
ACTIVIDAD ECONÓMICA: PERSPECTIVAS DE MODERACIÓN DE LOS CRECIMIENTOS¹.

Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNT), el PIB creció en el primer trimestre de 1998 un 3,7%, en relación con el mismo periodo de 1997, cifra superior en una décima a la anotada en el trimestre precedente. No obstante, se observan síntomas de que este proceso de aceleración que la actividad económica viene registrando desde finales de 1995 se está moderando. Así, en términos de los tasas trimestrales, se observa un menor crecimiento, por segundo trimestre consecutivo. Los rasgos más destacables fueron el mantenimiento del ritmo del consumo privado a la par que una inversión muy dinámica, junto con una aportación negativa del sector exterior. Por el lado de la oferta, tanto la industria como el sector servicios se desaceleraron, mientras que la construcción continuó fortaleciéndose. Para el resto de 1998, se espera que la actividad productiva se desacelere ligeramente, como consecuencia de un consumo privado menos acelerado y un sector exterior con aportación negativa creciente al PIB, alcanzándose un crecimiento medio del 3,7%, tasa que se reducirá hasta un 3,5% en 1999.

INTRODUCCION

En el primer trimestre de 1998, la economía española continuó dando muestras de un gran dinamismo. Según los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNT), publicados por el INE, el PIB creció un 3,7%, respecto del mismo periodo de 1997. Esta tasa es superior en una décima a la registrada en el trimestre precedente.

Tras la intensa recesión que atravesó en 1993, la economía española se enmarcó en una tendencia alcista, brevemente interrumpida en 1995, si bien que con tasas de crecimiento interanuales positivas de cierta intensidad. A partir de dicho año se situó en una senda de crecimiento sostenido, que se ha prolongado en los primeros meses del año en curso, tal como se observa en el gráfico 1.

Ahora bien, en términos trimestrales, señal más propicia para medir el pulso de la actividad, **el PIB aumentó un 0,92% con relación al cuarto trimestre de 1997. Esta cifra, aun cuando es**

elevada, refleja una ligera desaceleración por segundo trimestre consecutivo, véase gráfico 2, lo que podría suponer la ruptura de la aceleración seguida por el PIB desde finales de 1995 y, que considerando los adecuados desfases temporales, dos trimestres, podría traducirse en menores tasas interanuales en un futuro próximo.

No obstante, ha de tenerse en cuenta que las cifras publicadas por el INE son todavía muy provisionales y, además, cabe destacar, que en esta ocasión las cifras del PIB correspondientes al segundo semestre de 1997 no han sido revisadas, con lo que la conclusión expuesta debe tomarse con cierta cautela, hasta que en septiembre el INE presente la primera revisión de los datos anuales correspondientes a 1997.

Este comportamiento expansivo es consecuencia de la aceleración de la demanda interna, que registró un incremento interanual del 4,1%. En relación con el cuarto trimestre de 1997, la demanda interna aumentó un 1,2%. Con ello, su contribución al

¹ Este informe ha sido elaborado por M^a Dolores García, Antoni Espasa y José Manuel Martínez.

crecimiento del PIB fue de 4,2 puntos porcentuales. Por el contrario, el sector exterior presentó una contribución negativa, por segundo trimestre consecutivo, de 0,4 puntos, lo cual es propio de las fases expansivas en las que las importaciones crecen por encima de las exportaciones, en sintonía con la buena marcha de la demanda interna.

II EL PIB POR EL LADO DE LA DEMANDA

Como se ha expuesto, la demanda interna presentó un comportamiento muy dinámico en el primer trimestre de 1998. No obstante, sus componentes presentaron pautas diferentes.

El consumo privado creció un 3,5%, en relación con el mismo periodo de 1997, tasa que es igual a la anotada en el trimestre precedente. En el gráfico 1 se observa que tras registrar importantes retrocesos en 1993, en consonancia con la última crisis de la economía española, este componente de la demanda inició una senda alcista sostenida que se ha prolongado hasta principios del año en curso. No obstante, se observa una cierta moderación de esta pauta expansiva en los trimestres más recientes.

En relación con el cuarto trimestre de 1997, los datos de la CNT reflejan una intensificación de los crecimientos, que, sin embargo, ha de evaluarse con mucha cautela, ya que, dada su evolución histórica, puede conducir a conclusiones erróneas. Obsérvese, gráfico 2, que los crecimientos trimestrales del consumo privado siguen una pauta alcista quebrada desde 1994, de tal forma que los primeros trimestres de cada año reflejan un repunte del consumo, que después no se consolida a lo largo del año. Y, además, en el tercer trimestre, en general, presentan un crecimiento mínimo. Este comportamiento repetitivo carece de justificación real. Además, técnicamente es poco creíble, dado que los datos se obtienen a partir de las series de ciclo-tendencia de diversos indicadores económicos.

Es muy probable que este perfil se vea sustancialmente modificado en ulteriores revisiones. Como experiencia al respecto, recuérdese que un perfil similar, de dientes de sierra, era el que presentaban los crecimientos trimestrales del PIB

con anterioridad a la publicación de los datos correspondientes al cuarto trimestre de 1997, fecha en la que se suavizó dicho perfil, dando lugar a la imagen que actualmente presenta. Ello fue objeto de comentario en Predicción y Diagnóstico (PyD) de febrero (número 24).

En todo caso, el consumo privado presentó un comportamiento muy positivo, lo que es coherente con la favorable evolución de los factores que lo determinan. Así, la renta real de las familias aumentó, como consecuencia del notable crecimiento del empleo, que se está generando en la actual coyuntura, junto con un incremento de los salarios por encima de la inflación. A ello, se ha de añadir el positivo clima de confianza de los consumidores, tanto en cuanto a la situación económica general como a la propia. Y, en general, el favorable ambiente económico y social en el que se encuentra la economía española.

A pesar de ello, este agregado creció menos que el PIB, lo que favorece la ausencia de tensiones inflacionistas, por el lado de la demanda, contribuyendo favorablemente al control de la inflación, a diferencia de lo que ocurriera en la fase expansiva del ciclo de mediados de los años 80, en la que el consumo privado creció por encima del PIB. Por otra parte, cabe señalar que el actual crecimiento no generador de inflación se presenta en sintonía con el proceso económico en el que se hallan los principales países del entorno económico internacional.

