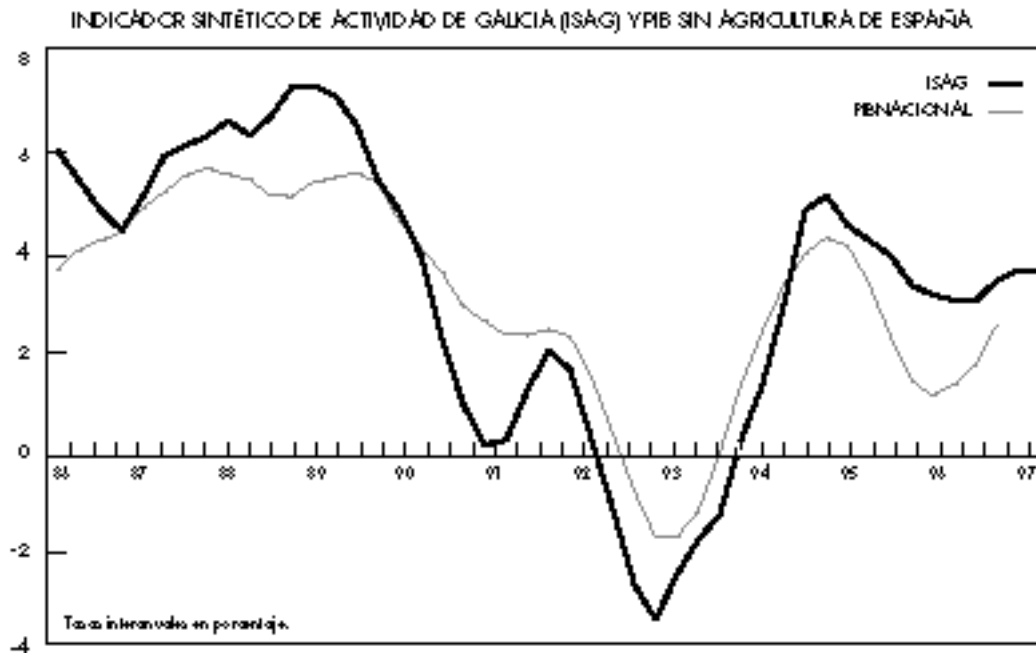


## SÍNTESIS ECONÓMICA DE GALICIA

SEPTIEMBRE 1997

Número 6



- Se afianza la expansión de la economía gallega en el II trimestre.
- Por la demanda, esto se debe a un comportamiento más dinámico de la demanda interna, y a las exportaciones, cuya aportación ha sido menor.
- Por la oferta, sin incluir la rama agraria, el mayor crecimiento económico se ha basado en la recuperación gradual del sector industrial, la aceleración de los servicios destinados a la venta y la reactivación de la construcción.
- El ritmo de crecimiento del empleo no agrario ha continuado aumentando.
- La tasa de inflación registró en Julio su mínimo histórico (1,4%), repuntando al 1,6% en Agosto. No se prevén nuevas reducciones en los próximos meses.
- Continúa la mejora de las expectativas de empresarios y consumidores.
- La previsión para el III trimestre de 1997 es que el crecimiento se mantenga, estimándose un Indicador Sintético de Actividad del 3,6%.

La recuperación de la actividad no agraria en Galicia, tras el debilitamiento que se había observado en los últimos meses de 1996, se ha reforzado en el II trimestre de 1997, en línea con la economía nacional. El Indicador Sintético de Actividad (ISAG) registraba un crecimiento interanual del 3,6% en el II trimestre, superior al 3,4% del I trimestre. Este mayor dinamismo se ha basado en la demanda interna y en la contribución positiva, aunque menor, de las exportaciones. Todos los componentes de la demanda interna mostraron una evolución favorable, mejorando sensiblemente la formación bruta de capital, consecuencia de un comportamiento más favorable del gasto en construcción y de la aceleración observada en el gasto en bienes de equipo.

