

---

**EL DINAMISMO DEL SECTOR EXTERIOR. SITUACION ACTUAL Y PERSPECTIVAS<sup>1</sup>.**

---

*La economía española ha continuado creciendo a buen ritmo en los primeros meses del año en curso, prolongando la tendencia alcista seguida a lo largo de 1997. En este contexto, el comercio exterior ha presentado un comportamiento muy dinámico, ya que tanto las importaciones como las exportaciones han registrado tasas interanuales elevadas. Ello es especialmente relevante en el caso de las exportaciones, que no se están viendo muy afectadas por la incidencia de la crisis asiática en los mercados mundiales. Para el conjunto de 1998, se espera que las importaciones continúen registrando crecimientos elevados, en sintonía con el dinamismo del mercado interior, previéndose una tasa anual media del 12,3%, en términos reales. Por su parte, las exportaciones se desacelerarán ligeramente, y crecerán menos en el conjunto del año, un 11,6% en pesetas constantes. De lo anterior se deriva una contribución negativa al crecimiento del PIB en torno a 0,4 puntos. Se prevé un saldo por cuenta corriente en torno a 315 mrd de pesetas, lo que junto con un favorable comportamiento del saldo por cuenta de capital, dará lugar a un saldo por cuenta corriente y de capital alrededor del 1,3% del PIB.*

A la espera de los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), de próxima aparición, la información disponible señala que **la actividad productiva registró una intensificación de sus ritmos de aumento en el primer trimestre del año en curso**, lo que supone la prolongación de la tendencia expansiva registrada a lo largo de 1997. Según la CNTR, el Producto Interior Bruto (PIB) comenzó 1997 con una tasa de crecimiento interanual del 3,2%, que se fue incrementando hasta alcanzar una tasa del 3,6% en el cuarto trimestre.

Este comportamiento expansivo es consecuencia, principalmente, de notable dinamismo de la demanda interna, que aceleró su evolución en 1997 pasando de un 1,6% a principios de año a un 3,7% en el último trimestre. Por su parte, el sector exterior también presentó un comportamiento

claramente expansivo, véase gráfico 1, tanto por parte de las importaciones como por las exportaciones de bienes y servicios, si bien en el primer caso el comportamiento fue más acelerado, de tal forma que la contribución de la demanda externa al crecimiento del PIB fue reduciéndose desde principios de año, hasta cambiar de signo en el cuarto trimestre, en que detrajo 0,1 puntos porcentuales a la tasa anual del PIB, por primera vez desde finales de 1995. En el conjunto del año, la demanda interna aportó 2,7 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, mientras que la demanda externa contribuyó con 0,7 puntos.

Ahora bien, estas cifras de la CNTR son provisionales, debido tanto a la incorporación de información incompleta como al empleo de técnicas de carácter estadístico-econométrico que implican el uso de predicciones, lo que ya se ha comentado en anteriores informes, y, por

---

<sup>1</sup> Este informe ha sido elaborado por M<sup>a</sup> Dolores García, Antoni Espasa y José Manuel Martínez.

tanto, serán revisadas por el INE cuando a finales de mes publique información relativa al primer trimestre, como viene siendo habitual con la edición de nuevas estimaciones. No obstante, en esta ocasión la revisión de las cifras adquiere una especial relevancia. Ello es debido al cambio de base experimentado por los índices de valor unitario (ivus) de las series de comercio exterior, realizado por el Ministerio de Economía y Hacienda (MEH).

Los nuevos ivus han pasado a base 1995=100 y han sido revisados retrospectivamente los datos más recientes hasta 1995. En concreto, los datos correspondientes a las importaciones y exportaciones globales de bienes han experimentado una revisión a la baja, siendo más significativa en el primero que en el segundo, ya que han pasado de crecer un 4,5% en la base antigua a un 3,6%, en base 1995, mientras que en el caso de las exportaciones ha disminuido solamente una décima (de un 2,7% a un 2,6%). Con ello se espera, que el INE modifique sus cifras aumentando el crecimiento de las importaciones en términos reales, lo que conduciría a una **revisión a la baja de la aportación del sector exterior. Por tanto, el crecimiento del PIB sería inferior al publicado, siempre que el resto de los componentes se mantuvieran inalterados. No obstante, es previsible que los demás agregados contables también se modifiquen, por lo que es difícil prever en que sentido será revisado el PIB.**

**La información de Aduanas correspondiente al primer trimestre refleja una prolongación de la tendencia expansiva seguida tanto por las importaciones como por las exportaciones de bienes, si bien en el primer caso el crecimiento experimentado ha sido superior al alcanzado en el segundo.** En relación con las cifras que se citan a continuación ha de tenerse en cuenta que están influidas por dos factores de carácter exógeno a la dinámica propia de las series. Por una parte, la huelga de

transportes de febrero de 1997 y, por otra, el hecho de que la Semana Santa haya tenido lugar en abril en 1998 mientras que en 1997 fue en marzo. Ambos factores sesgan al alza las tasas interanuales correspondientes a las cifras originales.