El consumo público descendió un 0,9% en relación con el cuarto trimestre de 1997, lo que ha supuesto un aumento nulo respecto del primer trimestre de dicho año. Con ello, el comportamiento de este agregado se ha ajustado a la política de contención del gasto público impuesta para la consecución de los criterios de Maastrich.

La formación bruta de capital fija experimentó una intensa aceleración, con una tasa del 2,9% en relación al cuarto trimestre de 1997, 9 décimas superior a la registrada en dicho trimestre.

Por otra parte, en términos interanuales creció un 8,8%, lo que supone una notable intensificación de los crecimientos registrados por este agregado en

los últimos años. De hecho, esta tasa es la más alta alcanzada desde el primer trimestre de 1995, fecha en la que se registró un crecimiento máximo, tras la fuerte crisis de 1993. Este comportamiento tan expansivo en la actual fase alcista del ciclo es coherente con la elevada sensibilidad que históricamente ha presentado este componente de la demanda, con crecimientos superiores a los del PIB en las expansiones y tasas menores en las recesiones y periodos de escasa actividad, gráfico 1.

Este comportamiento tan dinámico fue consecuencia de los intensos crecimientos registrados por sus dos componentes: inversión en equipo y en construcción, siendo más intenso en el primer caso que en el segundo.

La inversión en bienes de equipo continuó acelerándose en el primer trimestre del año en curso, registrando un crecimiento del 4,3% en relación al cuarto trimestre de 1997, cifra superior a la anotada en dicho periodo. En términos interanuales, registró una tasa del 14,9%, tasa mayor que la anotada en el máximo de 1995, y que no se había alcanzado desde 1988, uno de los años de mayor crecimiento de la economía española, coincidiendo con la etapa más expansiva del ciclo de mediados de los ochenta. En términos trimestrales, se observa también una notable intensificación de los ritmos de crecimiento, con una tasa del 4,3%, en relación al cuarto trimestre, medio punto superior a la correspondiente a dicho periodo.

La inversión en construcción siguió la misma pauta alcista que la relativa a bienes de equipo, aunque con menos intensidad. No obstante, el comportamiento de este tipo de inversión ha de valorarse muy positivamente.

Tras la desaceleración registrada en el cuarto trimestre de 1997, que se puede atribuir a las desfavorables condiciones climáticas habidas en dicho periodo, en el primer trimestre del año en curso ha vuelto a intensificar su crecimiento, alcanzando una tasa intertrimestral del 1,9%, superior a cualquiera de las anotadas desde el segundo trimestre de 1995.

Además, en términos de tasas interanuales, se observa como este tipo de inversión ha recobrado de nuevo el dinamismo que le caracteriza, con una tasa del 4,8%, tasa superior a la del PIB. De hecho, el comportamiento seguido en los años más recientes puede catalogarse de anómalo, desde una perspectiva histórica. Este tipo de inversión se destaca por presentar en las fases expansivas crecimientos superiores a los registrados por el PIB. Y, sin embargo, en la actual fase expansiva, iniciada a principios de 1996, la inversión en construcción presentó tasas negativas, desde el segundo trimestre de dicho año hasta el primero de 1997.

El favorable comportamiento de la inversión se explica por una parte, por el fortalecimiento del consumo privado, que incentivó a los empresarios a aumentar sus capacidades productivas. Asimismo, los tipos de interés continuaron descendiendo, lo que supuso un menor coste del capital. Además, a lo expuesto hay que añadir las positivas expectativas generadas por la integración de España en el grupo de cabeza del euro, ante una estabilidad de precios y el intenso pulso de la actividad productiva actual. Ello ha conducido a los inversores extranjeros a aumentar su demanda de bienes inmuebles, como oficinas, establecimientos industriales, etc.

En cuanto a la variación de existencias, ésta presentó una contribución nula al crecimiento del PIB.

Por último, **el comercio exterior fue muy expansivo**. Así, tanto las exportaciones de bienes y servicios como las importaciones registraron crecimientos de cierta intensidad, aunque ligeramente inferior en el primer caso, con tasas interanuales del 14,1% y 14,9% respectivamente.

Ahora bien, **las exportaciones de bienes crecieron más que las de servicios**, un 15% interanual frente a un 12%, debido principalmente a un menor incremento por parte del turismo que del resto de los servicios, que aumentaron por encima de las exportaciones de mercancías. Por su parte, **las importaciones de bienes y servicios presentaron tasas similares**, un 15% y 14,2% respectivamente, siendo el componente turístico el que menos creció.

III EL PIB POR EL LADO DE LA OFERTA

El rasgo más destacable del comportamiento del PIB por el lado de la oferta, en el primer trimestre de 1998, fue la aceleración del sector de la construcción, en contraposición con el debilitamiento del resto de las actividades o el retroceso de alguna de ellas.

Así, el **valor añadido bruto (VAB) generado por el sector agrícola descendió un 2,5%** respecto al primer trimestre de 1997. No obstante, este retroceso supuso una mejoría respecto a trimestres anteriores, lo que se reflejó en un crecimiento del 0,6% en relación al cuarto trimestre de 1997, véase gráfico 3. No obstante, la pauta negativa seguida por este agregado desde el segundo trimestre de 1997 se justifica, en parte, por los elevados niveles alcanzados en 1996 y primer trimestre de 1997, debido a la excelente campaña agrícola que hubo en dicho periodo. En todo caso, esta actividad tiene un escaso interés coyuntural, ya que su comportamiento viene determinado, en gran medida, por la climatología, al margen de que su peso en el PIB es pequeño (4% en 1997).

Aún cuando el **sector industrial** fue el que presentó un crecimiento de su VAB más elevado, 5,3% interanual, éste presentó una amortiguación de sus tasas, lo que viene a confirmar la conclusión apuntada en anteriores ediciones de PyD, en el sentido de que **esta actividad alcanzó su máximo crecimiento a finales del tercer trimestre de 1997.**

No obstante, el primer trimestre del año en curso creció un 1,5% en relación al cuarto de 1997, tasa superior a la anotada en dicho periodo, ver gráfico 4. Tal como se señaló en el PyD nº23 de febrero, en enero y febrero la actividad industrial, medida a través del Índice de Producción Industrial, presentó un comportamiento muy expansivo que condujo a los analistas a pensar que se estaba produciendo un nuevo repunte. Sin embargo, datos posteriores no confirmaron tal pauta sino que reafirmaron la idea de que la industria ya había alcanzado su máximo nivel de crecimiento en el presente ciclo.