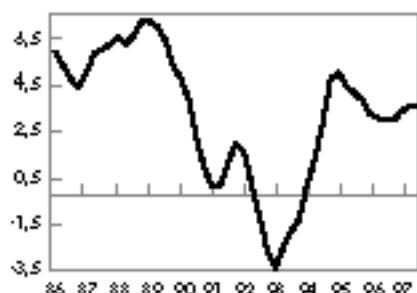
El conjunto de sectores económicos ha mantenido las pautas del trimestre anterior. En concreto, se ha acelerado el crecimiento en el sector industrial y de los servicios destinados a la venta. La construcción consolida el cambio de tendencia observado en el I trimestre, a tenor de la favorable evolución de los distintos indicadores contemporáneos del sector: el empleo, el valor de los trabajos realizados por las empresas constructoras (Encuesta de Coyuntura de la Industria de la Construcción del MFOM) y el consumo aparente de cemento.

Con la favorable evolución de la actividad se intensificó la creación de empleo en los sectores no agrarios, con una tasa de crecimiento interanual del 5,0%, según la Encuesta de Población Activa (EPA). El empleo total se comportó sensiblemente mejor que en el trimestre precedente, aunque todavía mantuvo una tasa de variación interanual negativa (-0,9%). Los resultados por ramas de actividad confirman el descenso, aunque a menor ritmo, del empleo en la agricultura, y una notable aceleración del ritmo de crecimiento del empleo en la industria y en la construcción.

La mejoría del clima económico y de la actividad, unida a la tendencia descendente del paro, queda reflejada en un importante avance desde comienzos del año de los indicadores de confianza de empresarios y consumidores.

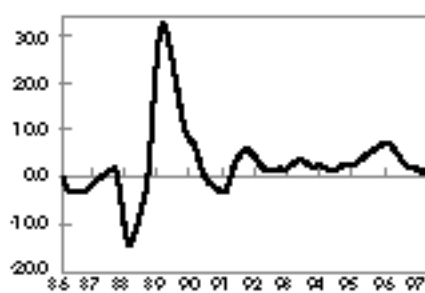
Finalmente, el Índice de Precios de Consumo (IPC) ha mantenido una tendencia desaceleradora, reduciendo su tasa de variación interanual desde el 3,1% de Diciembre de 1996, al nuevo mínimo histórico del 1,4% del pasado Julio. En Agosto la tasa interanual del IPC se ha elevado al 1,6%, confirmando el empeoramiento de las expectativas de inflación.

INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD



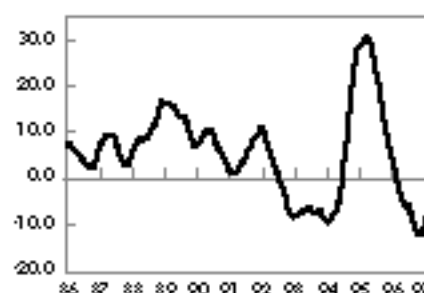
Se consolida la expansión

CONSUMO DE ENERGÍA ELÉCTRICA



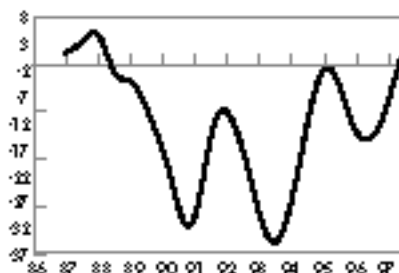
Se afianza la tendencia de mayor crecimiento

CONSUMO DE CEMENTO



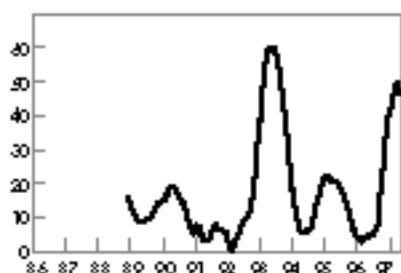
Se intensifica la reactivación

INDICADOR DE CLIMA INDUSTRIAL



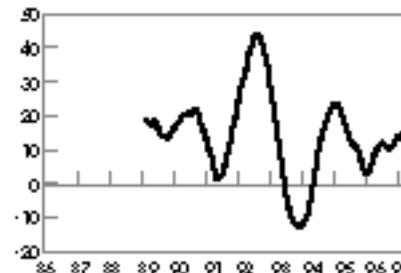
Prosigue la mejora de las expectativas

EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS



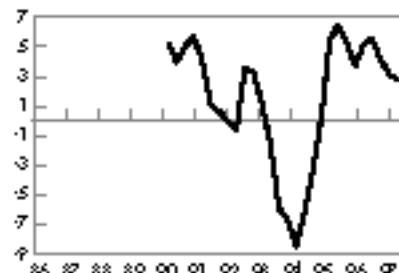
El crecimiento retoma a tasas más moderadas

