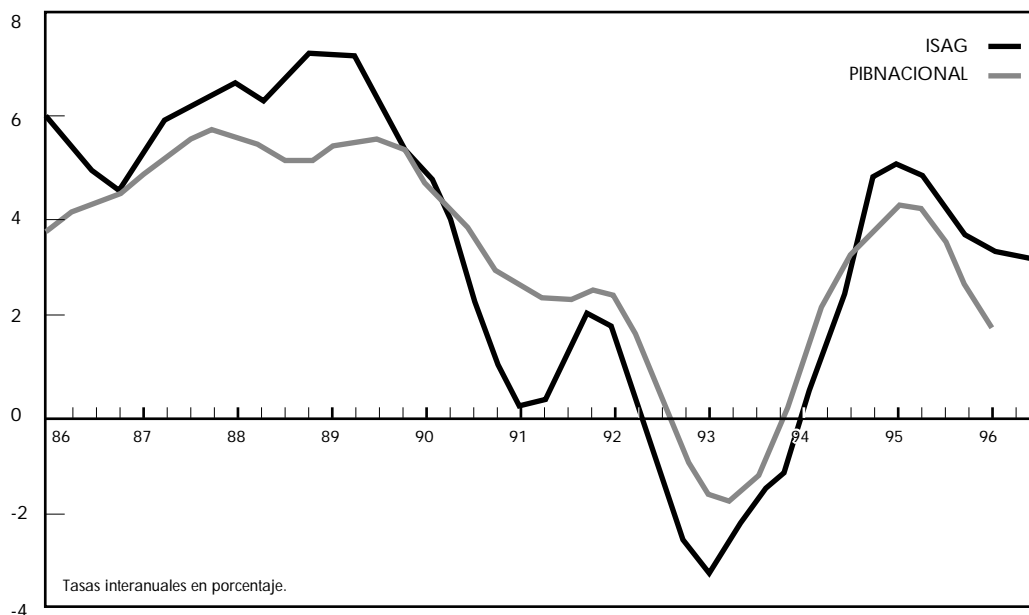


SÍNTESIS ECONÓMICA DE GALICIA

S E P T I E M B R E 1 9 9 6

N ú m e r o 2

INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD DE GALICIA (ISAG) Y PIB SIN AGRICULTURA DE ESPAÑA



- En el II trimestre de 1996 el proceso de desaceleración de la economía gallega parece haber alcanzado un mínimo. Esta evolución es pareja a la observada para la economía nacional.
- Los indicadores coyunturales disponibles del III trimestre señalan el inicio de una nueva fase expansiva. Las tasas de crecimiento de la actividad irían recuperándose gradualmente en lo que queda de año para acentuarse en 1997.
- Otros rasgos relevantes de la economía en este II trimestre son la reducción del IPC, la fuerte recuperación del empleo no agrario y la mejora, todavía no consolidada, de los indicadores de confianza.

COMENTARIO ECONÓMICO

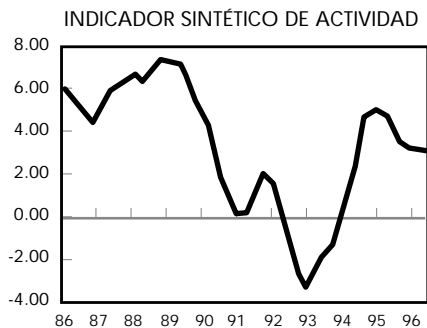
En el II trimestre de 1996 el PIB no agrario de la economía gallega aproximado por el Indicador Sintético de Actividad (ISAG) continuó desacelerándose, si bien más moderadamente que en trimestres anteriores. Se estima que el ISAG alcanzó un crecimiento interanual en el I^{er} y II^{er} trimestre del presente año del 3,3% y del 3,2%, respectivamente. Para el III^{er} trimestre se prevé un crecimiento del 3,2%, que si se confirmase, señalaría el final de la actual fase recesiva.

