

ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

ECONOMÍA INTERNACIONAL

El informe semestral del FMI ha recortado las previsiones de crecimiento mundial para 1996 del 4,1% señalado en el informe del pasado otoño, al 3,8% actual, debido al estancamiento de la UE, cuya tasa de crecimiento esperada para el presente año será del 1,8% frente al 2,7% estimado del anterior informe. Igualmente la OCDE ha revisado a la baja las previsiones de crecimiento para el conjunto de países que pertenecen a dicha institución hasta el 2,1% frente al 2,6% previsto anteriormente, debido fundamentalmente a la desaceleración europea, que según la **Comisión Europea**, se situará en torno al 1,5% frente al 2,6% previsto en el informe anterior. No obstante, estas tres instituciones mantienen el escenario de recuperación económica a partir del segundo semestre del presente año.

Estados Unidos ha visto revisada al alza las expectativas de crecimiento para el presente año (del 2,3 según la OCDE frente al 2% del pasado año), tras la publicación de los datos de crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 1996. El repunte de la tasa de crecimiento interanual del PIB hasta un 1,7% desde el 1,3% anterior se explica por el vigor de la demanda interna en todos los componentes. Por otro lado, en cuanto a la inflación, la senda desacelerada que mostraba la tasa de inflación se ha visto interrumpida los primeros meses del año como consecuencia tanto del dinamismo de la demanda de consumo como por la elevación de los productos energéticos y de las materias primas. Esto provoca un aumento de las posibilidades de asistir a una subida de tipos de los fondos federales de hasta 50 p.b. antes de las elecciones.

La Comisión Europea ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para el conjunto de la Unión Europea. En concreto, la previsión de crecimiento para la economía alemana en el presente año es del 0,5% frente al 2,4% previsto en el anterior informe. Esta ralentización del crecimiento en **Alemania** ha favorecido la corrección de la tasa de inflación hasta mínimos históricos desde la unificación. Por otro lado, la actitud prudente del Bundesbank ante el fuerte crecimiento de la M3 mantiene un período de estabilidad del tipo repo alemán en el 3,30% desde hace más de cuatro meses. La recesión en el crecimiento económico, la reducción de las tasas de inflación por debajo del 2% y el signo restrictivo de las políticas presupuestarias que se apli-



En la economía española se han reducido las presiones inflacionistas

carán en los próximos años conceden un margen para recortes adicionales del tipo alemán. No obstante, desde el momento en que cambie el escenario de la evolución económica, según prevén los diferentes organismos e instituciones, el Bundesbank se verá obligado a elevar sus tipos de interés.

En **Japón** parece consolidarse de forma gradual la recuperación de la economía iniciada a finales de 1995. Este escenario de recuperación ha contribuido a mejorar las expectativas de crecimiento en torno al 2,4% según las previsiones del mercado o del 2,2% según la OCDE. Todo parece indicar que la economía japonesa ha salido de la recesión con gran fuerza, con una tasa de crecimiento del PIB para el primer trimestre del 3% sobre el trimestre anterior y del 5,5% sobre el mismo período del año anterior (12,7% anualizado). Por otra parte el proceso deflacionario que sufría ha comenzado a remitir al hilo de la recuperación de la demanda interna, lo cual ha incrementado las expectativas al alza de los tipos de interés del yen.

ECONOMÍA NACIONAL

De la evolución de los principales indicadores de actividad se deduce que la economía española podría estar interrumpiendo el proceso de desaceleración manifestado desde 1995. No obstante, el cierre de los datos correspondientes a los tres primeros meses del año han llevado a revisar a la baja el escenario macroeconómico con el que trabaja el actual Gobierno, fundamentado en tres aspectos:

el reconocimiento de la fase de ralentización por la que está atravesando la economía española, razón por la que rebaja su estimación de crecimiento hasta el 2,4% (frente al 3,4% anterior), la ausencia de presiones inflacionistas, y la confirmación del objetivo de reducción del déficit de las AA.PP. en línea con los objetivos del Programa de Convergencia.

