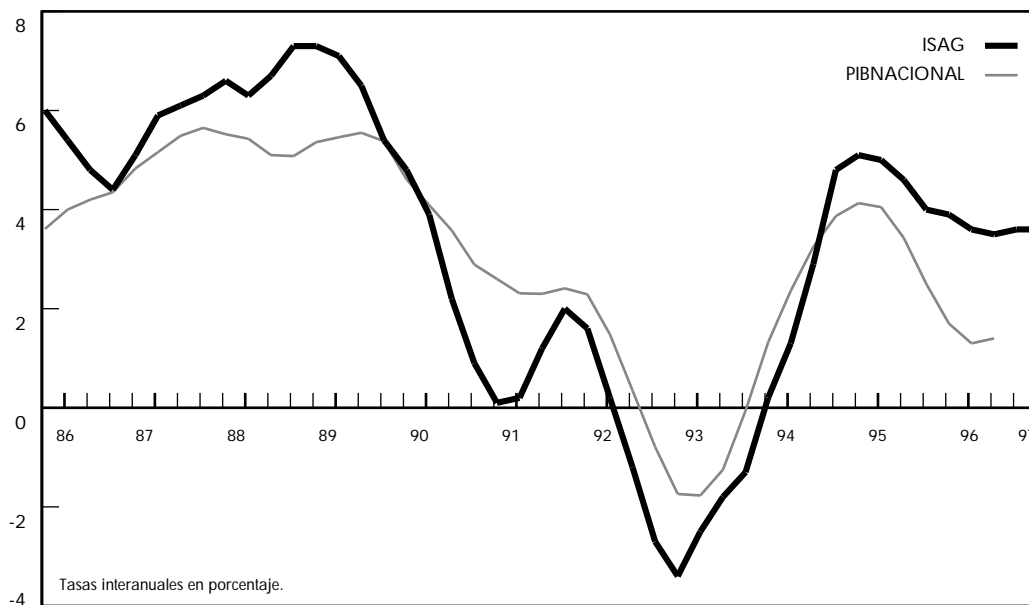


SÍNTESIS ECONÓMICA DE GALICIA

MARZO 1997

Número 4

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



- Se ha interrumpido la desaceleración que la economía gallega experimentaba desde el II trimestre de 1995.
- Este cambio de tendencia se consolidará en el I trimestre de 1997, previsiblemente.
- Mínimo histórico de la inflación, cuya tasa media anual para 1996 fue el 3,5%.
- En la oferta, mejoró la coyuntura industrial y siguió el crecimiento sostenido de algunos servicios.
- Las exportaciones y la inversión en equipo han sido los componentes más dinámicos de la demanda.

El PIB no agrario gallego interrumpió en el IV trimestre de 1996 la tendencia desaceleradora que había iniciado en el II trimestre de 1995, según el Indicador Sintético de Actividad de Galicia (ISAG). Si durante los cinco trimestres anteriores el ISAG señaló una continua desaceleración del ritmo de crecimiento, la tasa anual del 3,6% que se estima para este IV trimestre señala que se ha roto dicha tendencia. Este moderado repunte de la actividad también se ha reflejado en una evolución más favorable de los indicadores de empleo y de confianza.

La recuperación de la actividad no agraria, por el lado de la oferta, es resultado de un fuerte crecimiento de la industria, y la evolución sostenida de algunos subsectores de los servicios (turismo, transporte y comunicaciones). La construcción, a tenor de las tendencias dispares que presentan los indicadores del sector, no ha dado muestras claras de recuperación.

Desde la óptica de la demanda, la mejora se manifestó en la inversión en bienes de equipo, que continuó evolucionando muy favorablemente, en un notable dinamismo del gasto en bienes de consumo duradero, que hizo que el consumo privado avanzara moderadamente, y, sobre todo, en el fortísimo crecimiento de las exportaciones, que han sido el factor de demanda de más alto crecimiento.

En el mercado laboral, la EPA del IV trimestre de 1996 sitúa el crecimiento interanual del empleo no agrario en el 2,2%, inferior al 3,7% del trimestre precedente, con unos comportamientos muy desiguales entre sectores, en consonancia con la marcha de la actividad de los correspondientes sectores productivos.

