

# ANÁLISIS DE COYUNTURA ECONÓMICA

## ECONOMÍA INTERNACIONAL

La OCDE cree que los países industrializados han tocado fondo en su crisis y se estima que sus economías comiencen a remontar en el segundo semestre del año. No obstante se ha revisado a la baja el crecimiento económico de los 26 países que componen la OCDE que quedará en el 1,5% en el primer semestre, y en el 2,5% en el segundo.

En Estados Unidos continuó el descenso en enero, por cuarto mes consecutivo, de indicadores tales como el índice de confianza de los consumidores o las ventas al por menor. Si bien parte de esta desaceleración se puede explicar por causas coyunturales (los cierres del Gobierno Federal, la huelga de Boeing y las tormentas de nieve en la costa Este) estos datos se contradicen con otros indicadores de actividad publicados las últimas semanas, que inciden en **una posible e inicial reactivación de la economía estadounidense en el primer trimestre de 1996**, como el crecimiento en enero de las ventas de nuevas viviendas, del número de viviendas iniciadas, el control de la inflación o el descenso de la tasa de paro hasta el 5,6% en marzo, lo que ha provocado paradójicamente decepción en los mercados financieros, pues hace desaparecer en cierta medida, las expectativas de disminución de los tipos en el corto plazo. En cualquier caso, aún es pronto para hablar de un repunte de la economía norteamericana si bien la Reserva Federal cree que las recientes muestras de debilidad de la economía americana son pasajeras.

En Europa, **Alemania** aprobó a finales de enero un plan para reactivar la economía, aunque sus efectos no es previsible que se dejen sentir a corto plazo, porque son pocas las medidas de inmediata aplicación. El plan contempla, entre otras disposiciones, la reducción del gasto público, recortes de gasto social, disminución de algunos impuestos, la reducción de la contribución a la Seguridad Social hasta el año 2000 y la ampliación de los horarios comerciales. No obstante todos los indicadores adelantados de la economía alemana indican la probabilidad de crecimiento cero para el primer trimestre de 1996. Por otro lado, la M3, principal indicador del Bundesbank para la toma de decisiones en materia monetaria, ha sufrido en febrero un incremento del 12,6% interanual, muy por encima del intervalo de crecimiento objetivo de 7,5 - 8,5% lo que ha hecho disipar en cierta medida las expectativas



de nuevos recortes inmediatos en los tipos oficiales a pesar de la situación económica.

La **economía japonesa** según el último "Informe Takan" publicado en febrero por el Banco de Japón se comienza a apreciar una sensible mejora del clima empresarial y contempla una sensible mejora de los beneficios empresariales en los últimos meses, así como un aumento de las expectativas de crecimiento medio de la inversión de bienes de equipo, lo que ha provocado una mejora de las expectativas de crecimiento para el presente año, que podría alcanzar una tasa media del 2,1 frente al 0,5 del pasado año. Las medidas de política fiscal expansiva, unido a la corrección del yen y los reducidos tipos de interés han sido los probables inductores de esta relativa recuperación. En cualquier caso, por lo que se refiere al consumo privado, los últimos indicadores no muestran signos claros de recuperación, y el principal riesgo de la economía japonesa sigue siendo la desfavorable evolución del mercado de trabajo.

## ECONOMÍA NACIONAL

Los últimos indicadores sobre la economía española señalan por un lado **una continuación de la tendencia de desaceleración**, mientras que por otro lado, presentan un escenario más optimista basado en la **moderación de las tensiones inflacionistas**, bastante más atenuado de lo que los diferentes agentes económicos esperaban, la **favorable corrección de los déficit de caja del**

**Estado** y los **resultados positivos de las cuentas exteriores de la economía española en un clima de apreciación de la peseta**. Este conjunto de factores, ha provocado que el Banco de España rebaje el precio del dinero en medio punto y situarlo hasta el 7,75%.

