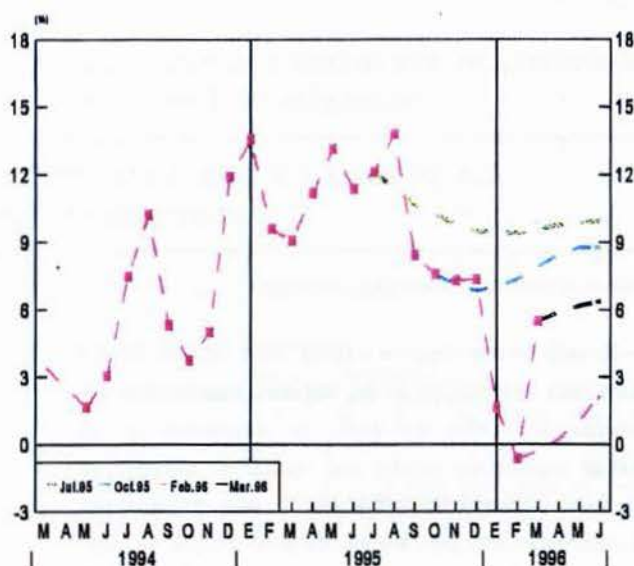
I.P.I. DE BIENES DE CONSUMO
Crecimiento Tendencial Contemporáneo



Los datos anteriores reflejan la magnitud del bache de crecimiento económico por el que atraviesa actualmente la economía española. En efecto, en los últimos dieciséis meses de datos disponibles -diciembre de 1994 a marzo de 1996-, el crecimiento tendencial de la producción industrial ha descendido nueve puntos porcentuales. Además, si se analiza la industria a partir de los sectores que producen bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de equipo se observa que en febrero todos los sectores registraban tasas negativas en su crecimiento tendencial (gráficos 2 a 4).

I.P.I. DE BIENES DE EQUIPO
Crecimiento Tendencial Contemporáneo

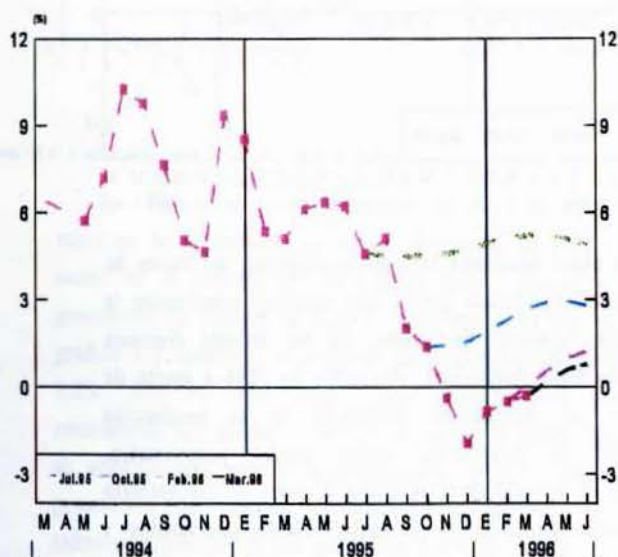
Los datos sectoriales revelan además que en el primer cuatrimestre de 1995 la producción de BIENES DE CONSUMO pasó de tasas de crecimiento sobre el 6% a una tasa de crecimiento nula. En el resto de 1995 se ha ido oscilando sobre el crecimiento cero, pero en lo que va de 1996 esta producción se está estancando en tasas negativas. Esto se corresponde bien con la evolución del crecimiento del consumo privado de la contabilidad nacional trimestral que ha pasado de un crecimiento trimestral anualizado del 2.8% en el primer trimestre de 1995 a un crecimiento del 0.4% en el cuarto trimestre de dicho año. En la producción de BIENES DE EQUIPO hasta agosto se mantuvieron tasas de crecimiento que oscilaban sobre el 11%. En el último cuatrimestre del año se produjo un descenso, que ha continuado en el primer trimestre de 1996



Los datos publicado por el INE sobre la producción industrial para los tres primeros meses de 1996, y analizados en los gráficos adjuntos, ofrecen una buena base para estimar cuál puede ser el crecimiento anual del PIB en 1996. En efecto, las expectativas existentes sobre el sector agrícola, de la construcción y de los servicios indican que es necesario que la industria alcance en 1996 un crecimiento anual medio sobre el 1.8% (en 1995 fue del 4.6), para que el PIB en 1996 pueda crecer en el entorno del 2%. Esto supone una formidable recuperación de la producción industrial en los diez meses de 1996 sobre los que faltan observaciones oficiales, pues dicha predicción anual requeriría crecimientos tendenciales en la producción industrial que no fuesen inferiores al 5% a finales de año.

I.P.I. DE BIENES INTERMEDIOS
Crecimiento Tendencial Contemporáneo

Gráfico 3



Un despegue industrial de tal magnitud - 6 puntos porcentuales de crecimiento tendencial en 10 meses - tendrá que producirse a partir de factores exógenos que impulsen la demanda. Uno de estos factores puede ser la recuperación de las economías europeas esperada para el segundo semestre de 1996, pero probablemente eso no va a ser suficiente. Parece conveniente también un cambio de la política económica que equilibre las cuentas públicas con una fuerte reducción del déficit que, basada en los gastos corrientes, no afecte en demasía a la expansión de los gastos en infraestructuras, y que emprenda una política de reformas en línea con las medidas propuestas por el tribunal de defensa de la competencia. Con ello se podría conseguir una bajada importante de tipos de interés junto con tasas de inflación bajas y propiciar la recuperación necesaria del consumo y de la inversión, así como un mayor crecimiento de las exportaciones, si con tal reducción de tipos de interés se originase una depreciación de la peseta que compense, al menos en parte, la fuerte apreciación que nuestra moneda ha registrado en los últimos doce meses. Sin este cambio de política económica que induzca bajas tasas de inflación con bajos tipos de interés, la recuperación europea, que si realmente se produce no será espectacular en 1996, puede no ser suficiente para recuperar un ritmo de crecimiento que llegue a situar a la economía española en tasas estables del 3% a partir de 1997.