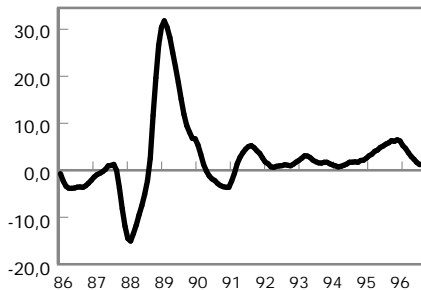
Los precios siguieron evolucionando muy favorablemente a lo largo del IV trimestre de 1996, reduciéndose en tres décimas la tasa de inflación interanual, que se sitúa en el 3,3%. Con este resultado, la tasa de inflación media anual de 1996 queda en el 3,5%, un mínimo histórico.

INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD



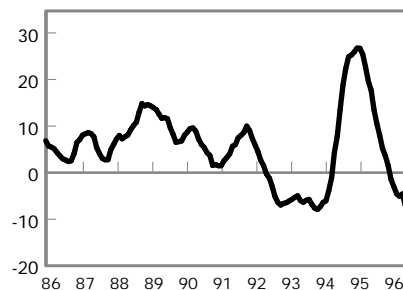
Moderada recuperación de la actividad

CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA



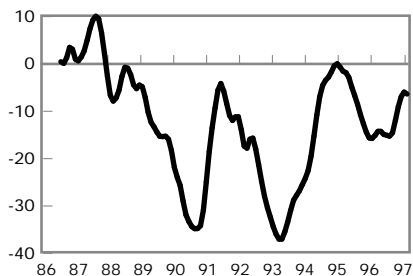
Se invierte la tendencia a la baja

CONSUMO DE CEMENTO



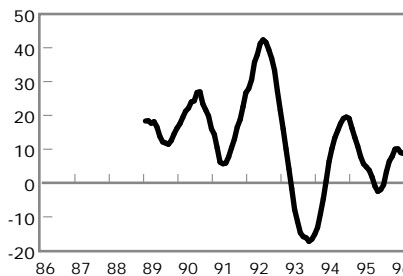
Continúa el descenso

INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL



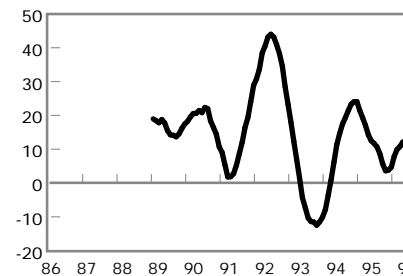
Mejoran las expectativas

EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS



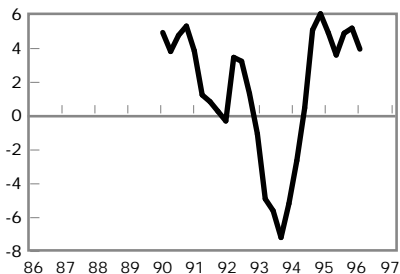
Intenso crecimiento de las exportaciones

IMPORTACIONES NO ENERGÉTICAS



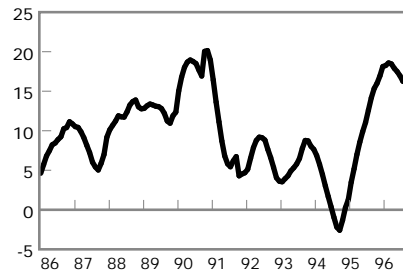
Crecen con mayor dinamismo

INDICADOR DE RENTA SALARIAL REAL



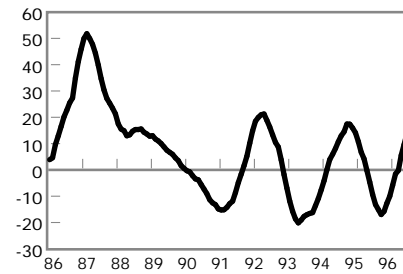
Se desacelera el crecimiento de las rentas

TRANSPORTE AÉREO DE PASAJEROS



Se interrumpe la desaceleración

MATRICULACIÓN DE TURISMOS



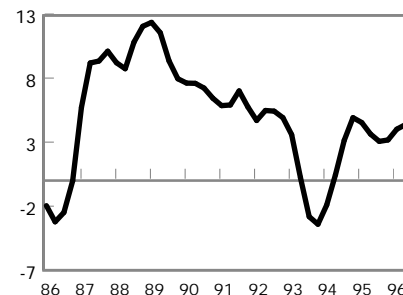
Fuerte aceleración del gasto en este tipo de bienes