Desde el lado de la oferta, para el segundo trimestre, todo parece apuntar hacia una cierta recuperación, basada en indicadores adelantados como el índice de confianza del consumidor, que se recupera levemente situándose en un nivel de -12 puntos en marzo frente a los -19 de diciembre, y el indicador del clima industrial, acompañado del incremento del consumo de cemento. Por tanto, si bien es posible que el grado de crecimiento de la economía en el segundo trimestre no sea significativamente mayor que el estimado para el primer trimestre, si parece que se consolidan las bases para una recuperación. No obstante, **el sector industrial** ha experimentado una desaceleración muy acusada tal y como refleja tanto la evolución negativa del Índice de Producción Industrial (del -2,7% para el primer trimestre frente al mismo período del año anterior) como la Encuesta de Coyuntura Industrial, donde se refleja el bajo volumen de la cartera de pedidos, pese a la existencia de cierta recuperación en el mes de marzo, y descenso en el grado de utilización de la capacidad productiva. Por otro lado, en **la construcción** parece que en el mes de abril aparecen señales de mejoría, tras el fuerte retroceso del primer trimestre del año (con una caída de consumo de



El sector industrial ha experimentado una acusada desaceleración

cemento en el mes de marzo del -15,1% interanual que pasó en abril al 5,8%). El número de parados registrados disminuyó en 11.425 personas, más del doble del descenso observado en abril de 1995, lo que supone cierta corrección en la tendencia desaceleradora de dicho sector.

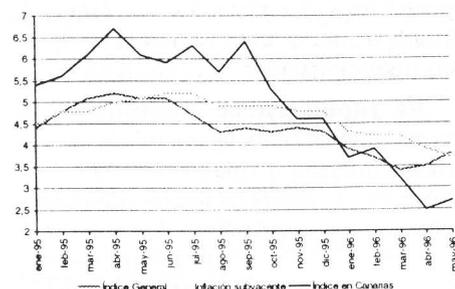
En cuanto al mercado monetario y financiero, en España, de forma contraria a la senda alcista de tipos oficiales que el mercado esta ya descontando para Estados Unidos o Alemania, la tendencia de los tipos oficiales no es todavía previsiblemente al alza. Con un crecimiento previsto de la economía española del 2,3% para el presente año, y una inflación del 3,4% para final de este año, y un crecimiento del gasto público para los próximos presupuestos del 2,6% permitirían al Banco de España bajar hasta 7% y mantenerse a este nivel durante un período prolongado. En cuanto a los tipos a largo, tanto en Estados Unidos como en Alemania, la pendiente positiva que define la curva de rentabilidades esta asociada a la tendencia alcista que se descuenta para los tipos oficiales en los próximos años, producto tanto del nivel históricamente bajo de los tipos como del efecto negativo que los mercados descuentan sobre la transformación del marco en euro. No obstante la bajada de los tipos a largo en España, con estrechamientos potenciales del diferencial de los tipos a 10 años con Alemania hasta los 225 p.b. estarán en función de las posibilidades reales de ingreso de España en la UEM.

ECONOMÍA CANARIA

La economía canaria, tanto del lado de la demanda como de la oferta, sigue estando caracterizada por una serie de indicadores coyunturales que están evolucionando de forma especialmente desacelerada. La caída de abril y mayo del número de turistas extranjeros, el estancamiento

hasta mayo del número de vehículos nuevos matriculados, el escaso crecimiento del tráfico portuario para la provincia de Las Palmas y el débil crecimiento que viene mostrando la energía disponible configuran un panorama muy poco alentador en cuanto a la posibilidad de hablar de un crecimiento económico significativo.

TASAS DE VARIACIÓN INTERANUAL DEL IPC

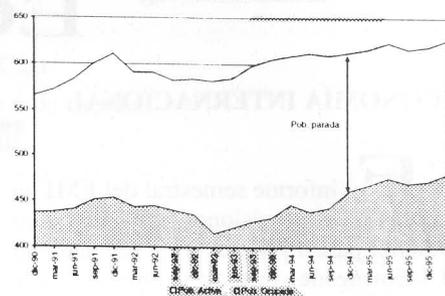


FUENTE: INE y elaboración propia.

Sin embargo, creemos que podrían existir ya ciertos indicios de recuperación en los sectores industrial y de construcción que esperamos se confirmen positivamente en los próximos meses y aunque no se espera una mejora del sector turístico hasta pasadas las vacaciones de verano, se puede empezar apreciar cierta resistencia a la baja en indicadores coyunturales como el paro registrado o la energía disponible de similar tendencia a la experimentada en la economía nacional. La evolución futura global dependerá de la evolución definitiva del sector turístico sobre el resto de sectores y en la economía canaria de forma agregada.