Desde el lado de la oferta los mejores resultados corresponden al sector servicios, ya que tanto en la industria como en la construcción la actividad continuó desacelerándose.

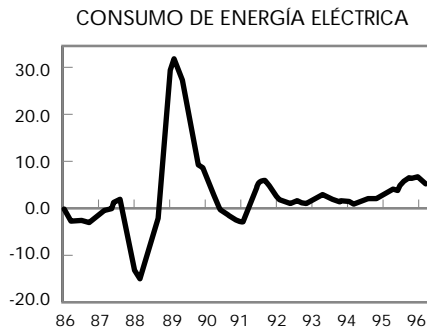
Desde la óptica de la demanda se aprecia un ligero avance del consumo, a tenor de la positiva evolución del gasto en bienes de consumo duradero y de cierta mejora de la confianza de los consumidores, a la que ha contribuido el crecimiento de las rentas salariales.

Por lo que respecta al mercado laboral, los datos de la EPA correspondientes al II^{er} trimestre de 1996 señalan un descenso del total de ocupados del 1,3% en relación al mismo trimestre del año anterior. Esta caída de conjunto enmascara la evolución muy positiva del empleo en los servicios, lo más destacable del trimestre, y se debe a la pérdida de empleos tanto en la agricultura como en la construcción.

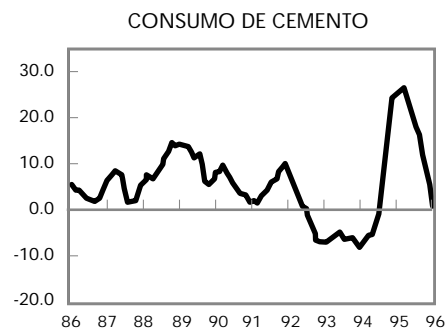
A pesar de los aumentos de precios en los meses de mayo y junio, en el II^{er} trimestre de 1996, el índice de precios de consumo (IPC) mantuvo la tendencia desaceleradora de trimestres anteriores, reduciéndose su tasa interanual del 3,6% en el I^{er} trimestre al 3,4% en el segundo. En el mes de julio el IPC volvió a deteriorarse, si bien este deterioro se considera transitorio al haberse centrado en sus componentes más erráticos.



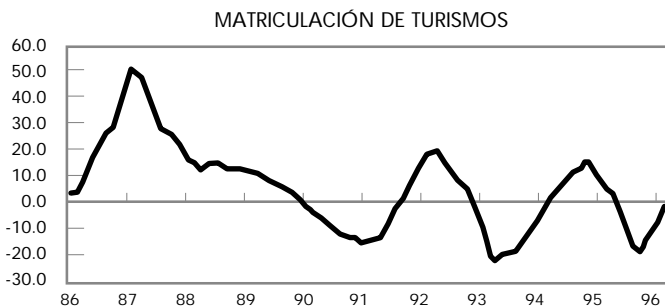
Pausa en la desaceleración de la actividad



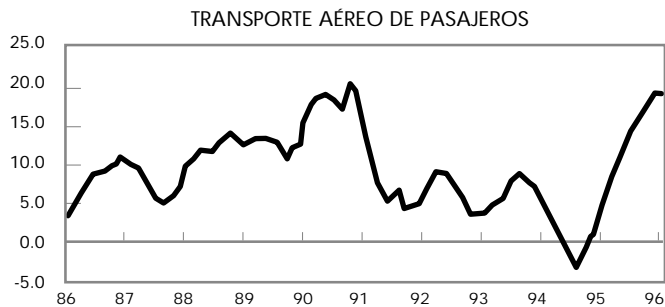
Crece a menor ritmo



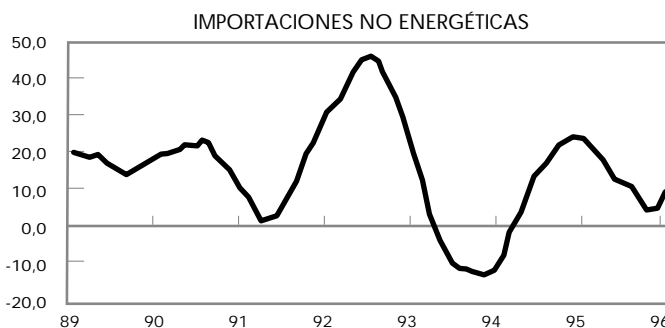
Prosigue el descenso con igual intensidad