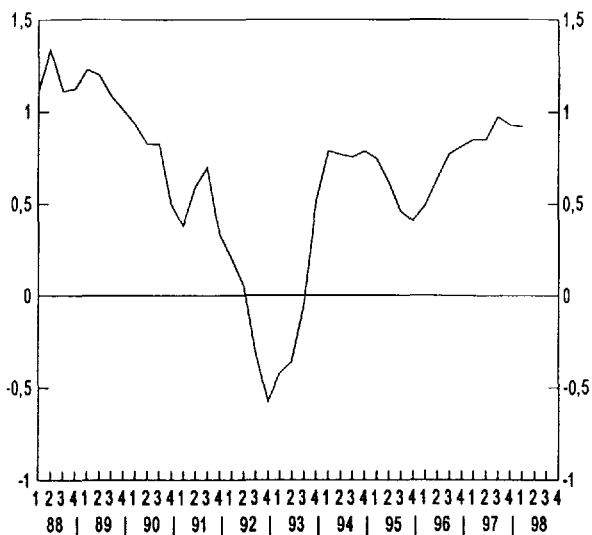
La actividad de la construcción fue la que presentó un mayor dinamismo, con un comportamiento acelerado, registrando una tasa interanual del 4,5%. Sin embargo, en términos intertrimestrales, muestra una tasa inferior en una décima a la anotada en el cuarto trimestre de 1997. Al respecto, téngase en cuenta la provisionalidad de los datos y el perfil más irregular que presentan estas tasas.

De hecho, se estima que esta actividad podría haber sido más expansiva, a tenor de la información proporcionada por la Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción (ECIC), cuyos datos reflejan un crecimiento interanual del valor de los trabajos realizados por las empresas del 6,3%, en el primer trimestre del año en curso, 2,5 puntos porcentuales superior a la del periodo precedente. Aun cuando la CNT y la ECIC no son estrictamente comparables, ya que la primera es una estadística de síntesis que recoge VAB, y la segunda es una encuesta que proporciona datos originales sobre producción, la ECIC se presenta en concordancia con otros indicadores contemporáneos, reflejando una importante reactivación del sector.

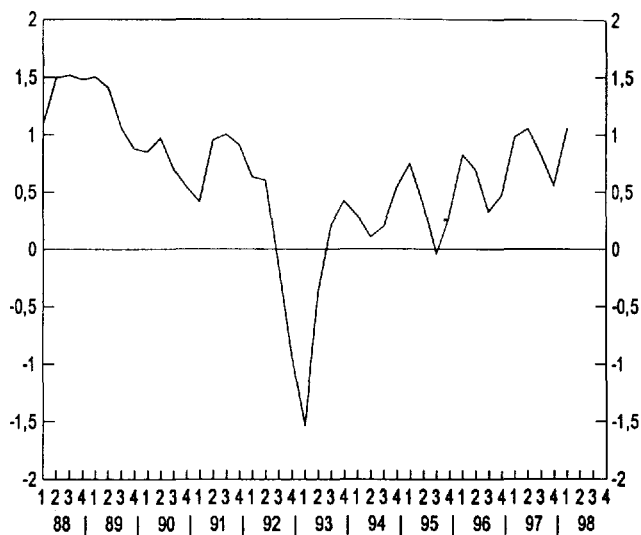
Por tipología de la construcción, la obra civil creció un 9,0%, tasa positiva por segundo trimestre consecutivo, superando en más de 8 puntos porcentuales a la registrada en el cuarto trimestre de 1997. Con ello, se cierra un periodo de intensa recesión en este subsector, provocada por las necesarias restricciones presupuestarias llevadas a cabo para alcanzar los criterios impuestos para la integración de España en la Unión Económica Monetaria, en el grupo de cabeza. La edificación, por su parte, aumentó un 5,2%, siendo el componente de vivienda el que más creció.

Por su parte, el **sector servicios**, que es el que mayor porcentaje representa del PIB (un 55% en 1997), **se desaceleró**, registrando su VAB una tasa interanual del 2,9%, inferior a cualquiera de las anotadas a lo largo de 1997. Este mismo comportamiento se observa en términos de las tasas intertrimestrales, que se amortiguan por tercer trimestre consecutivo, véase gráficos 3 y 4. Por componentes, tanto los servicios de mercado como los no destinados a la venta presentaron igualmente una pauta desacelerada, si bien en el primer caso se

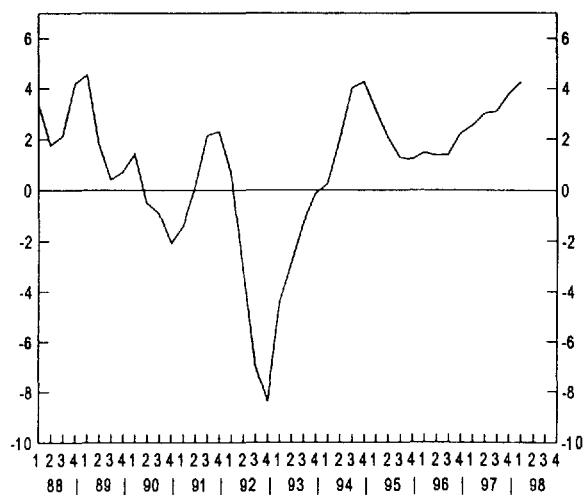
PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas Trimestrales