El Índice de Precios de Consumo en Mayo del presente año se ha situado en tasa de variación interanual para la totalidad del territorio nacional, en el 3,8 (2,2% en lo que va de año, y con un incremento del 0,2 frente al mes anterior, que era del 3,5%) con una inflación subyacente en una tasa interanual de 3,7%

POBLACIÓN ACTIVA Y POBLACIÓN OCUPADA EN CANARIAS



FUENTE: INE y elaboración propia.

que se vio reducida desde el 3,9 del mes anterior. El mejor comportamiento se ha dado en los precios de los servicios que a la larga son más difíciles de controlar y se benefician de la atonía de la demanda. En conjunto, su moderado crecimiento del 0,1% mensual y 3,5% interanual permite ser optimistas respecto al futuro en el control de la inflación, junto con los buenos resultados del IPRI de abril. Así parece entenderlo el Banco de España que ha mantenido el precio del dinero en el 7,25%.

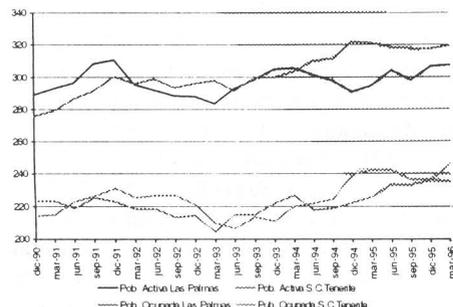
El comportamiento en Canarias de esta variable ha sido inusualmente buena, con una tasa de variación interanual del 2,7% para mayo del presente año, siendo especialmente destacable la evolución del precio de los alimentos (con un crecimiento interanual hasta dicho mes del 2,1% frente al 4,5 a nivel nacional). Por provincias, la tasa de variación interanual en Las Palmas ha sido del 2,9 y en S/C. de Tenerife del 2,6%

No obstante, la ganancia media por trabajador y mes (incluidas horas extraordinarias) en pagos totales se ha visto incrementada en un 4,3% (interanual para el primer trimestre) a nivel nacional y en un 3,9% a nivel de Canarias. Si bien en términos nominales estos crecimientos están por debajo de los registrados para el primer trimestre del pasado año, no lo son en términos reales, estando dichas tasas de crecimiento salarial por encima de las tasas de crecimiento interanual de la inflación.

Respecto a las previsiones de inflación para 1996 a nivel nacional, los analistas están menos distanciados, situando el crecimiento de la media anual del IPC entre el 3,5% y el 4%. A pesar del resultado del IPC de mayo, el buen comportamiento de la inflación subyacente, permite ser optimista respecto a las expectativas futuras. Sin embargo, aunque se mantienen dudas razonables sobre el comportamiento de los precios en el segundo semestre del año, las nuevas medidas liberalizadoras del suelo, las telecomunicaciones y los colegios profesionales inician un camino que favorecerá la posibilidad de romper la barrera del 3% durante 1997.

En cuanto al **mercado de trabajo**, según los datos de la última Encuesta de Población Activa del INE podemos decir que la economía canaria continua con su tendencia convergente de reducción de su tasa de paro, históricamente superior a la nacional, hacia esta última, con el obstáculo añadido de contar con una tasa de población activa o actividad superior a la media nacional.

POBLACIÓN ACTIVA Y POBLACIÓN OCUPADA, POR PROVINCIAS

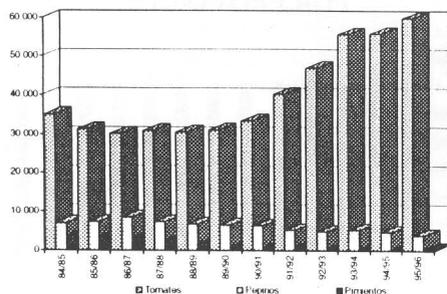


FUENTE: INE y elaboración propia.