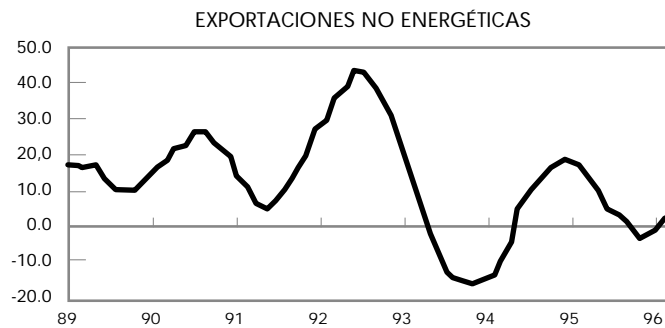
Se contiene la caída del gasto en bienes duraderos



Se estabiliza el crecimiento



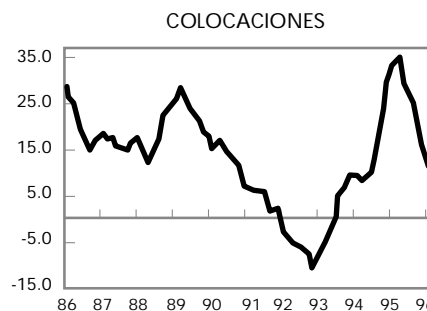
Continúan aumentando



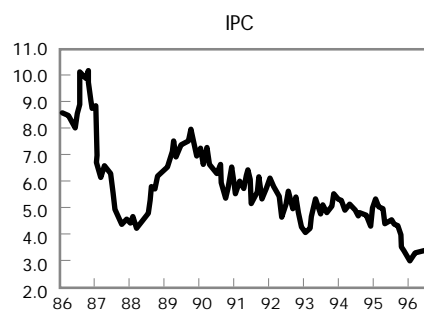
Recobran dinamismo



Fuerte aumento del empleo



Las colocaciones se recuperan tras el freno en el primer trimestre



Los precios tienden al alza

FUENTES:

Banco de España (BE); Citroën Hispania, S.A.; Compañía Telefónica Nacional de España, S.A. (CNTE); Fundación Tomillo (CEET); Instituto Galego de Estadística (IGE); Instituto Nacional de Estadística (INE); Ministerio de Economía y Hacienda (MEH); Ministerio de Industria y Energía (MINER); Ministerio del Interior - Dirección General de Tráfico (DGT); Ministerio de Obras Públicas, Transporte y Medio Ambiente (MOPTMA); Dirección General de Aviación Civil (DGAC), Ministerio de Trabajo y Seguridad Social - Instituto Nacional de Empleo (INEM); Oficemen; Unión Fenosa, S.A.

Los datos que se utilizan proceden de fuentes consideradas fidedignas y han sido comprobados cuidadosamente, con todo la Síntesis Económica de Galicia no se hace responsable de los errores que en ellos pudiera haber.

Los textos de la Síntesis Económica de Galicia no representan en modo alguno la opinión de sus entidades patrocinadoras. Tampoco son invitación a acción alguna por parte del lector.