Parece lógico suponer que la tendencia de desaceleración que está caracterizando a la economía española, podría haber situado las **tasas de crecimiento del PIB real interanual en torno al 2% para el primer trimestre del presente año**, frente a la evolución experimentada el pasado año (3,2 - 3,1 - 2,8 y 2,6 por trimestres en 1995). El **consumo privado** sigue caracterizado por la cautela de las familias a la hora de tomar decisiones sobre consumo lo que habría situado dicha variable a una tasa interanual de crecimiento del 1,7%, y si bien se espera que dicha variable despegue, no hay constancia del momento en que se podría darse este hecho, sobre todo en un contexto en que el empleo esta creciendo a un ritmo cada vez más moderado. No obstante parece que se aprecia una ligera mejora del índice de confianza del consumidor y notable incremento en la adquisición de automóviles. Por otro lado, todo parece ratificar la tendencia de fuerte desaceleración de la inversión, que en términos de formación bruta de capital fijo podría haber caído del 8,2% del pasado año en el primer trimestre a una cifra entre el 4,5 y 5,5% para el presente año. Este descenso vendría inducido en buena parte por la desfavorable climatología que habría perjudicado al sector de la construcción.

Con un incremento mensual en febre-

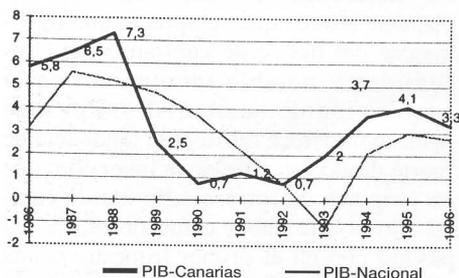
ro de un 0,3% y una cesión de su ritmo de **crecimiento interanual hasta un 3,7% desde el 3,9% de enero**, el IPC sigue una tendencia de desaceleración que permite al Banco de España tener cierto margen para continuar con una política monetaria menos restrictiva.

Tras la **favorable evolución del déficit de caja del Estado** en 1995, con una reducción anual del 9,4% frente al 8,6% presupuestado, en enero y febrero del presente año se registró un superávit de caja de 64,1 m.m. frente al déficit de 170,8 m.m. de 1995. Dicha evolución positiva tiene su origen en un fuerte crecimiento de los ingresos (15,4% interanual acumulado) en tanto que los pagos experimentaron en febrero un notable deterioro (de 26,6% interanual). Si bien es cierto que es necesario aclarar que los datos de los primeros meses no son representativos, al incluir modificaciones temporales en las recaudaciones de impuestos (IVA) y en los pagos realizados por el Estado, como en las devoluciones de impuestos y en el calendario de los pagos de cupón de la deuda pública, además de computarse ingresos patrimoniales extraordinarios y atípicos, como los 156 m.m. de beneficios del Banco de España, o los 77 m.m. de ingresos procedentes de la privatización de Repsol.

## ECONOMÍA CANARIA

El buen comportamiento de la economía canaria en 1995 queda patente en la primeras estimaciones de crecimiento del PIB regional que oscilan del 4,57 provisional de la Fundación FIES al 4,1% de Hispalink, o el 3,6% de AFI. En cualquier caso, parece lógico pensar que esta tasa de variación estará al menos un punto porcentual por encima de la nacional, lo que nos permite decir que *la economía canaria continúa dentro de una senda de convergencia y recuperación hacia la media de la renta europea más pronunciada que la evolución nacional.*

### TASAS PORCENTUALES DE VARIACIÓN ANUAL DEL PIB NACIONAL Y CANARIO



FUENTE: INE, Hispalink y elaboración propia. Previsión para 1996 de Hispalink y AFI.

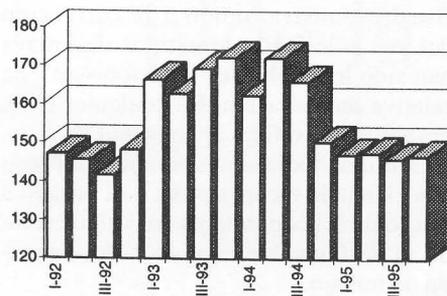
El año 1995 concluyó con 146.870 parados en Canarias, lo que ha implicado una *disminución del número de parados*



*con respecto al año anterior de 3.640 personas en situación de desempleo*, pese al ligero repunte en el número de parados del último trimestre. *Canarias logró rebajar durante el pasado año su tasa de desempleo hasta el 22,7% de la población activa, frente al 24,6 del último trimestre de 1994.*

En cuanto a la evolución de **la inflación en Canarias**, fue *en alimentación en el sector que más creció durante el mes de enero con una subida del 1,1%*, explicable en cierta forma por la reducción de las ayudas al Régimen Específico de Abastecimiento, mientras que el precio de los transportes bajó un 0,7%. En conjunto los precios subieron un 0,3%, tres décimas por debajo de la media nacional, con lo que se situó el **IPC para Canarias en el 3,7%, por debajo de la tasa nacional que está en el 3,9%.**

### NÚMERO DE PARADOS EN CANARIAS



FUENTE: Encuesta de Población Activa del INE y elaboración propia.