En concreto, frente al incremento de la tasa de paro nacional en el primer trimestre del presente año con respecto al último del año anterior, tenemos la disminución de la tasa de paro en canarias, que ha pasado del 23,72 en el IV trimestre del pasado año al 23,28 del presente año (23,9% en el primer trimestre del pasado año), pese haberse registrado un ligero incremento en la tasa de actividad. Además, la creación de 8.700 empleos (1.700 más que los creados en el mismo período del año anterior) es en proporción mucho mayor que la creación de empleo a nivel nacional (donde solo se crearon la tercera parte de los creados en el mismo período del año anterior).

EXPORTACIÓN REGIONAL DE PRODUCTOS HORTOFRUTÍCOLAS

(en miles de pesetas)



FUENTE: INE y elaboración propia.

No obstante, por provincias, la situación deja entrever algunos puntos de carácter coyuntural que relativizan estos resultados. La provincia de Las Palmas no solo tiene una tasa de paro mayor que la de Canarias (del 23,34%) sino que además se ha visto incrementada desde el 22,97% del trimestre anterior, fruto tanto del incremento de la población activa

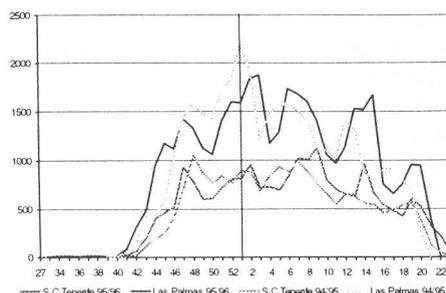
como de la caída de población ocupada. Por el contrario, la provincia de S/C. de Tenerife ha visto reducir significativamente su tasa de paro desde el 25,43% de finales del pasado año hasta el 23,23% del primer trimestre del presente año. Por tanto la totalidad de los nuevos puestos de trabajo creados (en términos netos) han sido en esta última provincia.

Dentro del **sector agrario** de canarias, el subsector hortofrutícola exportó a Europa durante la pasada campaña 95-96 (datos provisionales) un volumen de 64.257.354 de bultos entre tomates, pepinos, pimientos, berenjenas, y aguacates, lo que supuso un incremento del 4,82% con respecto a la zafra anterior. Se han experimentado disminuciones en las exportaciones de judías, aguacates, berenjenas

Dentro del **sector agrario** de canarias, el subsector hortofrutícola exportó a Europa durante la pasada campaña 95-96 (datos provisionales) un volumen de 64.257.354 de bultos entre tomates, pepinos, pimientos, berenjenas, judías, y aguacates, lo que supuso un incremento del 4,82% con respecto a la zafra anterior. Se han experimentado disminuciones en las exportaciones de judías, aguacates, berenjenas y pepinos (que ha caído en torno al 22%).

EXPORTACIÓN DE TOMATES EN LA ZAFRA 94/95 Y 95/96, POR PROVINCIAS Y SEMANAS

(en bultos)



FUENTE: FEDEX y elaboración propia.

En cuanto al tomate, su exportación ha crecido un 6,28% frente a la zafra 94/95, hasta alcanzar los 59.879.771 bultos que se exportaron en la zafra finalizada el pasado 10 de junio. Hay que recordar que la recién clausurada zafra se vio caracterizada por que en los tres primeros meses se produjeron unas pérdidas de 2.500 millones, debido a que las altas temperaturas originaron una maduración precipitada, que dio lugar a una avalancha de esta hortaliza en los mercados, justo cuando coincidían las producciones peninsulares, marroquíes y del norte de Europa; asimismo, en los siguientes meses de la zafra, las bajas temperaturas de Europa dificultaron el nivel de consumo así como su transporte por carretera.

En cuanto a la evolución de la venta de plátanos, tanto al mercado nacional como al extranjero, en el mes de abril ésta ha sido negativa, con una caída del 14,4% frente al mismo mes del pasado año, que significaron unas ventas de 32.927.192 Kg. La mayor variación en términos relativos se produjo en la provincia de Las Palmas, donde se ha reducido la producción en torno al 26% (-2.010.415), mientras que si bien en S/C. de Tenerife en términos absolutos la caída es mayor, no lo es en términos relativos (-11,4%).