INDICADORES ECONÓMICOS	GALICIA					ESPAÑA				
	1995	I-96	II-96	III-96	Último dato	1995	I-96	II-96	III-96	Último dato
INDICADORES GENERALES DE ACTIVIDAD										-
INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD	4,4	3,3	3,2(E)	3,2(P)	III-96	-	-	-	-	II-96
Ocupados no agrarios	0,8	1,9	2,5	-	II-96	4,6	3,0	3,4	-	II-96
Parados no agrarios	-8,4	-8,3	7,6	-	II-96	-4,9	-0,9	-2,1	-	Mar-96
Apertura de centros de trabajo	1,4	-42,8	-	-	Mar-96	4,3	-22,8	-	-	Jun-96
Consumo de energía eléctrica	5,1	5,1	2,8	5,0 ⁽¹⁾	Jul-96	3,8	3,7	0,6	-	Jul-96
Colocaciones	25,2	6,1	14,0	29,2 ⁽¹⁾	Jul-96	27,3	4,5	14,6	23,0 ⁽¹⁾	May-96
Crédito al sector eléctrico deflactado	3,5	3,7	-	-	I-96	0,4	4,7	5,5 ⁽²⁾	-	
INDUSTRIA SIN CONSTRUCCIÓN										
Indicador de Clima Industrial	-9,2	-14,6	-14,0	-	Jun-96	-5,5	-16,4	-14,0	-	Jun-96
Ocupados	4,8	3,2	0,0	-	II-96	0,5	0,2	-0,6	-	II-96
Parados	-23,3	-9,1	28,9	-	II-96	-21,8	-9,4	-6,4	-	II-96
Producción de vehículos	-2,4	-0,6	-4,5	-	II-96	17,1	-9,2	-	-	Mar-96
Importaciones reales no energéticas	6,6	15,0	33,1 ⁽¹⁾	-	Abr-96	12,9	2,2	12,6 ⁽²⁾	-	May-96
Exportaciones reales no energéticas	0,4	10,1	30,5 ⁽¹⁾	-	Abr-96	11,1	-0,3	17,1 ⁽²⁾	-	May-96
CONSTRUCCIÓN										
Ocupados	3,5	4,2	-0,7	-	II-96	7,2	-0,3	1,3	-	II-96
Parados	-28,3	-18,1	17,1	-	II-96	-18,2	1,9	4,7	-	II-96
Consumo aparente de cemento	14,3	1,2	-2,0 ⁽²⁾	-	May-96	5,9	-9,2	-5,2	-	Jun-96
SERVICIOS										
Ocupados	-1,0	0,9	4,0	-	II-96	3,8	4,5	2,4	-	II-96
Parados	-14,3	-2,9	-3,0	-	II-96	-7,0	-3,3	-2,7	-	II-96
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros	17,7	7,9	11,5 ⁽²⁾	-	May-96	3,0	3,1	-2,1 ⁽²⁾	-	May-96
Transporte aéreo de pasajeros	13,6	20,3	10,1 ⁽¹⁾	-	Abr-96	6,6	10,0	-0,4 ⁽¹⁾	-	Abr-96
Transporte marítimo mercancías	8,7	-1,4	-3,5	-	Jun-96	11,2	3,7	-	-	Mar-96
Conferencias	18,2	21,7	24,2	-	Jun-96	3,7	5,5*	-	-	Mar-96
Consumo de gasóleo automoción	1,3	0,5	-1,7	-	Jun-96	4,9	5,7	7,8 ⁽²⁾	-	May-96
DEMANDA										
Indicador de clima para bienes de consumo	-17,9	-14	-20,1	-	Jun-96	-9,7	-13,4	-7,4	-	Jun-96
Matriculación de automóviles	-13,4	6,7	17,9 ⁽²⁾	-	May-96	-7,3	9,4	-5,5	-	Jun-96
Consumo de gasolina	-4,9	-5,8	-8,4	-	Jun-96	-1,3	-0,8	-1,3 ⁽²⁾	-	May-96
Indicador de clima para bienes de inversión	0,2	-7,5	-9,7	-	Jun-96	-2,4	-9,4	-14,8	-	Jun-96
Matriculación de vehículos de carga	4,9	2,4	9,2 ⁽²⁾	-	May-96	7,4	0,5	11,2 ⁽¹⁾	-	Abr-96
MERCADO DE TRABAJO										
Activos (EPA)	-1,9	1,8	0,9	-	II-96	1,0	1,8	2,0	-	II-96
Ocupados totales (EPA)	0,2	2,6	-1,3	-	II-96	2,6	2,6	2,6	-	II-96
Tasa de Paro (EPA) (Nivel)	17,6	18,3	18,9	-	II-96	22,9	22,9	22,3	-	II-96
PRECIOS Y SALARIOS										
IPC	4,7	3,6	3,4	3,6 ⁽¹⁾	Jul-96	4,7	3,7	3,6	3,7 ⁽¹⁾	Jul-96
Ganancia media por trabajador al mes. Pagos totales	4,1	4,0	-	-	I-96	4,5	4,3	-	-	I-96
COMERCIO EXTERIOR										
Exportaciones reales	2,2	2,7	14,5 ⁽¹⁾	-	Abr-96	10,2	0,4	17,8 ⁽²⁾	-	May-96
Importaciones reales	7,6	12,6	38,8 ⁽¹⁾	-	Abr-96	11,4	2,5	12,3 ⁽²⁾	-	May-96