**La actividad agropecuaria** ha mostrado un comportamiento fuertemente contractivo desde que la economía española dejara atrás el último período, y se estima que habrá cerrado el año 1995 con un descenso del valor añadido bruto del 11,1% sobre la campaña anterior, dando lugar a una aportación negativa de medio punto porcentual al crecimiento del PIB. Sin embargo, *para Canarias la evolución de este sector ha sido muy*

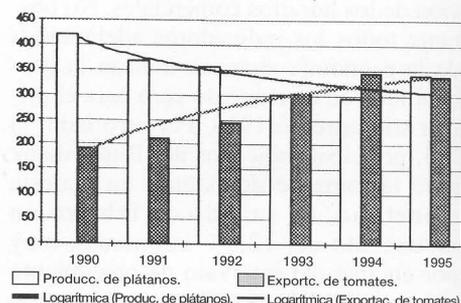
*diferente, al menos el último año.* Según Hispalink, este sector habría crecido en producción en 1995 el 1,8% lo que habría significado una aportación positiva al VAB regional de 0,108 puntos porcentuales.

El desempleo en este sector aumentó un 12,7% a lo largo de 1995, producto de un crecimiento más acelerado de la población activa que del número de ocupados, hecho que ha determinado el crecimiento de la población parada, contrastando con la tendencia negativa de la tasa de paro en este sector de los últimos años.

El subsector del **plátano** ha concluido un año de *fuertes incrementos y expansión en la producción*, rompiendo definitivamente la tendencia negativa de los cuatro últimos años, siendo necesario retroceder a fechas anteriores a 1985 para encontrar volúmenes de producción similares. La tasa de crecimiento de producción para Canarias de 1995 ha sido del 15,72% situándose el presente año en torno 340 mil Tm. de las cuales 149 mil Tm. son de procedencia tinerfeña, 131 mil Tm. de La Palma y 60 mil Tm. de Gran Canaria. No obstante, ha sido en esta última isla en la que más ha crecido frente a la producción del pasado año, un 27,1% frente al incremento del 16% de La Palma y del 11% en Tenerife.

### EVOLUCIÓN DE LA PRODUCCIÓN AGRARIA CANARIA

(EN MILES DE T.M.)

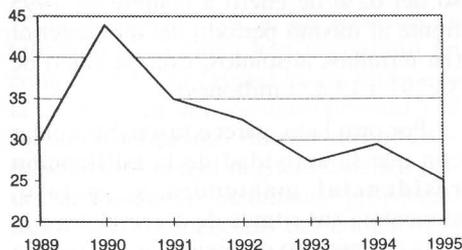


FUENTE: Consejería de Economía y elaboración propia.

La explicación para estos incrementos de producción ya fue avanzada en anteriores boletines de análisis de coyuntura: la razón está fundamentada en un *proceso de inversiones y capitalización con tres frentes: mejoras en el sistema de riego, inversiones en estructuras de invernadero, y el cambio de variedad* (de la pequeña enana a la gran enana).

Pero siguen siendo consistentes los **riesgos en el largo plazo**, que ya adelantamos en otros boletines de coyuntura, acentuándose las presiones en Bruselas por parte de países tanto comunitarios como extranjeros por abrir el mercado europeo en mayor cuantía a las producciones de los países caribeños. Este año el sector agrario deberá reanudar el debate sobre la reforma de la Política Agraria Común (PAC), tanto a la vista de los resultados de los últimos tres años como ante la entrada en la UE de nuevos países del centro y este de Europa. Parece probable suponer que el próximo año podría significar el desmantelamiento de parte del sistema de ayudas y subvenciones que actualmente está recibiendo el sector agroalimentario de la economía canaria.

### EXPORTACIÓN RESTO DE PRODUCTOS HORTOFRUTÍCOLAS\*



FUENTE: Consejería de Economía y elaboración propia.  
(\*): Pepinos, aguacates, pimientos, judías y papas.