IMPORTACIONES NO ENERGÉTICAS



Menor dinamismo

INDICADOR DE RENTAS SALARIALES REALES



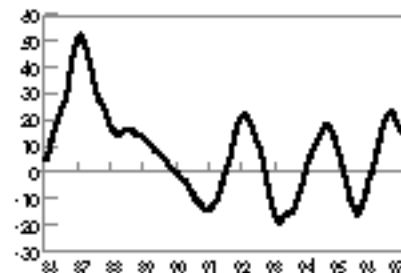
Menor crecimiento de las rentas laborales

TRANSPORTE AÉREO DE PASAJEROS



Continúa la desaceleración

MÁTRICULACIÓN DE TURISMOS



Semodera el crecimiento del gasto

IPC



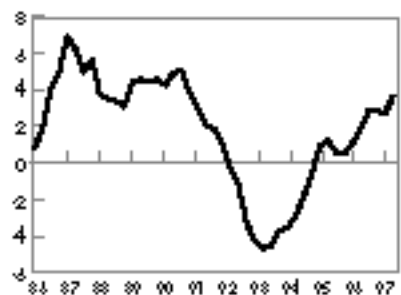
Nuevo mínimo histórico

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO



Se acodera el ritmo de crecimiento

Ocupados NO AGRARIOS



Fuerte dinamismo 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	IV-96	I-97	II-97	Último dato	1996	IV-96	I-97	II-97	Último dato
<b>INDICADORES GENERALES DE ACTIVIDAD</b>										
INDICADOR SINTÉTICO DE ACTIVIDAD	3,1(E)	3,4(E)	3,6(E)	3,6(P)	III-97	-	-	-	-	-
Ocupados no agrarios	2,6	2,5	5,0	-	II-97	3,5	3,6	3,3	-	II-97
Parados no agrarios	2,9	2,0	-2,6	-	II-97	-3,3	-7,0	-8,0	-	II-97
Apertura de centros de trabajo	-3,1	-15,0	-	-	Mar-97	0,1	-15,9	-	-	Mar-97
Consumo de energía eléctrica	2,8	0,9	2,1	-	Jun-97	3,0	-1,6	4,4	-	Jun-97
Colocaciones	17,1	15,0	14,7	16,4 <sup>(1)</sup>	Jul-97	13,6	16,8	13,3	10,1 <sup>(1)</sup>	Jul-97
Crédito al sector privado deflactado	4,3	5,5	-	-	I-97	4,1	7,2	8,4	-	Jun-97
<b>INDUSTRIA SIN CONSTRUCCIÓN</b>										
Indicador de Clima Industrial	-11,9	-1,7	8,4	-	Jun-97	-11,7	-7,0	-0,1	-	Jun-97
Ocupados	2,9	7,4	11,5	-	II-97	0,6	1,4	2,7	-	II-97
Parados	6,8	5,5	-9,8	-	II-97	-8,1	-14,1	-14,4	-	II-97
Producción de vehículos	2,7	0,4	-0,9	-	Jun-97	-3,5	1,2	10,2	-	Jun-97
Importaciones reales no energéticas	14,1	8,2	13,6 <sup>(2)</sup>	-	May-97	5,8	8,8	10,7 <sup>(2)</sup>	-	May-97
Exportaciones reales no energéticas	25,6	47,9	8,8 <sup>(2)</sup>	-	May-97	12,0	12,8	15,2 <sup>(2)</sup>	-	May-97
<b>CONSTRUCCIÓN</b>										
Ocupados	1,1	-2,6	5,5	-	II-97	3,6	9,2	8,7	-	II-97
Parados	5,2	17,0	-1,4	-	II-97	0,4	-8,7	-10,5	-	II-97
Consumo aparente de cemento	-5,6	-8,1	5,9	-	Jun-97	-2,9	0,7	9,2	-	Jun-97
Licitación Oficial	74,9	51,3	-	-	Mar-97	23,4	-24,1	-	-	Mar-97
Valor real de los trabajos realizados por las empresas constructoras (VTRE) (**)	-6,3	1,6	-	-	I-97	-1,7	2,1	-	-	I-97
<b>SERVICIOS</b>										
Ocupados	2,8	2,0	2,6	-	II-97	4,5	3,5	2,7	-	II-97
Parados	0,5	-6,1	-0,2	-	II-97	-2,9	-4,0	-5,0	-	II-97
Pernoctaciones en establecimientos hoteleros	2,7	17,6	4,6	5,1 <sup>(1)</sup>	Jul-97	-0,4	1,0	2,7	-	Jun-97