IPC



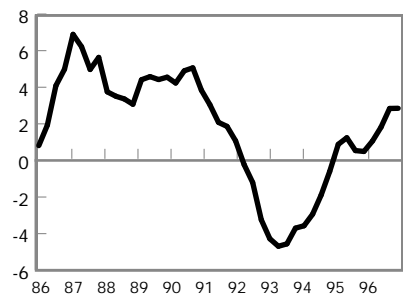
La tasa de inflación registra un mínimo histórico

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



Crece a mayor ritmo

OCUPADOS NO AGRARIOS



Se estabiliza el crecimiento del empleo

FUENTES:

Banco de España (BE); Citroën Hispania, S.A.; Compañía Telefónica Nacional de España, S.A. (CTNE); 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 Fomento (MF); Dirección General de Aviación Civil (DGAC), Ministerio de Trabajo y Seguridad Social - Instituto Nacional de Empleo (INEM); Oficemen; Unión Fenosa, S.A. (UF).

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				
	1996	III-96	IV-96	I-97	Último dato	1996	III-96	IV-96	I-97	Último dato
INDICADORES GENERALES DE ACTIVIDAD										
INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD	3,6(E)	3,5(E)	3,6(E)	3,6(P)	I-97	-	-	-	-	-
Ocupados no agrarios	2,6	3,7	2,2	-	IV-96	3,5	4,6	3,8	-	IV-96
Parados no agrarios	2,9	8,7	14,9	-	IV-96	-3,3	-3,7	-3,8	-	IV-96
Apertura de centros de trabajo	-36,8 ⁽²⁾	-24,6 ⁽¹⁾	-	-	Jul-96	-18,8 ⁽²⁾	-7,8 ⁽¹⁾	-	-	Jul-96
Consumo de energía eléctrica	2,8	1,6	1,0	6,0 ⁽¹⁾	Ene-97	2,9	2,1	3,9	-	Dic-96
Colocaciones	17,2	30,1	15,1	-14,6 ⁽¹⁾	Ene-97	13,6	16,1	19,1	19,8 ⁽¹⁾	Ene-97
Crédito al sector privado deflactado	4,4 ⁽²⁾	4,3	-	-	III-96	6,1	6,9	6,8	-	Dic-96
INDUSTRIA SIN CONSTRUCCIÓN										
Indicador de Clima Industrial	-11,9	-15,3	-3,3	-	Dic-96	-11,7	-8,3	-7,9	-	Dic-96
Ocupados	2,8	2,5	5,7	-	IV-96	0,6	1,2	1,4	-	IV-96
Parados	7,1	9,8	3,4	-	IV-96	-8,1	-8,2	-8,2	-	IV-96
Producción de vehículos	3,4	0,4	18,2	-	Dic-96	-3,5	4,1	5,8	-	Dic-96
Importaciones reales no energéticas	13,0 ⁽²⁾	4,9	18,6 ⁽²⁾	-	Nov-96	5,5 ⁽²⁾	2,9	3,6 ⁽²⁾	-	Nov-96
Exportaciones reales no energéticas	11,4 ⁽²⁾	4,0	17,7 ⁽²⁾	-	Nov-96	8,4 ⁽²⁾	8,7	14,0 ⁽²⁾	-	Nov-96
CONSTRUCCIÓN										
Ocupados	1,1	-0,7	1,4	-	IV-96	3,6	5,6	7,7	-	IV-96
Parados	5,3	24,1	7,1	-	IV-96	0,4	-2,3	-2,7	-	IV-96
Consumo aparente de cemento	-7,1	-1,6	-13,1	-14,6 ⁽¹⁾	Ene-97	-3,8	3,9	-5,6	-	Dic-96
SERVICIOS										
Ocupados	2,8	5,1	1,3	-	IV-96	4,5	4,4	3,9	-	IV-96
Parados	0,4	1,6	6,9	-	IV-96	-2,9	-2,7	-2,8	-	IV-96
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros	4,6	-1,3	0,2	-	Dic-96	-0,3	0,1	0,2	-	Dic-96
Transporte aéreo de pasajeros	16,7 ⁽²⁾	14,7	16,4 ⁽²⁾	-	Nov-96	5,5	3,9	8,6	-	Dic-96
Transporte marítimo mercancías	-4,5	-8,6	-7,4	-	Dic-96	-2,3	-6,9	-12,5	-	Oct-96
Conferencias	18,0	20,6	4,4	-	Dic-96	9,5 ⁽²⁾	-	-	-	May-96