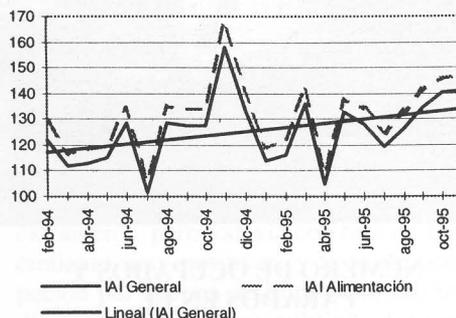
Por el contrario, las exportaciones de **tomates** siguieron una tendencia claramente recesiva al haber finalizado el año con un crecimiento negativo del -1,6%. La *fuerte volatilidad de los precios*, producto de la entrada de nuevos competidores que han hecho incrementar la oferta en los mercados europeos, acompañada de una contracción de la demanda, que pudiera estar correlacionada con la adversa climatología en el norte de Europa, ha llevado a los productores a intentar desarrollar acuerdos para el control de la oferta con el fin de influir en el precio del mercado europeo.

El resto de productos hortícolas siguieron una tendencia contractiva más acusada con tasas regionales acumuladas para 1995 del -15,2%, perdiendo así los incrementos logrados en 1994.

En la **Industria**, su tasa de variación media anual fue del 5% para la economía nacional durante 1995, cuatro décimas por encima de la que se registró el pasado año, confirmando durante el año la

suave, pero progresiva desaceleración que venía reflejando todos los indicadores de actividad de esta rama desde que se alcanzara un máximo cíclico en el primer trimestre de 1995. El Índice de Producción Industrial (IPI), que comenzó el año creciendo a tasas superiores al 10%, pasó a crecer un 5,7% y un 2,7% en el segundo y tercer trimestre, respectivamente.

### ÍNDICES DE ACTIVIDAD INDUSTRIAL PARA CANARIAS (BASE 100 EN 1988)



FUENTE: Consejería de Economía y elaboración propia.

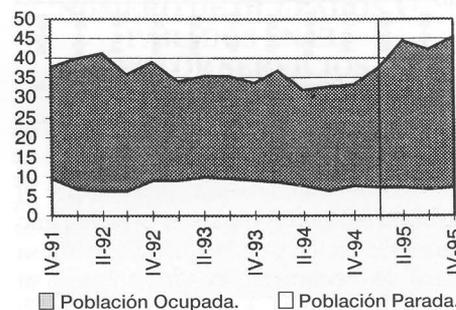
La información disponible para el último trimestre del año, aunque incompleta, muestra la consolidación del menor ritmo de crecimiento alcanzado a finales de verano, que vendría avalado por el debilitamiento de la cartera de pedidos y por las expectativas menos favorables que se desprenden de la encuesta de coyuntura industrial. El indeseado aumento de productos en existencias, unido a la evolución moderada de algunos componentes de la demanda, podría afectar a los planes empresariales de ampliación de la capacidad productiva.

En Canarias, aunque la información es bastante más escasa, la evolución coyuntural de la industria no debiera ser una excepción con respecto al comportamiento de la industria a nivel nacional, con ciertas peculiaridades estructurales tanto de oferta como de demanda. Así lo

confirma la evolución del Índice de Actividad Industrial (I.A.I.) de la Consejería de Economía, el cual a pesar de su comportamiento favorable, experimentó una desaceleración con respecto a las tasas alcanzadas en los dos últimos trimestres de 1994, coherente con la evolución descrita para el IPI nacional.

Sin embargo, en el **mercado de trabajo** no se ha observado esta posible desaceleración, ni por el lado de la oferta (población activa) ni por la demanda (pob. ocupada). El último trimestre del pasado año, por un lado el número de ocupados se ha incrementado en 3.100 hasta alcanzar la cifra de 45.300 trabajadores, y el número de parados en este sector para Canarias se ha incrementado en el último trimestre en 500 personas hasta alcanzar las 7.500 parados según la encuesta de población activa del INE para el IV trimestre de 1995.

### NÚMERO DE OCUPADOS Y PARADOS EN EL SECTOR INDUSTRIAL (EN MILES DE PERSONAS)



FUENTE: EPA del INE y elaboración propia.

De acuerdo con los datos de Consejería de Economía, el **Índice de Actividad Industrial** para el subsector de Alimentación, Bebidas y Tabaco se habría reducido cerca de un punto en su ritmo de crecimiento, aunque sigue muy de cerca a la tasa acumulada a noviembre del I.A.I. general.