**A pesar del favorable comportamiento de las exportaciones, éstas no han sido lo suficientemente elevadas como para reducir su distancia con las importaciones, con lo que en el primer trimestre se ha producido un déficit comercial de 740,2 millardos (mrd) de pesetas, es decir, un 57,0% superior al registrado en el mismo periodo de 1997.** Esta tasa es considerablemente elevada, a pesar de ser ligeramente inferior a la del cuarto trimestre de dicho año, que fue también muy alta (58,9%). Ambas contrastan significativamente con las alcanzadas en los tres primeros trimestres de 1997, y en concreto con la del primer trimestre que fue negativa y de cierta intensidad (-22%).

En lo que sigue se comentan los datos de Aduanas por grupos de destino de los bienes, tanto en términos nominales como reales. Respecto de estos últimos, se ha de tener en cuenta que, al margen de lo señalado con anterioridad, la información correspondiente a los precios es provisional, ya que el MEH todavía está revisando los datos que ha proporcionado.

**En cuanto a las exportaciones de bienes, éstas continúan creciendo a buen ritmo, con un aumento medio interanual del 16,5% en el primer trimestre de 1998, en términos nominales, tasa inferior en torno a 2 puntos porcentuales a la registrada en el cuarto trimestre.** Esta tasa supone una ligera desaceleración, lo que constituye una prolongación de lo acaecido en el cuarto trimestre de 1997, y que, tal como se comentaba en Predicción y Diagnostico (PyD) de febrero, es atribuible, en parte, a la incidencia negativa

que la crisis asiática está teniendo en el comercio mundial. En todo caso esta desaceleración ha sido de escasa entidad, lo que revela que dicha crisis no está teniendo un impacto intenso en la economía española, pudiendo estar parcialmente contrarrestado por la buena marcha del resto de las economías que demandan nuestros productos. En el gráfico 2 se observa que tras la práctica estabilización registrada por las tasas de crecimiento subyacente desde abril de 1997, en los últimos meses de dicho año se inició una ligera ralentización de las tasas de las exportaciones, prolongándose a los primeros meses de 1998, con ligeras oscilaciones, tendencia que se espera prosiga en los meses siguientes. A pesar de ello las tasas actuales se sitúan por encima del 15%. Por su parte, los precios crecieron un 0,6% en el primer trimestre, con lo que las exportaciones aumentaron en términos reales un 15,7% en dicho periodo, cifra igualmente inferior a las registradas en el segundo semestre de 1997.

Por su parte, las exportaciones no energéticas, que marcan con mayor precisión el comportamiento de esta actividad, registraron un crecimiento del 16,8% en términos nominales, un 15,4% en reales, cifras similares a las correspondientes a las exportaciones totales.

**Las exportaciones de bienes de consumo son las que más crecieron en términos nominales en el primer trimestre de 1998.** En dicho periodo aumentaron un 19,6%, tasa similar a la registrada en el cuarto trimestre de 1997. En términos de su crecimiento subyacente, en el gráfico 2 se observa como tras la estabilización alcanzada en los meses centrales de 1997, con tasas algo inferiores al 15%, se produjo una intensificación en los últimos meses, aunque siguiendo un perfil suavemente desacelerado. Este comportamiento ha continuado en los primeros meses de 1998, llegándose a tasas ligeramente superiores al 10% en marzo, tasa

que en todo caso es mayor que la registrada en los primeros meses de 1997.

Llama la atención la tendencia descendente que, con ciertas oscilaciones, ha registrado esta variable desde 1993. De hecho, a mediados de dicho año las exportaciones de bienes de consumo crecían a tasas superiores al 30%, con lo que en cinco años sus crecimientos se han reducido a la tercera parte. Ello se explica, en parte, por el fortalecimiento experimentado por el consumo privado desde dichas fechas, que pasó de un retroceso anual del 3,3% en 1993 a tasas cercanas al 3,5% a finales de 1997, según datos provisionales de la CNTR. Téngase en cuenta, que las exportaciones constituyen una vía de actuación importante para las empresas en épocas recesivas o de desaceleración, mientras que en las fases expansivas se destinan en gran medida al mercado interior.

Por otra parte, los precios de las exportaciones de bienes de consumo se aceleraron notablemente en el primer trimestre de 1998, registrando un crecimiento del 4,3%, tasa que supone una ruptura de la tendencia desaceleradora seguida a lo largo de 1997. De hecho, esta tasa es superior 2,6 puntos porcentuales a la registrada en el cuarto trimestre de 1997, y en 2 puntos a la alcanzada en 1997 en media. Al descontar el efecto de los precios, se tiene que este tipo de exportaciones crecieron un 14,7% en términos reales, cifra inferior en 4 puntos a la anotada en el trimestre precedente.

Por tipo de bienes de consumo, el grupo de los no alimenticios es el que ha presentado un comportamiento más expansivo, un 18,3%, en términos reales, siendo asimismo el que mayor intensificación de sus precios ha registrado (5,4%). Por su parte, las exportaciones de bienes alimenticios aumentó un 8,1%, en términos reales, si bien ha de tenerse en cuenta que esta baja tasa, en comparación con la del otro componente, está influenciada por los altos niveles de exportación de productos agrícolas

registrados en el mismo periodo de 1997, consecuencia de las favorables cosechas registradas entonces.