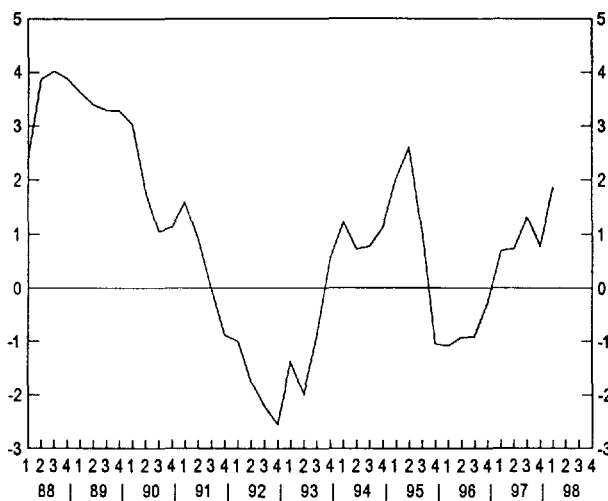
CONSUMO PRIVADO
Tasas Trimestrales



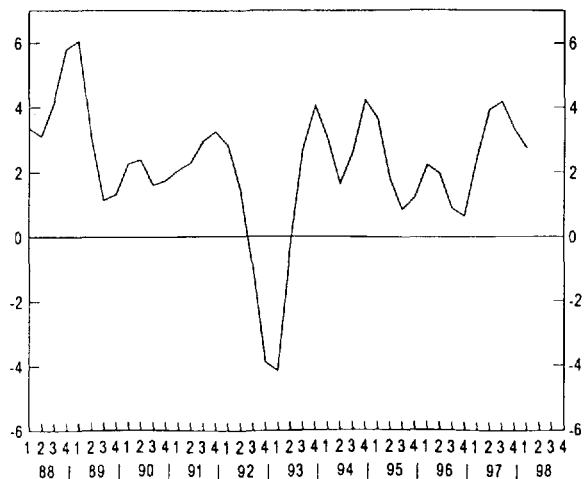
MAQUINARIA Y EQUIPO
Tasas Trimestrales



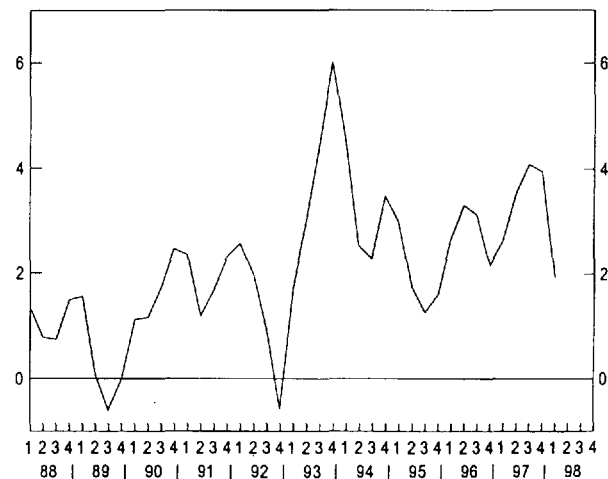
CONSTRUCCION
Tasas Trimestrales



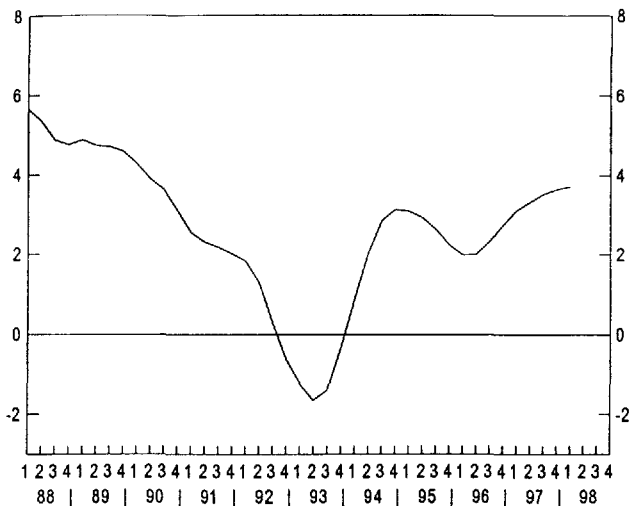
IMPORTACIONES
Tasas Trimestrales



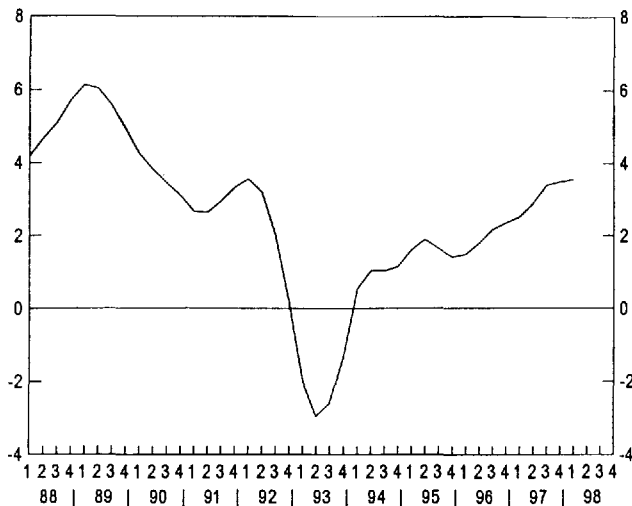
EXPORTACIONES
Tasas Trimestrales



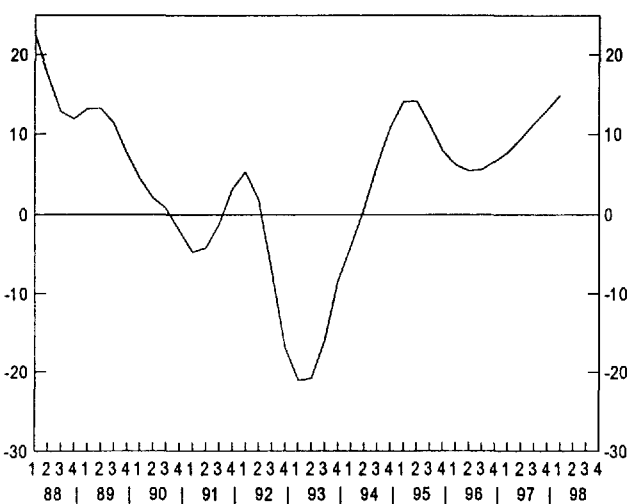
PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasas Interanuales