(E): Estimación

(P): Predicción.

⁽¹⁾ Tasa calculada sobre el mismo mes del año anterior.⁽²⁾ Tasa calculada sobre el mismo período del año anterior.

* Minutos telefónicos vendidos

SÍNTESIS ECONÓMICA DE GALICIA

TEMA DEL TRIMESTRE

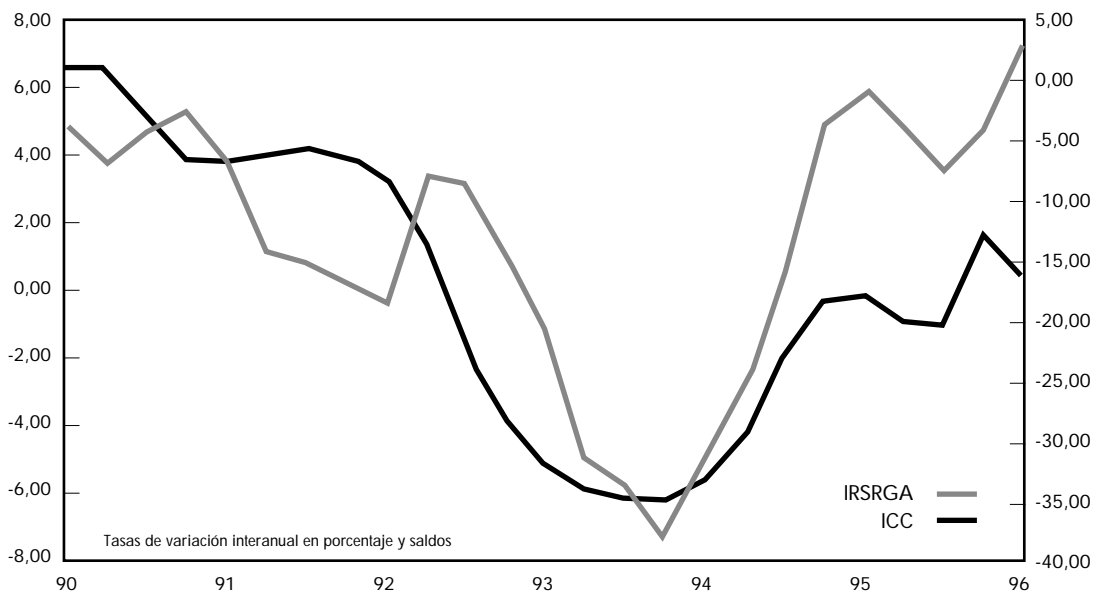
EL INDICADOR DE RENTA SALARIAL REAL (IRSRGA): UN INSTRUMENTO PARA EL SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DE LAS RENTAS SALARIALES EN GALICIA