**Las exportaciones de bienes intermedios presentaron también un comportamiento muy dinámico**, con una tasa interanual del 14,9%, tasa inferior en 8 puntos a la registrada en el cuarto trimestre, debido al bajo crecimiento experimentado en marzo, lo que a su vez es consecuencia de los altos niveles alcanzados en el mismo periodo de 1997. En el gráfico 2 se observa que después de un periodo de estabilización de las tasas de crecimiento en torno al 20% desde marzo a noviembre de 1997, en diciembre se produjo un notorio descenso, situándose dichas tasas alrededor del 15%, cifra que se ha mantenido en los tres primeros meses de 1998. Este comportamiento se explica por la desaceleración experimentada por los precios, un 1,1%, debido principalmente al retroceso habido en febrero, rompiendo con ello la tendencia ascendente mostrada a lo largo de 1997, de hecho ese año se cerró con una tasa del 4,5%. Todo ello es consecuencia del comportamiento de los bienes energéticos, a pesar de su escaso peso, cuyos precios han experimentado una importante caída (-17,7%). En términos reales, las exportaciones de bienes intermedios crecieron un 16,2%.

Por último, **las exportaciones de bienes de equipo aumentaron un 12,4%** en el primer trimestre, en términos nominales. Aun cuando esta tasa es superior a la registrada en el cuarto trimestre de 1997, es inferior a las correspondientes a periodos anteriores. De hecho, como ya se comentó en el PyD de febrero, los bajos resultados de los últimos meses del pasado año son consecuencia, en parte, de los altos niveles alcanzados a finales de 1996, por la exportación de dos plataformas petrolíferas. En el gráfico 2 se observa una mejoría de los crecimientos subyacente a lo largo de los tres primeros meses de 1998. Tras la desaceleración registrada en los últimos

meses de 1997, en enero se produjo una ruptura de tal tendencia, como se preveía, hacia posiciones más expansivas, llegándose a registrar tasas cercanas al 20% en los meses más recientes. Por su parte, los precios retrocedieron en un 4,0%, tasa que aun cuando es inferior a la acaecida en el cuarto trimestre de 1997, es elevada: Con ello, las exportaciones de bienes de equipo crecieron un 17,1% en términos reales, superior asimismo a la anotada en el trimestre precedente.

En definitiva, en el primer trimestre del año en curso, todos los componentes de las exportaciones por destino económico de los bienes presentaron elevados crecimientos en términos reales, con tasas ligeramente inferiores a las registradas en el cuarto trimestre de 1997, salvo en el caso de los bienes de equipo. Ello se deriva en gran medida del comportamiento de los precios, ya que los relativos a los bienes de consumo se aceleraron, mientras que los de los bienes de equipo e intermedios mostraron tasas negativas, siendo de mayor intensidad en el primer caso.

**En cuanto a las importaciones, éstas crecieron por encima de las exportaciones.** En el primer trimestre aumentaron un 21,3%, en términos nominales, en relación al mismo periodo de 1997. Esta tasa es ligeramente inferior a la registrada en el cuarto trimestre de 1997, si bien la intensa tasa anotada en dicho periodo se debe al elevado crecimiento alcanzado en octubre. El gráfico 3 refleja una evolución alcista a lo largo de 1997, que se intensificó de forma notoria en octubre, y se mantuvo en noviembre. Pero esta situación no ha continuado en los meses siguientes, sino que en diciembre las importaciones retornaron a una situación más moderada, aunque bastante expansiva, con tasas cercanas al 15%. En los primeros meses de 1998 se ha mantenido esta situación, siendo los crecimientos subyacentes superiores a los alcanzados a lo largo de 1997, si se exceptúa a los dos mencionados. En todo

caso, el ritmo importador es muy intenso, en sintonía con la favorable coyuntura de la actividad productiva española. Por su parte, los precios mantuvieron el ritmo de crecimiento del cuarto trimestre, con una tasa interanual del 2,4%. Como resultado las importaciones en términos reales aumentaron un 18,5%, tasa inferior en casi 2 puntos porcentuales a la anotada en el trimestre precedente.

Las importaciones no energéticas crecieron un 23,7%, en términos nominales, y un 18,4% en términos reales. Con ello se deduce que el ritmo de aumento de los precios fue mayor en este grupo que para el conjunto de las importaciones y, por tanto, los precios energéticos registraron un comportamiento menos inflacionista.

Al igual que en el caso de las exportaciones, **las importaciones de bienes de consumo son las que más han crecido**, lo que es coherente con la buena marcha del consumo privado. En concreto, éstas aumentaron un 24,0%, en términos nominales, en el primer trimestre de 1998 en relación con el mismo periodo de 1997. En términos de los crecimientos subyacentes, el gráfico 3 refleja una desaceleración de este grupo de importaciones a lo largo del último trimestre de 1997, aunque registrando importantes tasas de crecimiento, superiores a las del resto de los periodos de dicho año. En enero de 1998, se produjo una nueva intensificación de los crecimientos, que sin embargo no se mantuvo con posterioridad, ya que en febrero y marzo las importaciones de bienes de consumo crecieron con menor intensidad que en enero, prolongando la tendencia ligeramente descendente de finales de 1997. Los precios crecieron de forma intensa, un 5,3% en el primer trimestre de 1998, tasa superior en 3 puntos a la anotada en el trimestre precedente. Con ello, en términos reales estas importaciones aumentaron un 17,7%, tasa inferior en 2 puntos a la del cuarto trimestre de 1997, pero muy superior a correspondientes a los periodos precedentes.