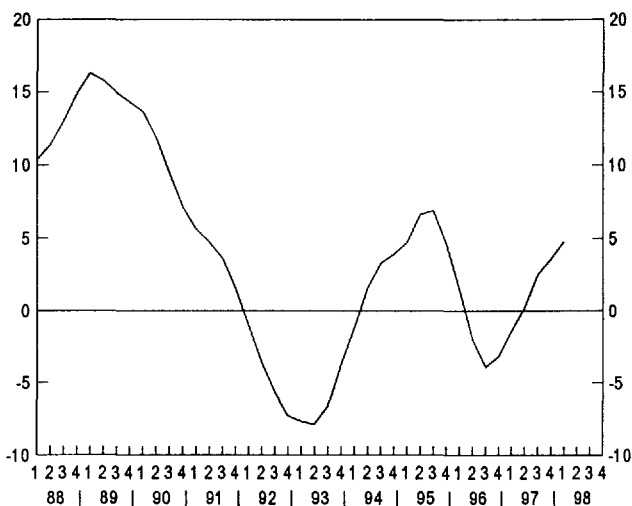
CONSUMO PRIVADO
Tasas Interanuales



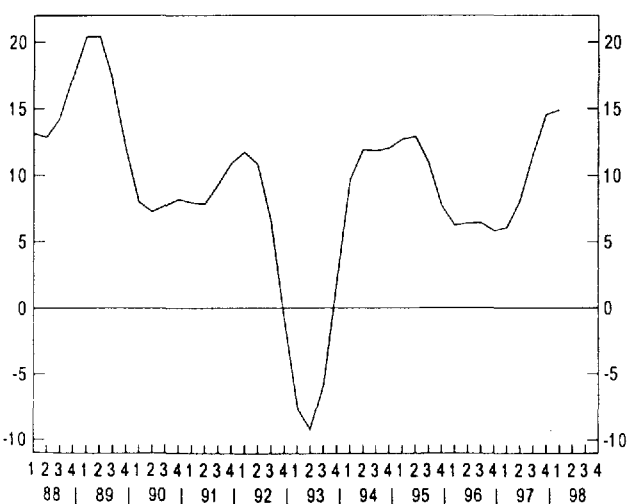
MAQUINARIA Y EQUIPO
Tasas Interanuales



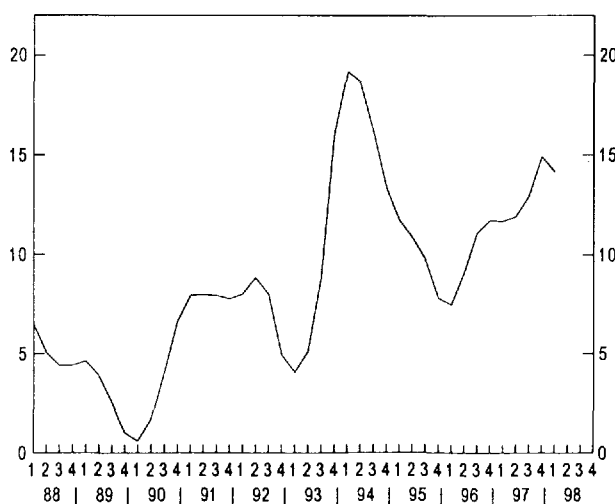
CONSTRUCCION
Tasas Interanuales



IMPORTACIONES
Tasas Interanuales



EXPORTACIONES
Tasas Interanuales



Fuente: INE (CNT981).
Fecha: Junio 98.

registró un mayor crecimiento interanual que en el segundo. En concreto, los servicios destinados a la venta crecieron un 3,6%, mientras que el otro grupo aumentó solamente un 0,6%, coherente con la política de contención del gasto público, ya señalada al comentar el consumo público.

Por último, en relación con los impuestos, en términos reales, cabe destacar el elevado crecimiento del IVA que grava los productos, con una tasa interanual del 8,8%, mientras que los impuestos netos ligados a la importación aumentaron un 3,4%, tasa inferior a la del periodo anterior, comportamiento que contrasta con la notable expansión de las importaciones.

IV PERSPECTIVAS PARA EL CONJUNTO DE 1998 Y 1999.

Como se ha expuesto en párrafos anteriores, la economía española continuó mostrando un gran dinamismo en el primer trimestre del año en curso, lo que se tradujo en una importante generación de puestos de trabajo y, por ende, en una reducción significativa de la tasa de paro.

No obstante, se observan ciertos síntomas de agotamiento del proceso acelerado que la actividad productiva iniciara a finales de 1995, en términos de las tasas intertrimestrales, que constituyen una señal coyuntural más apropiada para medir el crecimiento económico, a pesar de la irregularidad que pueda presentar su perfil a lo largo del tiempo.

Atendiendo a las distintas ramas de actividad, se prevé que tanto el sector industrial como el de los servicios continúen desacelerándose, mientras que la construcción proseguirá expandiéndose, tanto en obra civil, como reflejan los intensos crecimientos de la licitación, indicador adelantado de la misma, en el segundo semestre de 1997 y primeros meses de 1998, como de la edificación residencial y no residencial, y principalmente esta última, favorecida por las positivas expectativas de los inversores

extranjeros ante la entrada de España en el grupo de cabeza de la Unión Económica Monetaria, por la estabilidad de precios y tipos de cambios fijos.

En relación con los distintos agregados de la demanda, se espera que el consumo privado continúe creciendo a buen ritmo, pero cada vez con menos intensidad y, en todo caso, con tasas inferiores a las del PIB. No obstante, este comportamiento será transitorio, ya que a principios de 1999 volverá a acelerarse, como consecuencia del aumento de la renta disponible de las familias, resultado de la reforma del IRPF, que implica una reducción de las retenciones desde principios de dicho año. Por su parte, la inversión seguirá siendo el componente más dinámico, ya que se espera que la correspondiente a bienes de equipo registre altas tasas de crecimiento y la realizada en construcción se acelere a lo largo del presente año.

El sector exterior va a ser el elemento determinante del crecimiento del PIB. El saldo exterior fue negativo en el cuarto trimestre de 1997 y en el primero de 1998, aunque con mayor intensidad en este último periodo, debido a que las importaciones se aceleraron en respuesta a la expansión de la demanda interna, mientras que las exportaciones perdieron pulso. Se prevé continúe esta pauta de comportamiento, con lo que el sector exterior contribuirá negativamente al crecimiento del PIB, (véanse cuadros 1 y 2).

En resumen, se espera que el PIB presente en el segundo trimestre del año en curso un crecimiento similar al del primero, periodo a partir del cual se desacelerará ligeramente, con lo que se habría alcanzado el máximo crecimiento del presente ciclo en la primera mitad de 1998. Para el conjunto de 1998 se estima un crecimiento medio del 3,7%, previéndose para 1999 una continuación de la ralentización de las tasas y cerrar el año con una tasa media del 3,5%, (cuadros 1 y 2). Entre los riesgos más relevantes que pueden afectar al crecimiento económico, y que llevarían a menores tasas de las aquí señaladas, destaca la reciente crisis asiática, y su influencia negativa en los principales países industrializados.