Transporte aéreo de pasajeros	16,0	16,8	6,9	3,7 <sup>(1)</sup>	Jul-97	5,5	9,7	7,0 <sup>(2)</sup>	-	May-97
Transporte marítimo mercancías	-5,0	-7,6	4,2	-	Jun-97	-2,6	-8,6	0,6	-	Jun-97
Conferencias	18,0	13,4	16,4	-	Jun-97	9,5 <sup>(2)</sup>	-	-	-	May-96
Consumo de gasóleo automoción	1,0	2,5	7,4	-	Jun-97	6,5	2,3	7,9	-	Jun-97
<b>DEMANDA</b>										
Indicador de Clima en el subsector Bienes de Consumo	-16,4	-9,3	5,0	-	Jun-97	-8,4	-4,8	0,1	-	Jun-97
Matriculación de automóviles	15,3	21,5	4,5 <sup>(2)</sup>	-	May-97	11,2	7,7	13,9 <sup>(2)</sup>	-	May-97
Consumo de gasolina	-6,5	-3,4	-6,1	-	jun-97	-2,0	-1,2	-3,3	-	Jun-97
Indicador de Renta Salarial Real	3,8	2,6	-	-	I-97	0,8	4,6	-	-	I-97
Indicador de Clima en el subsector Bienes de Inversión	-10,8	-14,4	-4,8	-	Jun-97	-9,7	-8,2	-1,0	-	Jun-97
Matriculación de vehículos de carga	11,9	15,8	25,5 <sup>(2)</sup>	-	May-97	8,9	20,7	26,4 <sup>(2)</sup>	-	May-97
<b>MERCADO DE TRABAJO</b>										
Activos (EPA)	0,4	-2,0	-0,8	-	II-97	2,0	1,4	1,2	-	II-97
Ocupados totales (EPA)	-0,8	-3,7	-0,9	-	II-97	2,9	3,3	3,0	-	II-97
Tasa de Paro (EPA) (Nivel)	18,6	19,7	19,0	-	II-97	22,2	21,5	20,9	-	II-97
<b>PRECIOS Y SALARIOS</b>										
IPC	3,5	2,4	1,6	1,4 <sup>(1)</sup>	Jul-97	3,6	2,5	1,6	1,6 <sup>(1)</sup>	Jul-97
Ganancia media por trabajador al mes. Pagos totales	5,5	4,4	-	-	I-97	4,5	4,2	-	-	I-97
<b>COMERCIO EXTERIOR</b>										
Exportaciones reales	26,0	49,7	7,9 <sup>(2)</sup>	-	May-97	11,9	12,1	15,2 <sup>(2)</sup>	-	May-97
Importaciones reales	15,8	14,4	10,6 <sup>(2)</sup>	-	May-97	7,1	6,8	9,6 <sup>(2)</sup>	-	May-97

(E): Estimación

(P): Predicción.

<sup>(1)</sup> Tasa calculada sobre el mismo mes del año anterior.<sup>(2)</sup> Tasa calculada sobre el mismo período del año anterior.

\* Minutos telefónicos vendidos \*\* Pesetas constantes de 1990

## LA INFLACIÓN EN GALICIA: EVOLUCIÓN RECIENTE Y PREVISIONES

La desaceleración de la inflación, ligeramente mayor en Galicia que España en su conjunto, es uno de los hechos económicos más notables del transcurso del año. En Galicia la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC) se ha reducido del 3,1% de Diciembre de 1996 al 1,6% en Agosto, tras el mínimo histórico del 1,4% registrado en Julio. Para el conjunto nacional el descenso en este período ha sido del 3,2% al 1,8%.