Atendiendo al tipo de bienes, destaca el grupo de bienes de consumo no alimenticio, que aumentó en un 18,6%, en términos interanuales, y fue asimismo el más inflacionista, con un incremento de los precios del 6,3%. Las importaciones de bienes alimenticios también crecieron a buen ritmo, un 15,5%, pero con unos precios menos acelerados.

**Las importaciones de bienes intermedios presentaron un ritmo de crecimiento algo inferior al de los bienes de consumo**, con una tasa interanual del 21,4%, en términos nominales, en el primer trimestre de 1998, tasa ligeramente inferior a la del trimestre anterior. En el gráfico 3 se observa un comportamiento muy expansivo a lo largo de 1997, alcanzándose tasas superiores a las habidas en los dos años anteriores. No obstante, esta tendencia alcista se interrumpió en noviembre, mes a partir del cual estas importaciones han evolucionado de forma desacelerada, con un ligero repunte en marzo del año en curso. En todo caso, los actuales crecimientos son todavía muy elevados y superiores a los registrados en los primeros meses de 1997. Los precios aumentaron un 1,3%, lo que supone un comportamiento menos inflacionista que el registrado a mediados de 1997, como consecuencia de las importantes subidas de los productos petrolíferos y la escalada ascendente del dólar en dicho periodo. A pesar de ello, todavía son más elevados que los correspondientes a 1996 y principios de 1997. Descontando el efecto de los precios, se obtiene una tasa interanual del 19,2% en términos reales, cifra similar a la del trimestre anterior.

Por último, **las importaciones de bienes de equipo, aunque constituye el grupo que menos ha crecido**, a pesar del favorable comportamiento que está registrando la inversión en este tipo de bienes, mostró una tasa interanual del 17,3%, en términos nominales. Una explicación a este hecho sería que este tipo de inversión está incentivando de forma notoria

la producción interior. En términos de su crecimiento subyacente, se observa en el gráfico 3 que las importaciones de bienes de equipo tras seguir una tendencia descendente desde finales de 1996 hasta septiembre de 1997, en octubre se produjo un intenso repunte alcista, con tasas cercanas al 20%. Este pulso se ha mantenido con posterioridad, si bien con tasas algo menos intensas, pero superiores a las anteriores a octubre. Por su parte los precios mantuvieron el ritmo de crecimiento del cuarto trimestre de 1997, con una tasa del 2,2%, con lo que las importaciones en términos reales aumentaron un 14,8%.

En definitiva, en el primer trimestre del año en curso, todos los componentes de las importaciones por destino económico de los bienes han crecido a buen ritmo, en términos reales, con tasas superiores a las alcanzadas por las exportaciones, aunque con un perfil diferente. Así los bienes de consumo se aceleraron, mientras que los intermedios mantuvieron sus tasas de crecimiento y los de equipo amortiguaron sus tasas interanuales. Por su parte, los precios del primer grupo fueron los que más crecieron, debido a los bienes de consumo no alimenticio, mientras que en los otros dos casos mostraron tasas inferiores al 2,5%.

Analizado el comportamiento del comercio exterior de bienes, a continuación se exponen los aspectos más destacables de la Balanza de Pagos, elaborada por el Banco de España.

**Según la Balanza de Pagos, la balanza comercial experimentó en el primer trimestre de 1998 un déficit de 547 mrd de pesetas, cantidad similar a las registradas en los tres trimestres anteriores, pero superior en un 76% a la de un año antes.**

Los servicios presentaron un comportamiento excedentario en el primer trimestre con un superávit de 547 mrd de pesetas, cantidad

inferior a la de los tres trimestres anteriores. Este saldo es consecuencia de una notoria expansión del turismo, cuyos ingresos aumentaron un 16,8%, lo que supone una intensificación de lo acaecido en 1997, al mismo tiempo que los pagos realizados por este mismo concepto también aumentaron, dando como resultado que la balanza turística presentara un saldo menos positivo. A ello se unió un saldo ligeramente más negativo del resto de los servicios.

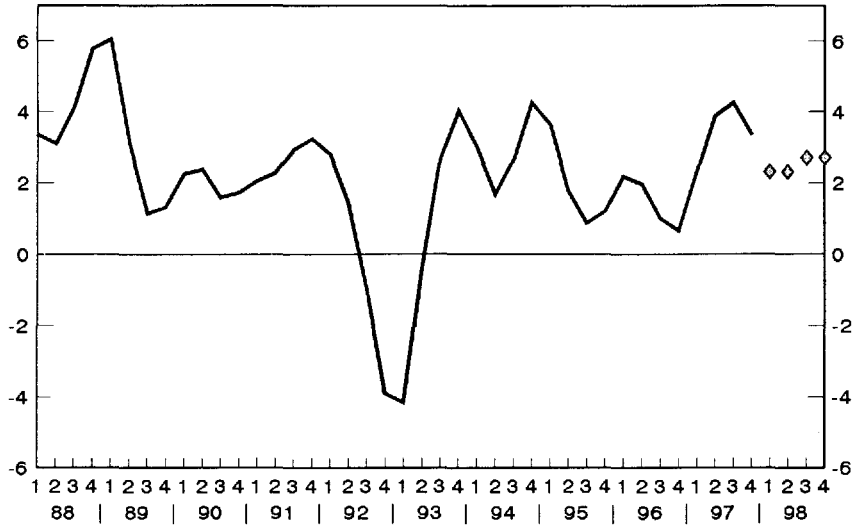
**De lo anterior se deriva un saldo de bienes y servicios equilibrado en el primer trimestre, lo que contrasta con los superávits habidos en 1997.**