En cuanto a la evolución de la pesca desembarcada en el mes de abril en los puertos de la provincia de Las Palmas, vemos como la evolución positiva contemplada desde principios de año, se ha visto desacelerada en el último mes, aunque se mantienen muy altas las tasas de variación de acumulado anual interanual (70,3%). Ha sido el mes de abril donde más se ha notado dicha desaceleración, habiéndose visto disminuida en casi un 25% la pesca fresca desembarcada.

En la **industria**, pese a que en el conjunto del primer trimestre el nivel de producción (ajustada de la incidencia del calendario laboral) descendió un 2,7%



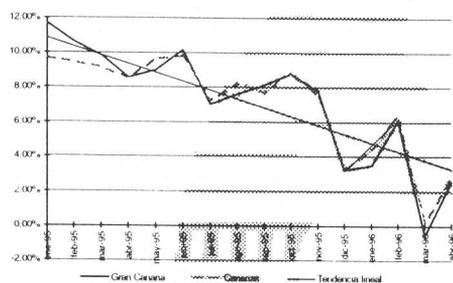
El comportamiento de los índices interanuales del IPC está siendo inusualmente bueno en las islas Canarias



El tráfico y transporte marítimo alienta una respuesta en los últimos meses

interanual tras el escaso aumento del 0,9% del último trimestre de 1995, en marzo presentó una caída sensiblemente más moderada (de un -1,3%) que la registrada en febrero (-4,2%), aunque en abril parece que vuelve a empeorar aunque escasamente (-1,7%). La explicación ha este comportamiento negativo en los primeros meses del año está en la debilidad de la demanda de consumo, y la pérdida de pulso de fabricación de bienes de equipo como consecuencia de las exportaciones a las que se encontraba ligada en 1995.

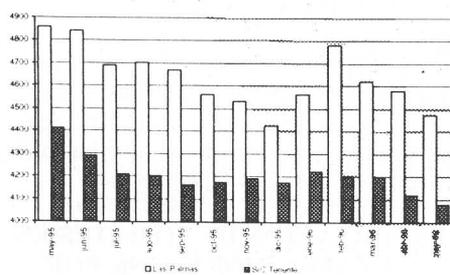
TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL DE LA ENERGÍA DISPONIBLE



FUENTE: UNELCO y elaboración propia.

De igual modo, aunque la percepción de los empresarios sobre el nivel de actividad en los tres primeros meses del año globalmente considerados era más pesimista que en el trimestre anterior, con un descenso en el grado de utilización de la capacidad productiva de 1,5 puntos hasta un 76,1%, y un deterioro de 5 puntos del índice de clima industrial, en el mes de marzo se ha visto interrumpido dicho deterioro. Con un avance extremadamente modesto, este índice se situaba en marzo en -15,7 puntos frente a los -17,3 puntos de febrero, gracias a la mejora en la cartera de pedidos, si bien el nivel de existencias seguía emplazado en cotas tan elevadas como las de principios de 1993.

PARO REGISTRADO EN EL SECTOR INDUSTRIAL, POR PROVINCIAS.

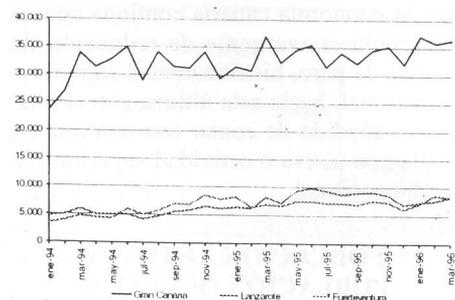


FUENTE: INEM y elaboración propia.

En Canarias, los dos únicos indicadores industriales de carácter coyuntural publicados mensualmente destacan cierta recuperación dentro de las tendencias observadas; por un lado la energía disponible en Canarias en el mes de abril fue de 368.199 Mwh. lo que represento un aumento del 2,74% con respecto al mismo mes del año anterior, observándose que por islas, se observa que todas experimentan aumentos en la energía disponible a excepción de La Palma (-13,54%) y La Gomera (-1,42%); y en segundo lugar la evolución del mercado de trabajo que según el paro registrado por el INEM habría visto reducido dicho número en un -7,73% frente al mismo mes del año anterior, siendo mayor esta reducción en la provincia de Las Palmas (-7,9%). Todo parece indicar que el sector industrial canario, tras el relativo estancamiento del que hemos hablado en pasados boletines para el primer trimestre del año, estaría posicionándose otra vez ante la posibilidad de que se produzca una cierta reactivación del consumo interno.