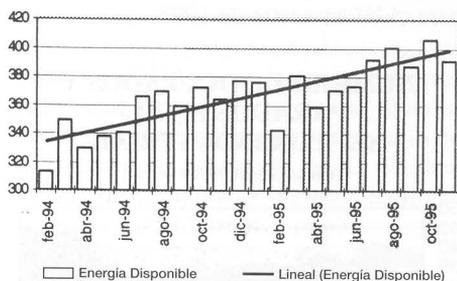


No obstante, la producción de energía y agua mantienen una tendencia de crecimiento positiva, así como la de consumo de combustibles para usos industriales. Por otro lado, según la encuesta de opiniones empresariales, con datos hasta finales de julio, se empieza a reflejar un empeoramiento del nivel de stocks de productos terminados así como del nivel de la cartera de pedidos.

Todo parece indicar que el sector industrial canario hasta el momento no se ha visto afectado en exceso y en la misma proporción que la industria peninsular, y es probable que esta tendencia no varíe en exceso dada la especial composición estructural, tanto de la oferta como de la demanda de este sector en Canarias.

### ENERGÍA DISPONIBLE

(EN MILES DE MW/H)



FUENTE: UNELCO, Consejería de Economía y elaboración propia.

Esta posibilidad se vería avalada por el crecimiento previsto para el presente año para este sector, por Hispalink cuya tasa anual de crecimiento la sitúa en torno al 2,53% (frente al 3,87% de 1995). La posible desaceleración sería más pronunciada en la industria destinada a la producción de bienes de consumo, que reduciría su tasa de crecimiento anual del 4,2% al 1,4% en el presente año. Por otro lado, el subsector que menos se vería afectado por esta desaceleración del crecimiento sería el dedicado a la energía.

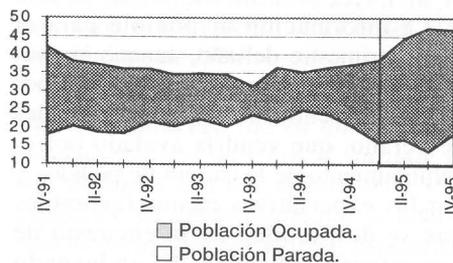
El valor añadido generado por la rama de **construcción** mostró un perfil desacelerado en la segunda parte de 1995, según los datos de la CNT para el cuarto trimestre y los datos disponibles para el presente año, aunque su crecimiento medio anual se ha situado en 6,7%, con una aportación al crecimiento del PIB de medio punto porcentual. En Canarias, parece que este mismo crecimiento medio anual se pudo haber situado en torno al 8%, pero para el presente año se espera que esta tasa de crecimiento disminuya hasta el 5,9% (fuente Hispalink).

En Canarias, la Encuesta de Población Activa (EPA) correspondiente al IV Trimestre pone de manifiesto la ralentización del ritmo de crecimiento de la actividad constructora, en consonancia con otros indicadores como el consumo de cemento real o la licitación oficial de obra, más concretamente la licitación de la Administración Autónoma.



### NÚMERO DE OCUPADOS Y PARADOS EN EL SECTOR CONSTRUCCIÓN

(EN MILES DE PERSONAS)



FUENTE: EPA del INE y elaboración propia.

La regresión de la **licitación oficial** en la segunda parte del pasado año viene siendo sensiblemente superior a la esperada, esta desaceleración coincide, a su vez, con otros factores que generan una cierta dosis de incertidumbre, como han sido la prórroga de los Presupuestos Generales del Estado y sus medidas de adaptación para 1996 se traduzcan en

una disminución sensible de las dotaciones para inversión pública. La licitación oficial en Canarias ha sido de enero a octubre del pasado año un 10,9% menor que la del mismo período del año anterior (por lo que ha disminuido de 45.824 millones a 42.890 ene-oct 1995). Del total licitado por obras públicas, más del 30% es licitado por la Administración Autónoma, y ésta ha sufrido un descenso del 62% de enero a octubre de 1995 frente al mismo período del año anterior (en términos absolutos, ésta ha caído de 33.791 a 13.423 millones).