Por su parte, **las rentas también presentaron déficit**, -252 mrd de pesetas, en línea con su evolución histórica, a pesar de que los ingresos crecieron a un ritmo más intenso que los pagos. La transferencias, por el contrario, experimentaron un superávit de 315 mrd de pesetas.

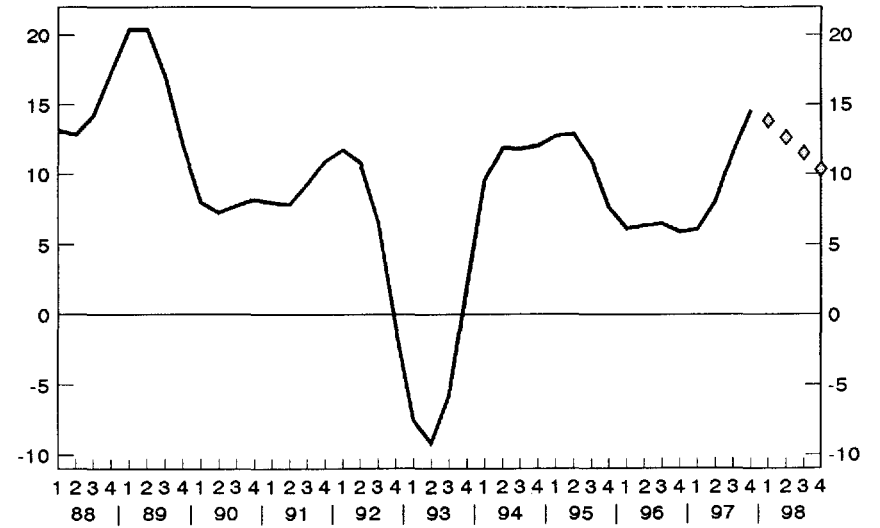
A partir de los saldos anteriores, **la balanza por cuenta corriente registró un saldo de 64 mrd millardos de pesetas**, en contraste con el notorio déficit del trimestre anterior. Por otra parte, **el saldo conjunto por cuenta corriente y de capital también experimentó un superávit** de 395 mrd millardos de pesetas, debido al saldo positivo anotado por la balanza de cuenta de capital, 332 mrd de pesetas, cifra superior a las correspondientes a todos los periodos de 1997.

**En síntesis, el comercio exterior reflejó un comportamiento muy dinámico en los primeros meses de 1998, con una evolución más expansiva de las importaciones que las exportaciones, debido al intenso pulso de la demanda interna. Es de destacar la fortaleza de las exportaciones, en un contexto internacional afectado por la crisis asiática que ha ralentizado el comercio mundial.**

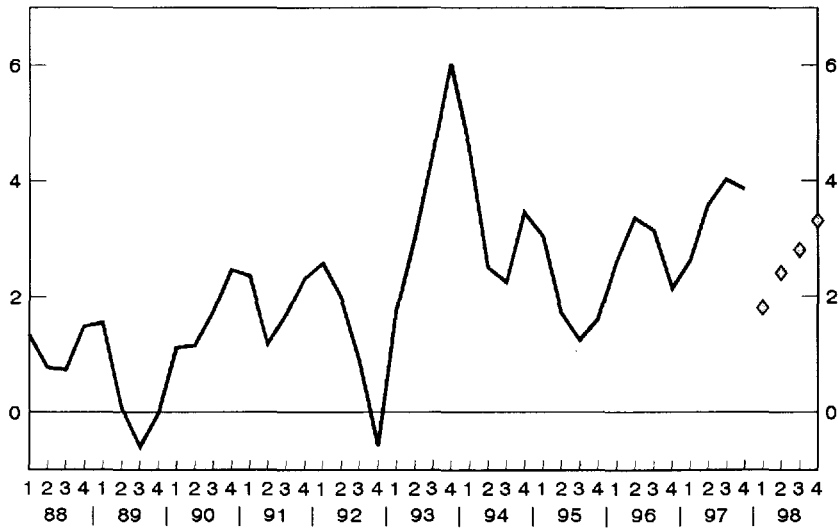
IMPORTACIONES REALES  
Tasas Trimestrales