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus, Universidad Carlos III de Madrid.

Cuadro 1	Tasas Intertrimestrales					Tasas anuales		
	1997				1998	97	98*	99*
	I	II	III	IV	I			
CONSUMO PRIVADO	1.0	1.1	0.8	0.6	1.1	3.1	3.4	3.3
CONSUMO PÚBLICO	0.3	0.6	0.7	-0.4	-0.9	0.7	2.0	2.2
INVERSIÓN FIJA	1.4	1.6	2.0	2.0	2.9	4.7	6.9	6.1
-maquinaria y equipo	2.5	3.0	3.1	3.8	4.3	10.4	9.2	8.2
-construcción	0.7	0.7	1.3	0.8	1.9	1.2	5.4	4.7
DEMANDA INTERNA	0.8	1.0	1.0	0.7	1.2	2.7	4.0	3.9
EXPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS	2.6	3.5	4.1	3.9	1.9	12.9	11.6	10.7
IMPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS	2.4	3.9	4.2	3.3	2.7	10.1	12.3	11.5
EXPORTACIONES-IMPORTACIONES¹	0.0	-0.2	-0.1	0.2	-0.3	0.7	-0.5	-0.6
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS¹	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.1	-0.4	0.0	0.1
PIB a precios de mercado	0.9	0.8	1.0	0.9	0.9	3.4	3.7	3.5

(*) Predicciones hechas por el Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico de la Universidad Carlos III de Madrid.
Fecha de las predicciones: junio 1998.

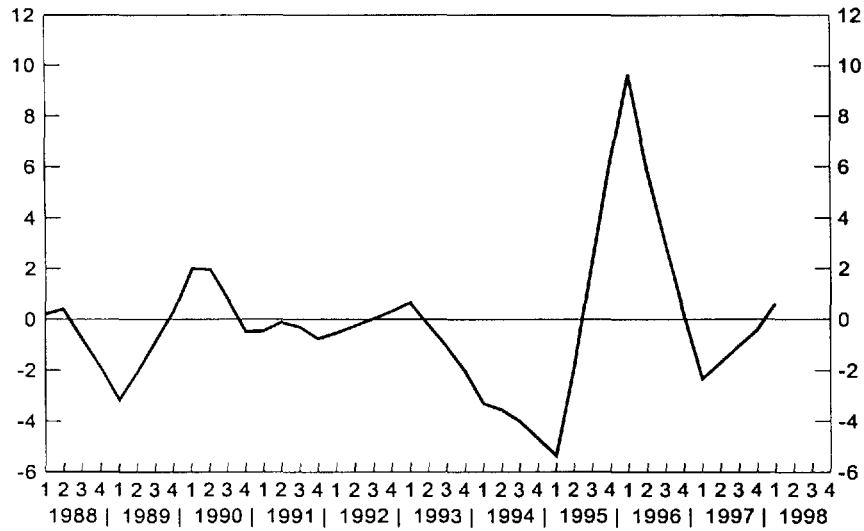
1 Se corresponden con contribuciones al crecimiento del PIB, no son tasas de crecimiento.

Cuadro 2	Tasas Interanuales					Tasas anuales		
	1997				1998	97	98*	99*
	I	II	III	IV	I			
CONSUMO PRIVADO	2.5	2.9	3.4	3.5	3.5	3.1	3.4	3.3
CONSUMO PÚBLICO	-0.5	0.7	1.6	1.1	0.0	0.7	2.0	2.2
INVERSIÓN FIJA	2.0	3.7	5.9	7.3	8.8	4.7	6.9	6.1
-maquinaria y equipo	2.5	9.4	11.3	13.0	14.9	10.4	9.2	8.2
-construcción	-1.4	0.2	2.5	3.6	4.8	1.2	5.4	4.7
DEMANDA INTERNA	1.5	2.3	3.2	3.7	4.1	2.7	4.0	3.9
EXPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS	11.7	11.9	12.9	14.9	14.1	12.9	11.6	10.7
IMPORTACIONES de BIENES y SERVICIOS	6.1	8.1	11.6	14.5	14.9	10.1	12.3	11.5
EXPORTACIONES-IMPORTACIONES¹	1.5	1.0	0.2	-0.1	-0.4	0.7	-0.5	-0.6
VARIACIÓN DE EXISTENCIAS¹	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	0.0	-0.4	0.0	0.1
PIB a precios de mercado	3.1	3.3	3.5	3.6	3.7	3.4	3.7	3.5

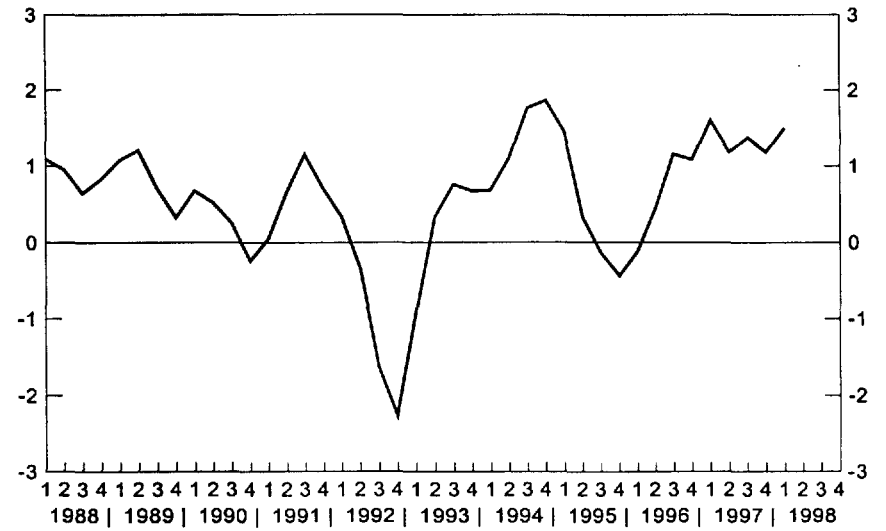
(*) Predicciones hechas por el Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico de la Universidad Carlos III de Madrid.
Fecha de las predicciones: junio 1998.