La causa principal de este descenso entre Enero y Agosto, tanto en España como en Galicia, es la notable reducción de los precios de los alimentos, que en Galicia fue del 1,6% al -1,6%, resultado de los recortes de sus dos subcomponentes -alimentos elaborados y sin elaborar.

La desaceleración de los precios de los productos no alimenticios ha sido mucho más moderada, del 0,5% para el conjunto nacional y de sólo el 0,2% para Galicia. No se dispone de información desagregada para Galicia de los tres subcomponentes de los productos no alimenticios -bienes industriales no energéticos, productos energéticos y servicios- pero cabe suponer que los dos primeros siguen la misma trayectoria que la de sus índices nacionales, siendo los servicios los más diferentes. Nacionalmente, hasta Agosto, los no energéticos han seguido una tendencia descendente consecuencia de la abaratación de los inputs industriales. Los energéticos de consumo cayeron al 3,7%, frente al 4,6% de Enero, por la contención de las subidas de algunos precios administrados y la favorable evolución del precio del petróleo, que ha compensado la apreciación del

Dólar. Son los servicios los que registraron la inflación más elevada -4,0% interanual en Agosto- y los que muestran mayor resistencia a futuras reducciones. Por analogía, se puede pensar que el peor comportamiento del componente no alimenticio en Galicia se debe a uno correlativamente peor de los servicios.

En el gráfico 1 se observa cómo en el período 93-97 la tasa de inflación de Galicia ha ido convergiendo con la del conjunto de España. Esta convergencia se debe sobre todo a la mayor desaceleración de los alimentos (al igual que en el 93 y 94, por la sequía, su efecto fue más negativo). Y es que en Galicia el componente alimenticio tiene proporcionalmente más peso, lo que amplifica las variaciones de sus precios en el IPC. Por contra, el crecimiento de los precios del componente no alimenticio ha sido, salvo en los primeros meses del 97, superior al registrado para el conjunto nacional.

Los gráficos y la tabla recogen previsiones del IPC general y sus dos componentes con información hasta Agosto. Para Septiembre y Octubre señalan un repuntar de la tasa de inflación, que para Galicia se situa-

ría en el 1,76% y el 1,83% respectivamente, y en el 1,90% y el 1,96% para España en su conjunto. Estas subidas se deberían a aumentos de los precios de los productos no alimenticios y a menores descensos de los precios de los alimentos. La previsión de tasa de inflación para 1997 es del 1,93% para Galicia y del 2,0% para el conjunto nacional, con lo que el diferencial de inflación quedaría prácticamente anulado.

PREVISIONES DE INFLACIÓN PARA GALICIA Y ESPAÑA CON INFORMACIÓN A JULIO DE 1997

	% Variación anual			% Variación media anual	
	Previsiones				
	Jul-97	Ag-97	Sep-97	Año 98	Ag-97
<b>GALICIA</b>					
IPC TOTAL	1,4*	1,6*	1,6*	3,4*	1,8*
IPC ALIMENTE	-1,4*	-1,6*	-1,6*	3,3*	-0,3*
IPC SIN ALIMENTE	2,7*	2,8*	2,8*	3,5*	2,8*
<b>ESPAÑA</b>					
IPC TOTAL	1,6*	1,8*	1,8*	3,5*	2,0*
IPC ALIMENTE	-0,5*	-0,5*	-0,2*	3,7*	0,4*
IPC SIN ALIMENTE	2,5*	2,4*	2,4*	3,4*	2,6*

Fuente: Centro de Estudios Económicos de la Fundación Tomillo (CEET) + INE



### NOTAS Y NOVEDADES

- El cierre de datos para esta Síntesis corresponde al 2 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, excepto para los gráficos correspondientes al Indicador Sintético, al del Índice de Precios de Consumo y al Indicador de Clima Industrial (serie de ciclo-tendencia).
- En la página de indicadores económicos se han incluido dos nuevos indicadores del sector de la construcción: la licitación oficial en pesetas corrientes y el valor real de los trabajos realizados por las empresas constructoras. El Ministerio de Fomento es la fuente de ambos indicadores.
- La Síntesis Económica de Galicia se haya disponible en Internet; dirección: [www.fbarrie.org](http://www.fbarrie.org)

### 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