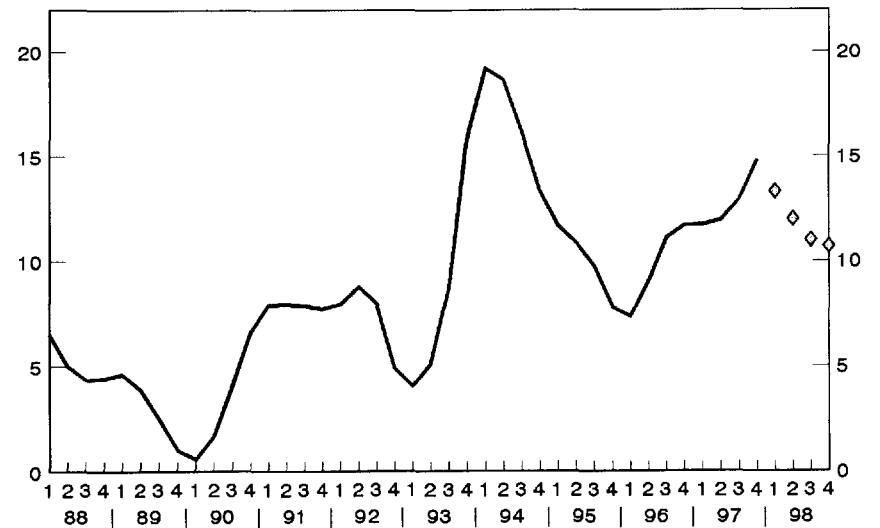
IMPORTACIONES REALES  
Tasas Interanuales



EXPORTACIONES REALES  
Tasas Trimestrales



EXPORTACIONES REALES  
Tasas Interanuales

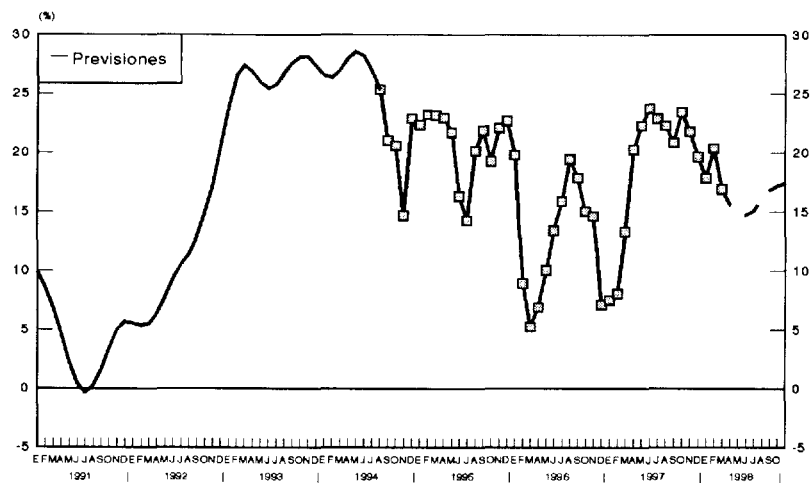


Nota: Los datos a partir del 97:4 son predicciones.

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral y elaboración propia.

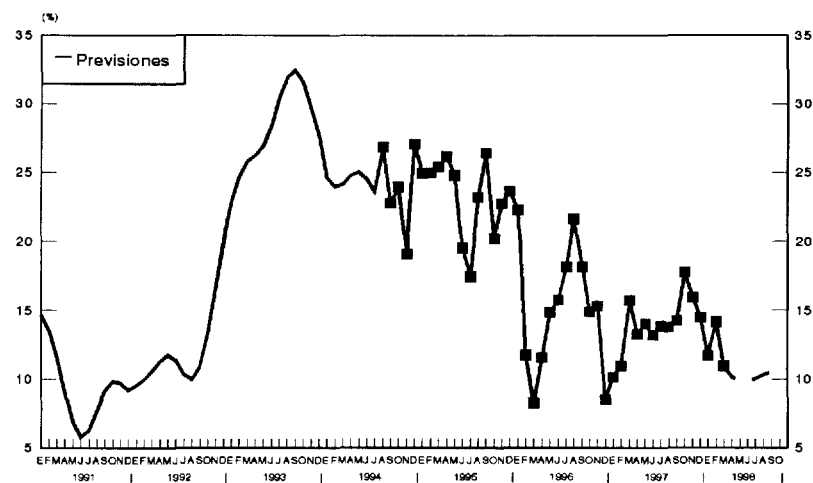
Fecha: Mayo 1998.