Por otro lado, parece razonable contar con que la actividad de la **edificación residencial** mantendrá, o incluso, aumentará sus ritmos de crecimiento a la vista del número de viviendas iniciadas a lo largo del ejercicio pasado, fruto del incremento de las viviendas proyectadas de finales de 1994. La renovación y mantenimiento del patrimonio construido puede suponer un importante capítulo de incremento de la actividad aunque la

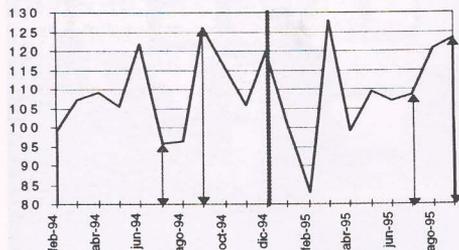


incertidumbre de los presupuestos de las Haciendas Locales orientados a estos fines introducen un cierto grado de duda sobre su efectiva realización.

Por último, el precio medio del metro cuadrado de las viviendas se incrementó en un 5,8%, al pasar de 86.407 ptas. a finales del primer semestre de 1994 a 91.433 ptas. durante igual período del presente año.

### CONSUMO REGIONAL DE CEMENTO

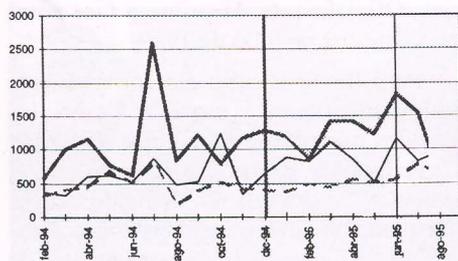
(EN MILES DE TM.)



FUENTE: OFICEMEN, SEOPAN y elaboración propia.

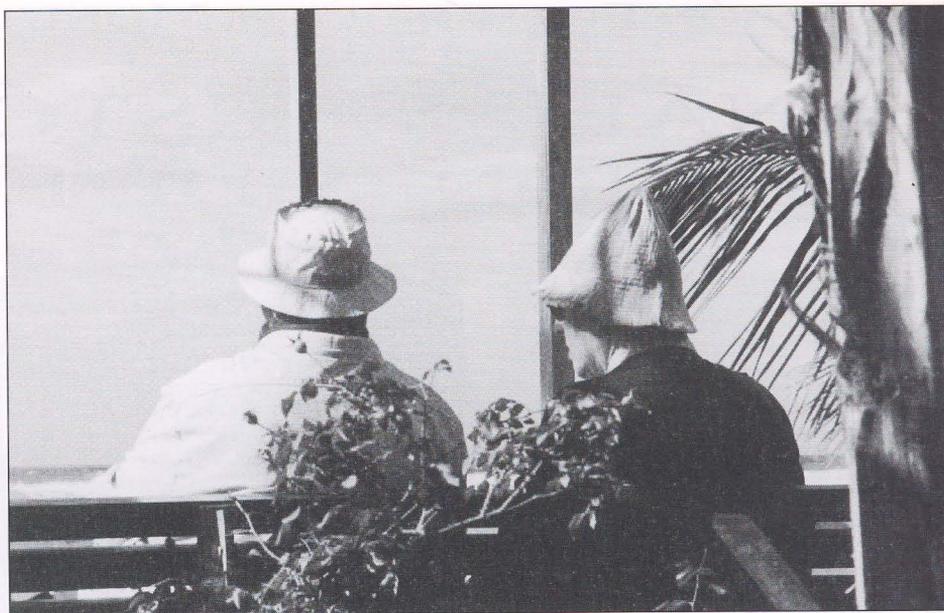
El valor añadido de la rama de **servicios** creció un 2,5% durante 1995 en el total nacional, en línea con lo que viene ocurriendo desde mediados de 1994, alcanzándose tasas de variación muy similares en los servicios destinados a la venta y en los no destinados a la venta. Dentro de los servicios destinados a la venta los indicadores de los servicios de telecomunicaciones han registrado un comportamiento favorable, en tanto que la moderación del consumo privado y el menor dinamismo de las actividades relacionadas con el negocio turístico justifican los débiles resultados proporcionados por las encuestas del comercio al por menor, las ventas en grandes superficies y el número de pasajeros entrados en España; el transporte también ha reflejado cierta desaceleración, aunque el transporte de mercancías muestra una evolución más firme que el de pasajeros.

### CONSTRUCCIÓN DE VIVIENDAS



FUENTE: Consejería de Economía y elaboración propia.