En cuanto al sector de la construcción a nivel nacional, por su parte, ha mantenido en los primeros meses de 1996 la caída que registra desde mediados del pasado año, con la única excep-

EVOLUCIÓN MENSUAL DEL CONSUMO DE CEMENTO EN CANARIAS



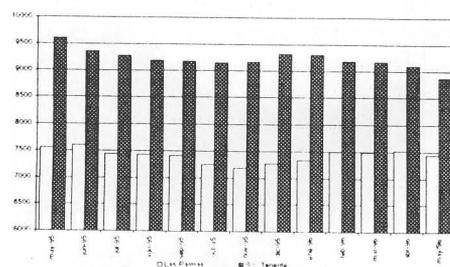
Fuente: AEC y elaboración propia.

ción de la edificación de viviendas de protección oficial donde se aprecian signos de recuperación. No obstante, señales de mejora podrían haber emergido en abril tras el intenso retroceso que la actividad constructora podría haber acusado en el primer trimestre del año, influido además por las adversas condiciones meteorológicas.

Por otro lado el consumo de cemento, que había caído un -9,5% interanual en el primer trimestre, aumento en abril un 5,8% compensando parte de aquel deterioro. En Canarias, por el contrario, en el primer trimestre del presente año dicho consumo de cemento ha crecido un 7,2%, siendo especialmente importante el crecimiento registrado en la provincia de Las Palmas (9,7%).

Por otro lado, en lo que se refiere a la situación del mercado de trabajo en este sector para Canarias, destacamos que el paro registrado en mayo del presente año ha experimentado una tasa interanual del -4,86%, siendo más importante la variación registrada en la provincia de S/C. de Tenerife (-7,58%) que la de Las Palmas (-1,39%) lo que ha supuesto cierta corrección de la negativa evolución del primer trimestre.

PARO REGISTRADO EN EL SECTOR DE CONSTRUCCIÓN, POR PROVINCIAS



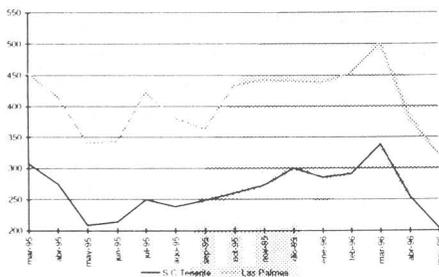
FUENTE: INEM y elaboración propia.

Podemos concluir que el presente ejercicio se está viendo caracterizado por un lado por la propia inercia del proceso constructor y la promoción inversora privada, que aseguran tasas de crecimiento aceptables en la edificación en Canarias, pero la obra civil, condicionada por la disminución de la demanda oficial y, adicionalmente, sometida en su ejecución a

las vicisitudes de los procesos electorales de unos presupuestos indeterminados, se ve bajo una perspectiva más dudosa.

Dentro del sector de los servicios, **el subsector del transporte**, y más concretamente para el tráfico y transporte marítimo realizado a través de los diferentes puertos de la provincia de Las Palmas (La Luz y Las Palmas, Puerto del Rosario y Puerto de Arrecife), aparecen ciertos repuntes en el último mes contemplado que nos permitiría comenzar a tener una perspectiva más optimista, dado que el citado mes se han producido un incremento del 2,62% en el total de las mercancías transportadas frente al -8,72% del mes anterior, con lo que el total acumulado anual en el presente año frente al año anterior se ha visto incrementado en un 0,22% (recuperándose del -2,63% del mes anterior). No obstante, estos datos continúan siendo especialmente pesimistas en el caso del Puerto del Rosario cuyo tráfico total ha caído casi el 10% en el mes de abril del presente año frente al mismo mes del año anterior. Por el contrario, el tráfico de pasaje continua teniendo tasas de crecimientos muy importantes tanto en el número de pasajeros (con un crecimiento interanual en abril del 32,9% y acumulado en lo que va de año del 102,8% frente al mismo período del año anterior) como en el número de automóviles.