EXPORTACIONES NOMINALES  
Total  
Crecimiento Subyacente

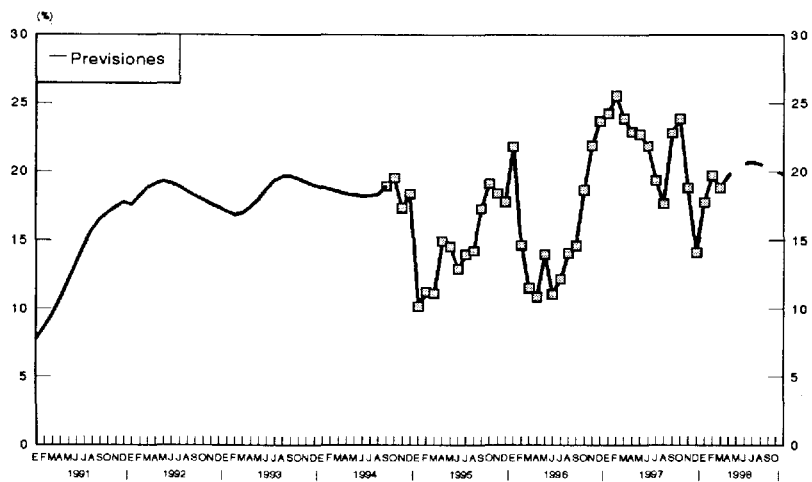


EXPORTACIONES NOMINALES  
Bienes de Consumo  
Crecimiento Subyacente

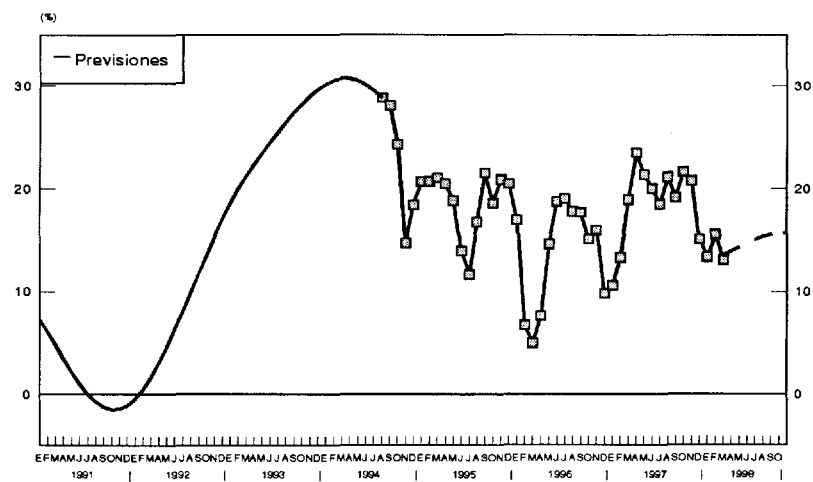
Gráfico 2



EXPORTACIONES NOMINALES  
Bienes de Equipo  
Crecimiento Subyacente



EXPORTACIONES NOMINALES  
Bienes Intermedios  
Crecimiento Subyacente

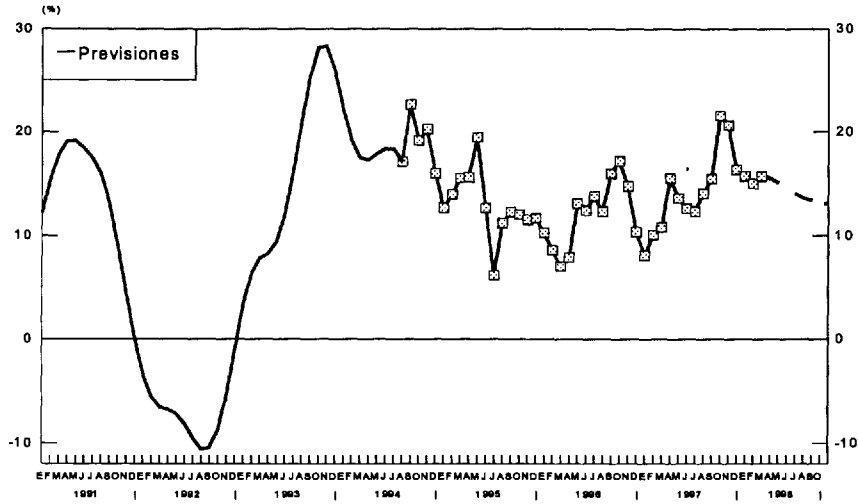


Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Aduanas  
Fecha: Mayo, 1998.