1 Se corresponden con contribuciones al crecimiento del PIB, no son tasas de crecimiento.

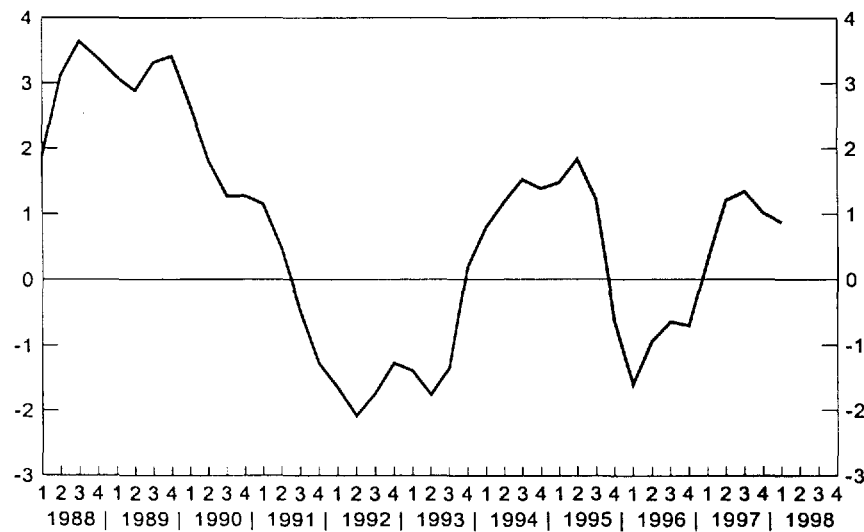
VAB AGRICULTURA
Tasas Trimestrales



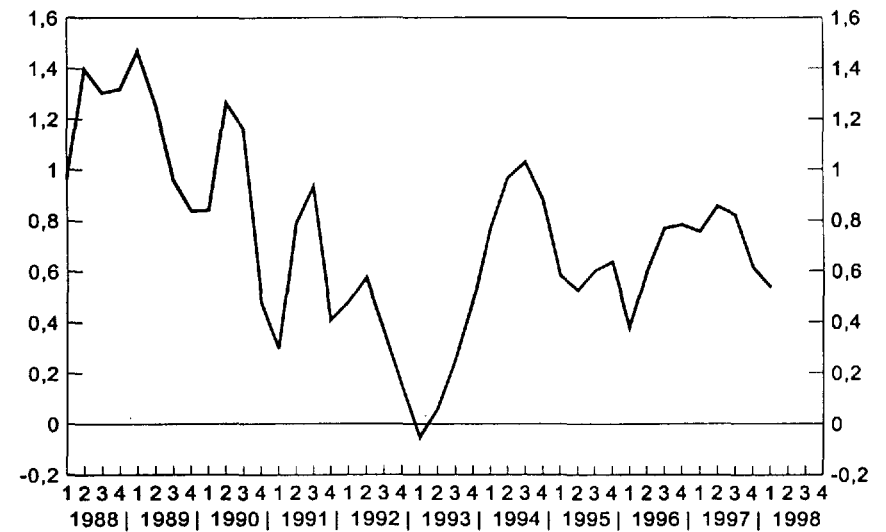
VAB INDUSTRIA (NO CONSTRUCCION)
Tasas Trimestrales



VAB CONSTRUCCION
Tasas Trimestrales

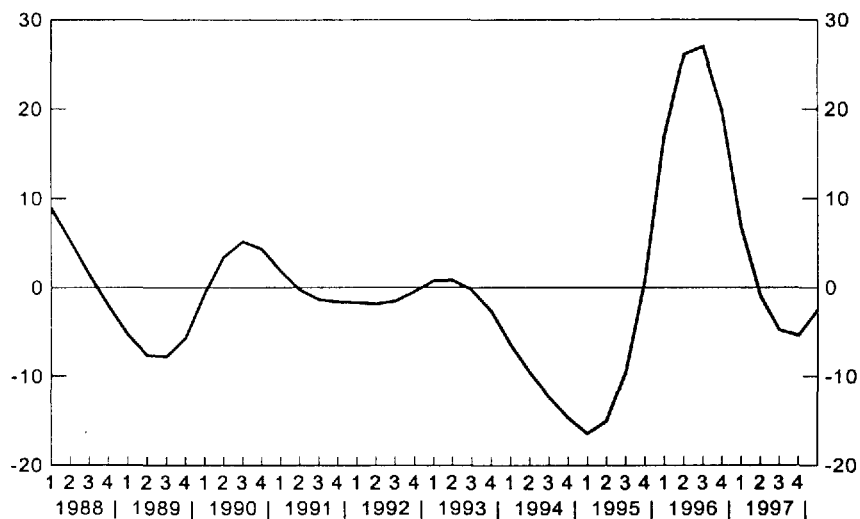


VAB SERVICIOS
Tasas Trimestrales

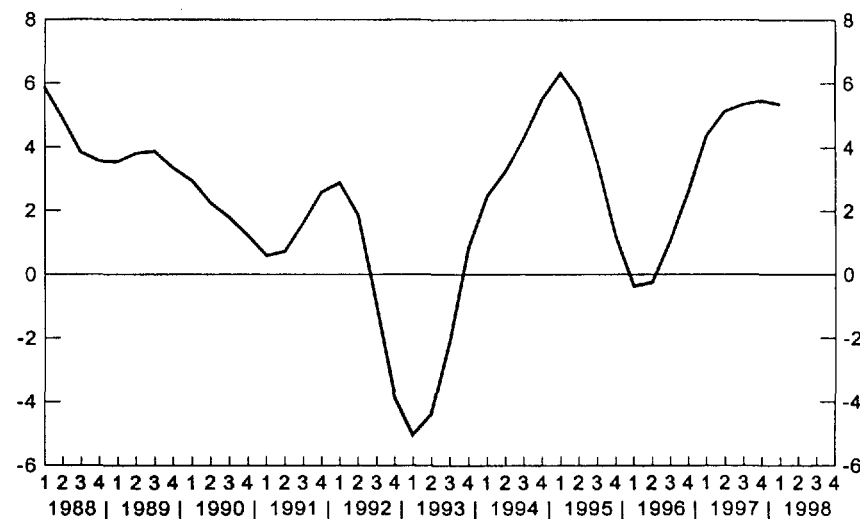


Fuente: INE (CNT981).
Fecha: Junio 98.