Presentamos este trimestre un nuevo indicador: El indicador de renta salarial real de Galicia (IRSRGA). Con el IRSRGA se pretende, en primer lugar analizar la evolución trimestral de las rentas salariales. En segundo lugar, dado el retraso con que se publican las cifras contables, contar con una aproximación actual de la remuneración de los asalariados. Y en tercer lugar, ampliar la oferta de indicadores coyunturales del consumo privado, para que en combinación con otros, ayude al analista a mejorar el diagnóstico coyuntural sobre la evolución de este agregado. Esto se debe a que no se dispone de resultados desagregados por Comunidades Autónomas de la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares que es, hasta la fecha, la fuente estadística que más robustamente mide, cada trimestre, los gastos realizados por los hogares en bienes y servicios.

La metodología empleada en la construcción del indicador mimetiza básicamente la seguida por el INE en su indicador de rentas salariales reales. En síntesis, el IRSRGA es el resultado de la agregación de las masas salariales de las distintas ramas productivas (agricultura, industria, construcción y servicios), deflactadas y convertidas en un índice con base en 1992 (1992=100), lo que facilita su comparación con el calculado por el INE a nivel nacional. En el cálculo de las distintas masas salariales intervienen las series de asalariados que proporciona la Encuesta de Población Activa (EPA) y las ganancias por trabajador y mes que proporciona la Encuesta de Salarios para la industria y los servicios. Para la agricultura, se parte del índice de salarios agrícolas y del salario medio del peón fijo en 1985.

En el gráfico que sigue se plasma el nuevo indicador construido de rentas salariales y el indicador de confianza de los consumidores para Galicia (ICC). Ambos indicadores aproximan la evolución del consumo privado, cuya atonía es uno de los rasgos que caracterizan el actual ciclo económico. Parece claro que las rentas salariales y la confianza de los consumidores estén entre los factores que expliquen este comportamiento. Tal como se aprecia en el gráfico, mientras que las rentas salariales han evolucionado al alza en la parte final del pasado año y en el I^{er} trimestre de 1996, consecuencia del aumento del empleo y de los salarios, el indicador de confianza de los consumidores revela la existencia de una elevada incertidumbre, que coyunturalmente podría reducirse a medida que la nueva política económica vaya definiendo con claridad sus perfiles. En otras economías también se ha constatado que recientemente el consumo no acompaña a las rentas habiéndose atribuido este fenómeno, que algunos llaman "sentimiento de malestar", a la inseguridad en el empleo y a una incertidumbre más estructural frente a las rentas futuras.

INDICADOR DE RENTA SALARIAL REAL DE GALICIA E INDICADOR DE CONFIANZA DE LOS CONSUMIDORES



NOTAS Y NOVEDADES

- El cierre de datos para esta Síntesis corresponde al 4 de septiembre. En la página de gráficos, téngase en cuenta que el uso de la tasa anual suavizada retrasa la información de los distintos indicadores tres meses.
- La revisión de los datos correspondientes a los distintos indicadores que componen el ISAG ha supuesto una modificación al alza de las tasas interanuales de los cuatro trimestres de 1995.
- En esta Síntesis se presentan dos nuevos indicadores, el consumo de gasóleo, que aproxima la evolución de los servicios de transporte, y el consumo de gasolina, como indicador de demanda.

INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS DE GALICIA PEDRO BARRIÉ DE LA MAZA

Presidente: Joaquín Arias y Díaz de Rábago. Director: Guillermo de la Dehesa Romero. Secretario: Higinio Guillamón Duch
Director técnico de la Síntesis Económica de Galicia: Juan Carlos Collado, C.E.E. Fundación Tomillo

© Fundación Pedro Barrié de la Maza, Conde de Fenosa.

Permitida la reproducción parcial citando la fuente.

Correspondencia y suscripciones: Síntesis Económica de Galicia; Cantón Grande, 9; 15003 A Coruña

El Instituto de Estudios Económicos de Galicia Pedro Barrié de la Maza está cofinanciado por:

Fundación
Pedro Barrié de la Maza
Conde de Fenosa

Banco Pastor