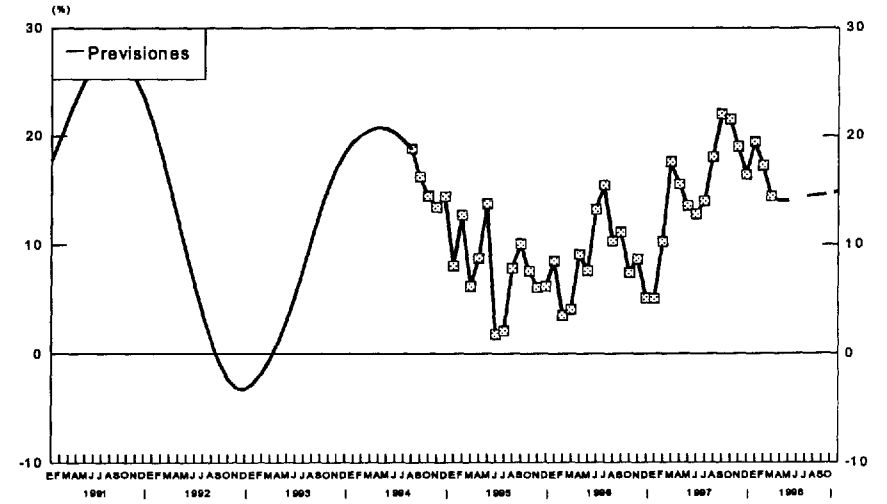
**IMPORTACIONES NOMINALES**

Total  
Crecimiento Subyacente



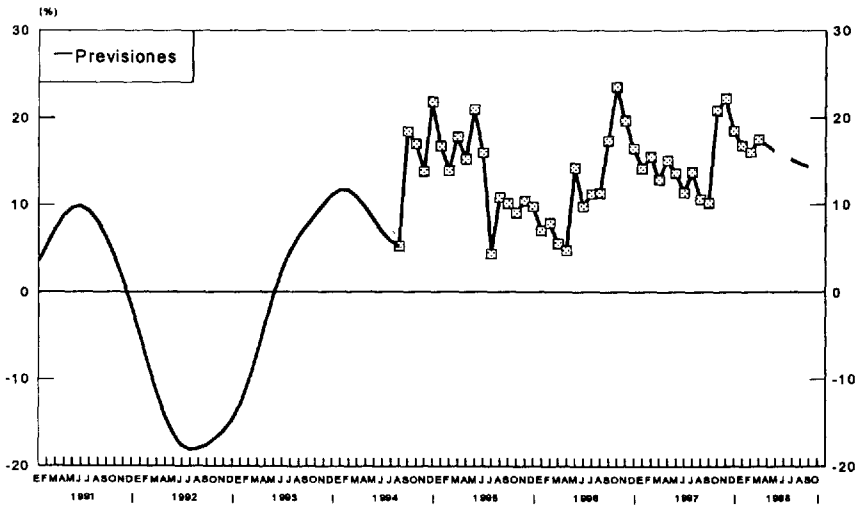
**IMPORTACIONES NOMINALES**

Bienes de Consumo  
Crecimiento Subyacente



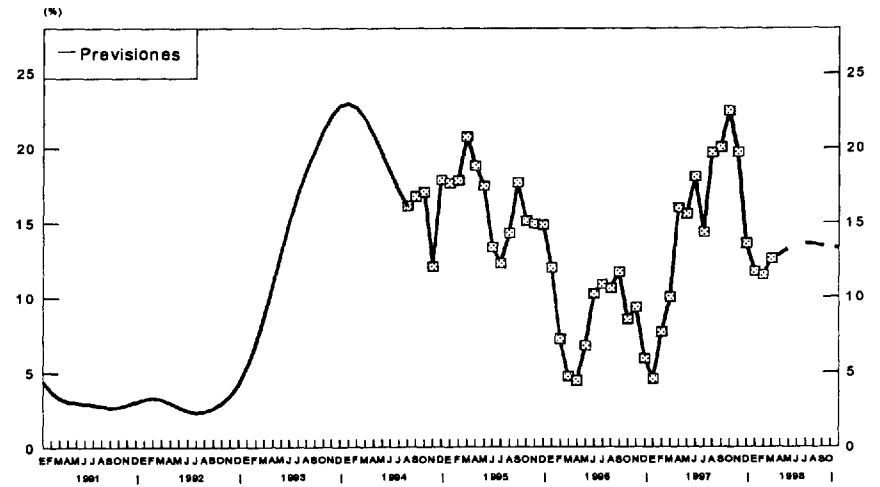
**IMPORTACIONES NOMINALES**

Bienes de Equipo  
Crecimiento Subyacente



**IMPORTACIONES NOMINALES**

Bienes Intermedios  
Crecimiento Subyacente



Fuente: Elaboración propia a partir de los datos de Aduanas

Fecha: Mayo, 1998.

Como resultado de lo anterior el déficit comercial se ha incrementado ostensiblemente, habiendo sido neutralizado por la balanza de servicios, aunque no con la suficiente intensidad como para registrar un superávit. Por otra parte, el saldo de rentas evolucionó de forma negativa, pero fue más que compensado por las transferencias. Con ello se alcanzó un saldo positivo de cierta entidad en la balanza por cuenta corriente. También fue positivo el saldo en la balanza de capital, lo que junto con lo anterior refleja

que la economía española continúa generando un nivel de ahorro suficiente como para disfrutar de una posición de acreedor neto frente al exterior. Se espera que esta situación se mantenga a lo largo del año en curso, pudiéndose cerrar éste con un saldo por cuenta corriente de 315 mrd de pesetas, véase cuadro 1, y de 1064 mrd de pesetas en el global de la cuenta corriente y de capital, lo que supone un 1,3% del PIB.

29 de Mayo de 1998

Cuadro 1

<b>BALANZA DE PAGOS – MAYO 1998</b>		
<b>Miles de millones de pesetas</b>		
	<b>1997</b>	<b>1998</b>
<b>BIENES</b>		
INGRESOS	15289	17516
GASTOS	17253	20089
SALDO	-1964	-2574
<b>SERVICIOS</b>		
INGRESOS	6453	7485
GASTOS	3618	4163
SALDO	2835	3323
<b>Saldo Bienes y servicios</b>	871	749
<b>Rentas</b>	-938	-864
<b>Transferencia</b>	427	430
<b>Saldo a c/c</b>	360	315
<b>Saldo cuenta capital</b>	865	750
<b>Saldo c/c y cuenta capital</b>	1225	1065
<b>PIB</b>	77786	82220
<b>Saldo c/c y cuenta capital en % del PIB</b>	1,6	1,3

Fuente Banco de España, INE y elaboración propia.

Fecha: 29 de mayo de 1998

## 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](mailto:reyesh@est-econ.uc3m.es)

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

- 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).
- Sector exterior: Balanza de Pagos por cuenta corriente, evolución y perspectivas (nº 7, Julio 1996)

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