Consumo de gasóleo automoción	0,8 ⁽²⁾	0,8	5,0 ⁽²⁾	-	Nov-96	6,7 ⁽²⁾	7,1	9,0 ⁽²⁾	-	Nov-96
DEMANDA										
Indicador de Clima en el subsector Bienes de Consumo	-16,5	-17,9	-13,8	-	Dic-96	-8,2	-5,7	-6,1	-	Dic-96
Matriculación de automóviles	10,4 ⁽²⁾	33,8	24,9 ⁽²⁾	-	Nov-96	10,9	24,6	19,7	22,2 ⁽¹⁾	Ene-97
Consumo de gasolina	-6,5 ⁽²⁾	-7,8	-2,0	-	Nov-96	-1,9 ⁽²⁾	-2,6	1,5 ⁽²⁾	-	Nov-96
Indicador de Renta Salarial real	4,4 ⁽²⁾	2,0	-	-	III-96	4,1 ⁽²⁾	4,1	-	-	II-96
Indicador de Clima en el subsector Bienes de Inversión	-10,7	-15,6	-11,9	-	Dic-96	-9,7	-7,4	-7,4	-	Dic-96
Matriculación de vehículos de carga	9,1 ⁽²⁾	10,8	30,1 ⁽²⁾	-	Nov-96	7,1 ⁽²⁾	8,6	23,0 ⁽²⁾	-	Nov-96
MERCADO DE TRABAJO										
Activos (EPA)	0,5	-0,7	-0,2	-	IV-96	2,0	2,1	2,0	-	IV-96
Ocupados totales (EPA)	-0,8	-2,7	-1,6	-	IV-96	2,9	3,2	3,3	-	IV-96
Tasa de Paro (EPA) (Nivel)	18,6	18,0	19,1	-	IV-96	22,2	21,9	21,8	-	IV-96
PRECIOS Y SALARIOS										
IPC	3,5	3,6	3,3	2,7 ⁽¹⁾	Ene-97	3,6	3,7	3,3	2,8 ⁽¹⁾	Ene-97
Ganancia media por trabajador al mes. Pagos totales	4,8 ⁽²⁾	4,3	-	-	III-96	4,5 ⁽²⁾	4,6	-	-	III-96
COMERCIO EXTERIOR										
Exportaciones reales	17,7 ⁽²⁾	12,8	72,4 ⁽²⁾	-	Nov-96	10,4 ⁽²⁾	11,6	15,0 ⁽²⁾	-	Nov-96
Importaciones reales	9,7 ⁽²⁾	5,1	20,1 ⁽²⁾	-	Nov-96	5,2 ⁽²⁾	2,6	2,2 ⁽²⁾	-	Nov-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

¿POR QUÉ VARÍA EL ISAG?

Corno los lectores habrán observado, o pueden hacerlo, en las tablas y gráficos del ISAG de los números anteriores de esta Síntesis Económica de Galicia, los valores del Indicador para un período dado varían de un número a otro, incluso los de trimestres bastante anti-guos. Si el ISAG fuera un predictor perfecto, no habría que someterlo a revisiones. Pero no se conocen predictores perfectos, ni lo es la información de que se dispone a la hora de hacer los cálculos, por lo que las correcciones, además de inevitables, son deseables. Se trata, en definitiva, de corregir rápidamente los errores de información y aprender de ellos eficientemente, para que el más reciente sea el mejor pronóstico para éste y el próximo trimestre.

Todo indicador estadístico es un compromiso entre antelación y exactitud. Frente a los indicadores parciales, los indicadores sintéticos tienen notables ventajas para la predicción y el seguimiento a corto plazo de la actividad económica, y permiten captar mejor el perfil cíclico de la variable económica de referencia, además de minimizar el riesgo de señales falsas que aquéllos pueden dar.