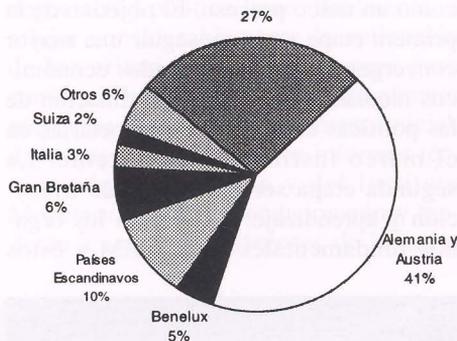
En Canarias, *este sector habría crecido en torno al 3,86% (fuente Hispalink)* aportando al VAB<sup>6</sup> regional 2,7 puntos del crecimiento estimado en 1995 (4,1%). Para el presente año está previsto para este sector un crecimiento en torno al 3,5%. 1995 ha sido un año de crecimiento más moderado que el del año anterior en cuanto al número de turistas



extranjeros, pero todavía con tasa de crecimiento muy positivas, y tasas de ocupación por encima de lo previsto por los diferentes organismos públicos. La tendencia prevista para el presente año del grado de ocupación hotelera en Canarias es de estabilidad en general, con una componente al alza más importante en Gran Canaria, donde se espera un incremento en el número de turistas de procedencia escandinava y, en menor medida, alemana, así como estabilidad o disminución de los ingleses y españoles.

### PROCEDENCIA DE TURISTAS\* EN GRAN CANARIA

(NOVIEMBRE 1995)



(\*): Vajeros alojados en establecimientos hoteleros en noviembre de 1995 en Gran Canaria, total: 109.098.

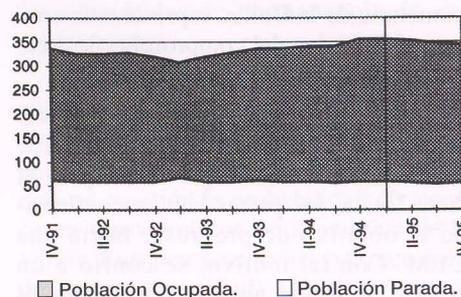
FUENTE: ISTAC y elaboración propia.

El tráfico de viajeros extranjeros se ha incrementado el primer mes del año en un 6,7% más que el mismo mes del año anterior, y los índices de ocupación hotelera son extremadamente altos (del 87,5 en noviembre para Gran Canaria, -1,83 respecto al año anterior) *estimándose un índice por encima del 85% hasta al menos finales de marzo*. La progresión de estos indicadores es sorprendente, manteniéndose *tasas de crecimiento positivas que no parecen verse afectadas por la desaceleración de las economías europeas*, y sobre todo la alemana. No obstante, según el Estudio de Paquetes

Turísticos de Alemania elaborado por la Secretaría General de Turismo del MOPTMA<sup>7</sup> la oferta turística de servicios en Canarias, para el próximo verano presenta una rebaja media del 3%.

### NÚMERO DE OCUPADOS Y PARADOS EN EL SECTOR SERVICIOS

(EN MILES DE PERSONAS)



FUENTE: EPA del INE y elaboración propia.

La desaceleración en el crecimiento de este sector se ha visto reflejada en la evolución de las principales magnitudes del **mercado de trabajo** para el mismo. El número de parados, según la Encuesta de Población Activa del INE<sup>8</sup>, se ha reducido en un 6,7% el cuarto trimestre de 1995 frente al mismo período del año anterior. Sin embargo el número de ocupados ha disminuido para el mismo período un 3,25%. Ambos hechos son coherentes con la disminución de población activa en este sector.

<sup>1</sup> IPI: Índice de Producción industrial.

<sup>2</sup> M3: Efectivo, depósitos a la vista, a plazos, con vencimiento a menos de cuatro años, y de ahorro incluidos los de moneda extranjera.

<sup>3</sup> AFI: Analistas Financieros Internacionales.

<sup>4</sup> CNT: Contabilidad Nacional Trimestral.

<sup>5</sup> PIB: Producto Interior Bruto.

<sup>6</sup> VAB: Valor Añadido Bruto.

<sup>7</sup> MOPTMA: Ministerio de Obras Públicas, Turismo y Medio Ambiente.

<sup>8</sup> INE: Instituto Nacional de Estadística.