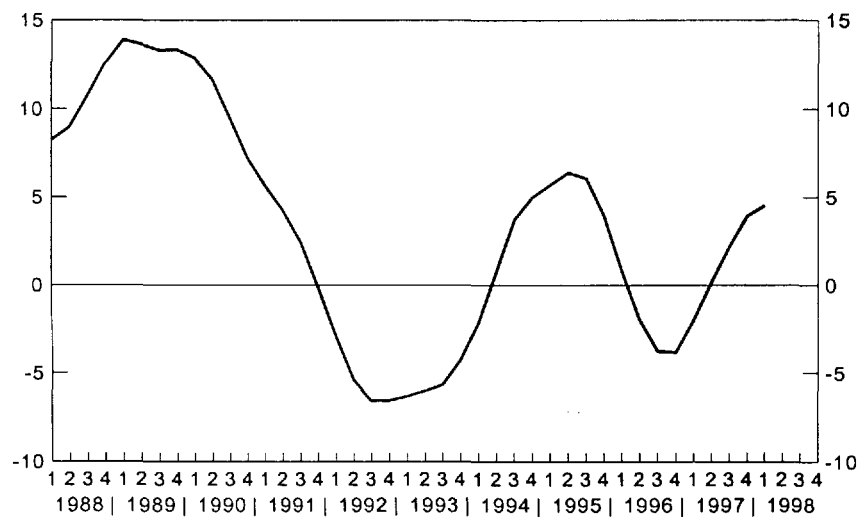
VAB AGRICULTURA
Tasas Interanuales



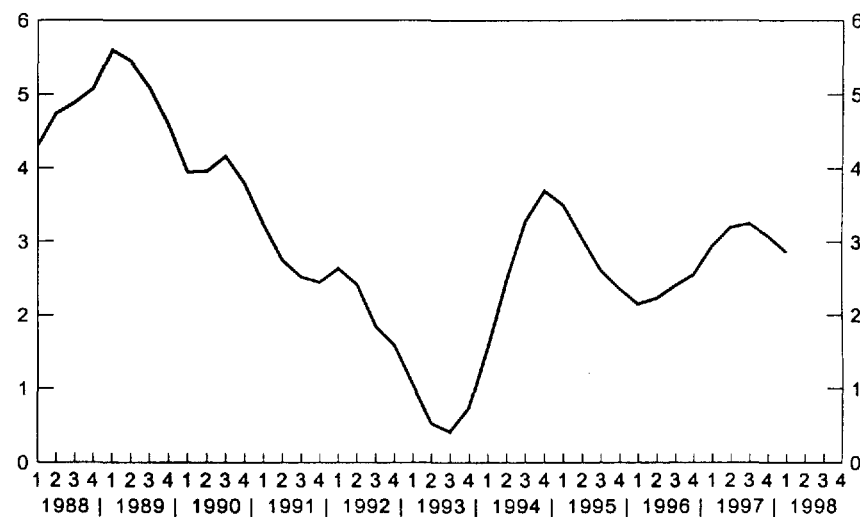
VAB INDUSTRIA (NO CONSTRUCCION)
Tasas Interanuales



VAB CONSTRUCCIÓN
Tasas Interanuales



VAB SERVICIOS
Tasas Interanuales



Fuente: INE (CNT981).
Fecha:Junio 98.

PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO

*Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico
Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía
Universidad Carlos III de Madrid.*

SUSCRIPCIÓN PARA 1998: 15.000 Ptas. (IVA incluido)

NOMBRE Y APELLIDOS:
DIRECCIÓN
POBLACIÓN
TELÉFONO FAX
N.I.F. FECHA.

MODO DE PAGO

[] Adjunto talón bancario nominativo a Universidad Carlos III de Madrid por ptas.....

Enviar a la atención de Reyes Hernández. Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, Instituto Flores de Lemus de Estudios Avanzados en Economía. Universidad Carlos III de Madrid. Calle Madrid 126. 28903 Getafe. Madrid. Las consultas sobre estas suscripciones pueden realizarse a la misma persona en el teléfono 6249889, fax 6249305, o por correo electrónico reyesh@est-econ.uc3m.es

**TEMAS TRATADOS EN NÚMEROS ANTERIORES
DE PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO**

- El dinamismo del sector exterior. Situación actual y perspectivas. (nº 27, Mayo 1998).
- El sector industrial en la coyuntura actual. Perspectivas para 1998. (nº 26, Abril 1998).
- Mercado laboral y actividad productiva: una perspectiva. (nº 25, Marzo 1998).
- La expansión del comercio exterior y de la actividad productiva. (nº 24, Febrero 1998).
- Perspectivas de la economía española para 1998-1999: estabilidad en el crecimiento a niveles superiores a la media europea y con una tasa de paro muy elevada (nº 23, Enero 1998).
- El Dinamismo de la actividad industrial: Situación actual y perspectivas (nº 22, Diciembre 1997).
- Crecimiento económico y generación de empleo: Situación actual y perspectivas para el conjunto de 1997 y 1998 (nº 21, Noviembre 1997).
- La recuperación del sector de la construcción: Situación actual y perspectivas para el conjunto de 1997 (nº 20, Octubre 1997).
- El favorable comportamiento del sector exterior. Balanza de pagos: Situación actual y perspectivas para el conjunto de 1997 (nº 19, Septiembre 1997).
- El fortalecimiento del consumo privado y la recuperación económica (nº 18, Agosto 1997).
- La recuperación de la actividad industrial: Situación actual y perspectivas (nº 17, Junio 1997)
- La ocupación y la actividad económica: Situación actual y predicciones para 1997 (nº 16, Mayo 1997).
- La contribución del sector exterior al crecimiento económico actual, la Balanza de Pagos en 1996 y predicciones para 1997 (nº 15, Abril 1997).
- La mejoría de la actividad industrial y la recuperación económica (nº 14, marzo 1997).
- El avance moderado del consumo privado en la actual fase expansiva (nº 13, febrero 1997).
- Predicciones macroeconómicas (nº 12, enero 1997).
- Sector exterior: Balanza de Pagos por cuenta corriente, evolución perspectivas (nº 11, diciembre 1996).
- Estimación real del empleo en 1995 y previsiones para 1996 (nº 10, noviembre 1996).
- La debilidad de la actividad en la construcción (nº 9, octubre 1996).
- La actividad industrial y la debilidad de la recuperación económica (nº 8, Septiembre 1996).

**PREDICCIÓN Y DIAGNÓSTICO ES UNA PUBLICACIÓN PATROCINADA POR LA FUNDACIÓN
DE LA UNIVERSIDAD CARLOS III DE MADRID**