Un indicador sintético se construye por agregación de los componentes de ciclo-tendencia de un conjunto de indicadores individuales seleccionados. Esto hace que los valores de la serie del indicador sintético estén sujetos a revisión cada vez que las hay en los indicadores parciales que lo componen. Estas se producen por diversas causas:

1- Substitución de datos provisionales por definitivos y de previsiones por valores observados: Los indicadores individuales, generalmente, se publican primero como datos provisionales que más tarde, a veces años, son revisados cuando se conoce el valor definitivo.

2- Actualización de la señal de ciclo-tendencia: Todos los procedimientos de extracción de señales implican un coste informativo o de pérdida de actualidad: se pierden observaciones del final de la serie, que es preciso substituir por predicciones sujetas a error. Por ello, cada nueva observación que se añade afecta a las estimaciones previas de la señal de ciclo-tendencia. Revisión que es mayor cuanto más cercana al final de la serie es la nueva observación.

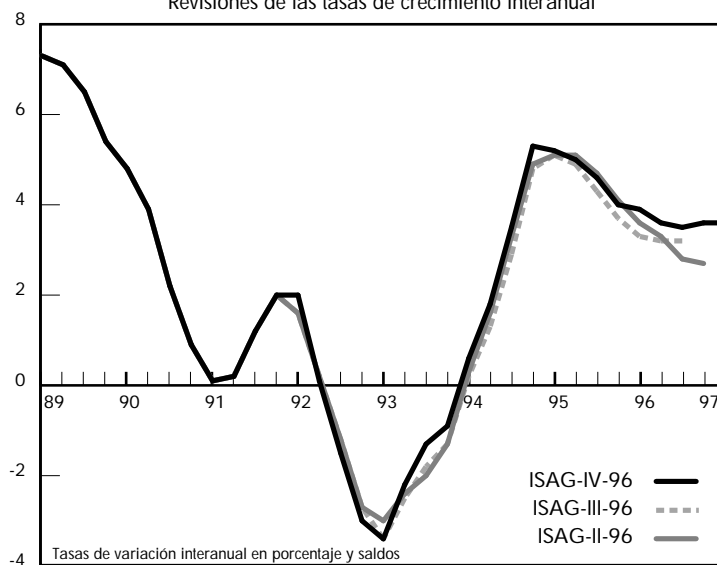
3- Actualización de los parámetros de los modelos ARIMA de los indicadores parciales, consecuencia de las revisiones de éstos.

4- El procedimiento de estandarización, que da lugar a revisiones del indicador cuando se dispone de un año completo.

En el gráfico se han superpuesto tres perfiles de la serie de tasas interanuales del ISAG: el ISAG-IV-96, calculado con información completa hasta Diciembre para la mayoría de los indicadores parciales que lo componen; el ISAG-III-96, con información hasta Octubre para algunos indicadores, y el ISAG-II-96, con información, para los indicadores más actualizados hasta Julio.

El gráfico permite apreciar la magnitud de las revisiones de la tasa de crecimiento interanual predicha por el ISAG a medida que aumenta la disponibilidad de información. Lo que en el ISAG-IV-96 ha supuesto una modificación al alza de los crecimientos de los trimestres II y III del 96 con respecto a las estimaciones previas. Esta inspección visual -la que por el momento se puede hacer, pues una comprobación estadística más rigurosa requiere un plazo bastante más largo de predicciones del ISAG que el año que llevamos haciéndolo- indica claramente que los errores quedan dentro de lo permisible, y que las desviaciones no dañan la credibilidad del indicador.

INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD DE GALICIA (ISAG)
Revisiones de las tasas de crecimiento interanual



NOTAS Y NOVEDADES

- Se ha ampliado la página de gráficos incluyendo tres nuevos, el indicador de clima industrial, el indicador de renta salarial real y el crédito al sector privado.
- El cierre de datos para esta Síntesis corresponde al 14 de Febrero. 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, excepto para los gráficos correspondientes al indicador sintético, al indicador de clima industrial y al del índice de precios de consumo.
- La revisión de los datos correspondientes a los distintos indicadores que componen el ISAG ha supuesto una modificación al alza de las tasas interanuales a partir del tercer trimestre de 1996.

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, Fundación Pedro Barrié de la Maza, 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