ENTRADA DE TURISTAS EN CANARIAS, POR PROVINCIAS



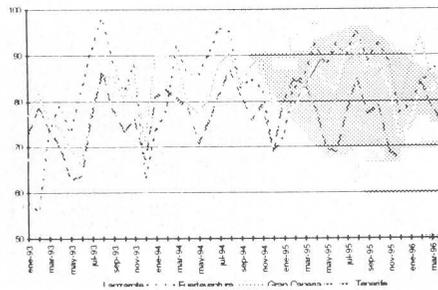
Fuente: AENA y elaboración propia.

Sin embargo en el subsector turístico se están cumpliendo las expectativas más pesimistas que ya desde este boletín habíamos avanzado en anteriores números. Por segundo mes consecutivo, se ha producido una caída en el número de visitantes extranjeros que volvió a descender situándose la tasa de variación interanual en el -4,76% (inferior a la del mes anterior del -7,97%). Estos resultados del mes de mayo han vuelto a rebajar la tasa de variación interanual del número de visitantes acumulada hasta mayo, situándose en el 3,64% (frente a los 4,94% y 9,15% de los meses anteriores).

Pero lo que es más destacable, es que dicho retroceso en las tasas de crecimiento ha sido aportado en gran parte por la evolución de dicha variable en la provin-

cia de Las Palmas, en la cual el número de turistas extranjeros entrados por aeropuertos se ha visto disminuido en un 6,12% (-8,2% del anterior mes), frente a la menor caída que ha sufrido la provincia de S/C. de Tenerife (-2,54 interanual en el mes de mayo, frente a la caída del 7,62% del mes anterior)

ÍNDICES DE OCUPACIÓN HOTELERA



FUENTE: ISTAC y elaboración propia.

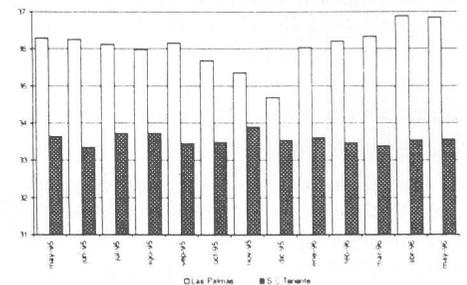
Pese al pesimista panorama descrito hasta el momento, la Encuesta de Alojamiento Turístico en Establecimientos Hoteleros hasta abril no ha registrado de la misma forma dicha tendencia, y aunque disminuyen en casi todas las islas (a excepción de Gran Canaria) se siguen manteniendo en índices más que aceptables (Fuerteventura 88%, Lanzarote 85% Gran Canaria 82,4%); asimismo el número de viajeros alojados y pernoctaciones disminuye en casi todas las islas.

Por otro lado la Encuesta de Expectativas Hoteleras refleja que si bien no existe un claro empeoramiento de la valoración de la actividad hotelera, si se manifiesta una clara tendencia prevista a la baja en lo que se refiere a el grado de ocupación, donde más del 40% de los hoteleros de Canarias tienen en común dicha opinión (siendo especialmente pesimista en la isla de Gran Canaria). La tendencia prevista en los precios de las plazas hoteleras en Canarias, parece que más de la mitad de estos empresarios

apuestan por la estabilidad futura, aunque es en los hoteles de mayor categoría donde un 44% optarán por incrementar sus tarifas, mientras que este porcentaje disminuye a medida que baja la categoría del establecimiento. Esta distinción en las previsiones en función de la categoría del establecimiento hotelero también se produce en la tendencia prevista de la inversión, donde casi el 60% de los empresarios hoteleros de mayor categoría piensan incrementar sus inversiones, mientras que los de categoría media y baja optan en un 62,9% por la estabilidad.

PARO REGISTRADO EN EL SECTOR SERVICIOS, POR PROVINCIAS

(en miles de pesetas)



FUENTE: INEM y elaboración propia.

Las perspectivas en cuanto al empleo en este subsector para el próximo trimestre se han visto empeoradas sensiblemente, aunque si bien en más del 75% de los casos se han previsto estabilidad, se incrementa del 9 al 18% el número de empresarios hoteleros dispuestos a reducir plantillas. En mayo se ha producido un aumento de 0,66% en el número de parados registrados en este sector, que ha sido más acusada en la provincia de Las Palmas (1,56%) que en la de S/C. de Tenerife (0,3%).

GABINETE TÉCNICO DE LA CAJA DE CANARIAS



En Canarias se ha producido un descenso de la tasa interanual de paro