

CICLOS ECONOMICOS Y PREDICCIONES ECONOMICAS

Antonio Pulido
Instituto L. R. Klein, UAM

1.-Introducción

Ahora vuelven a estar de moda los ciclos, esa especie de montaña rusa a la que se ve sometida toda economía, con continuadas ascensiones que no parecen tener fin, bruscamente interrumpidas por vertiginosos descensos y vuelta a empezar. Hay períodos amplios, como la «época dorada» de los años 60 y principios de los 70, en que parece que los ciclos han dejado de existir y estamos instalados no en un coche de montaña rusa, sino en un AVE de largo recorrido con cambios de velocidad apenas perceptibles. Las sucesivas «crisis del petróleo» de mediados y finales de los 70, avisaron claramente que no había garantía de que una economía moderna en un país industrializado, pudiera mantener indefinidamente una velocidad de crucero constante y cercana a un «potencial de crecimiento». La crisis financiera de finales del 87 o la guerra de Kuwait, inciden en recordarnos algo por otra parte evidente: la economía es sólo una parte de la actividad social y está fuertemente condicionada por los más diversos aspectos políticos, militares o de alteraciones en las formas de vida de los individuos y en la organización de sus instituciones. Pero estos últimos años, nos han obligado a todos a reconocer que estos sube-y-baja de la economía responden a algo más que a puros acontecimientos exteriores excepcionales. El propio funcionamiento de una economía conduce, con cierta frecuencia, a ciertos desequilibrios básicos que, como globos hinchados cada vez más, terminan haciendo explosión, dañando los mecanismos habituales de transmisión de la actividad económica y reduciendo su ritmo de crecimiento, de inversión y de creación de empleo. Durante los 80, parece que los países de la UE, y entre ellos el nuestro, acumulan déficits públicos, paro estructural, disparidades de tipos de interés, tensiones en los tipos de cambio dentro del SME, ...

Naturalmente, los desequilibrios y su reducción más o menos brusca, se producen con variantes múltiples, según las circunstancias del momento y la habilidad de los conductores de la política económica. La crisis más profunda de la economía europea de los últimos 50 años, parece ser producto de algunos errores de actuación y de generación de expectativas negativas, en particular consecuencia de las condiciones de convergencia nominal establecidas en Maastricht. Cinco años de desaceleración continuada de la economía española, pasando de un 6% a un -1%, es una oscilación cíclica excesiva. No son olas normales; es ya «mar arbolada». Aunque ahora

parezca que vuelve la calma.

Desde el punto de vista de la política económica resulta clave identificar los motivos por los que se generan y amplifican o suavizan las variaciones cíclicas, así como la forma más eficaz de obtener un crecimiento estable. Desde un planteamiento de predicción económica, el problema consiste en detectar de antemano estas oscilaciones cíclicas e incluso cuantificar la formación del ciclo según diversas alternativas sobre el comportamiento del entorno y la política económica aplicada.

2.-El reciente ciclo de la economía española y su predicción a futuro: un resumen en seis gráficos

Parece claro que nuestra economía **ha salido ya de una fase de recesión, que ha durado unos 5 trimestres, con su punto más bajo hacia mediados del pasado año; sigue en un proceso de crisis no superada, con ritmos muy reducidos de crecimiento, que puede extenderse posiblemente a todo el año 1994; tiende hacia una recuperación que podría consolidarse hacia mediados del próximo año**, en que se retomarían tasas de crecimiento superiores al 2,5%, es decir ritmos perdidos desde finales de 1990. En niveles, aproximadamente **a principios de 1995 alcanzaremos el PIB real**, descontado el efecto precios, **que tuvimos a mediados de 1992**, enjugando las pérdidas sufridas en la etapa de recesión económica.

*El PIB 1987.1-1995.4 en tasas de variación interanual (Gráfico 1)

*Diferentes ciclos del PIB y del consumo privado (Gráfico 2)

*El ciclo de la demanda interna y del sector exterior (Gráfico 3)

* El ciclo transformado de tasas a niveles (Gráfico 4)

Parece claro que nuestra economía **ha salido ya de una fase de recesión, que ha durado unos 5 trimestres, con su punto más bajo hacia mediados del pasado año; sigue en un proceso de crisis no superada, con ritmos muy reducidos de crecimiento, que puede extenderse posiblemente a todo el año 1994; tiende hacia una recuperación que podría consolidarse hacia mediados del próximo año**, en que se retomarían tasas de crecimiento superiores al 2,5%, es decir ritmos perdidos desde finales de 1990. En niveles, aproximadamente **a principios de 1995 alcanzaremos el PIB real**, descontado el efecto precios, **que tuvimos a mediados de 1992**, enjugando las pérdidas sufridas en la etapa de recesión económica.

Para valorar el ritmo de salida de la crisis y la posterior recuperación, hay que hacer un

esfuerzo de interpretación correcta de la información disponible, a veces parcial, incompleta e incluso "contaminada" por oscilaciones puramente estacionales o que, por su cálculo, refleja en forma distorsionada la dinámica de cambio.

Desde que se dispone de la "Contabilidad Nacional Trimestral", elaborada por el INE, existe una base informativa oficial, homogénea y metodológicamente sólida de seguimiento de la coyuntura económica. Sin embargo, ha de contarse con un retraso de un trimestre sobre la fecha de referencia¹, así como una posible revisión posterior que puede incluso alcanzar el medio punto de porcentaje y corregir en sentido contrario trimestres consecutivos, alterando profundamente la dinámica de cambio.

Así, hasta que se publicó a finales de marzo de 1993 el dato de caída del PIB en el último trimestre de 1992 (-0,2%) no tuvimos una contrastación oficial de la magnitud de la crisis. Pero la intensidad de la misma se fue agravando según se revisaba a la baja aquella información primera (-0,2%, -0,5%, -1%), para posteriormente rectificarse a valores menos negativos (-0,6%).

Cuadro 1

| Revisiones del perfil de la crisis, según datos de Contabilidad Trimestral (% variación interanual PIB real) | | | | | |
|---|--|--------------|------------|---------|----------|
| | Información disponible a las siguientes fechas | | | | |
| | Mayo 93 | Noviembre 93 | Febrero 94 | Mayo 94 | Julio 94 |
| 1992.1 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 1,8 | 1,9 |
| 1992.2 | 1,5 | 1,3 | 1,6 | 1,4 | 1,5 |
| 1992.3 | 0,7 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| 1992.4 | -0,2 | -0,5 | -1,0 | -0,6 | -0,7 |
| 1993.1 | | -1,1 | -1,4 | -1,3 | -1,2 |
| 1993.2 | | -1,2 | -1,4 | -1,4 | -1,5 |
| 1993.3 | | | -0,9 | -1,0 | -1,1 |
| 1993.4 | | | | -0,3 | -0,2 |
| 1994.1 | | | | | 0,8 |

Fuente: Elaboración propia a partir de las sucesivas publicaciones de la Contabilidad Nacional Trimestral.

Las revisiones no deben sorprender a nadie, ya que son norma habitual en todos los

¹Así, la fecha de compromiso del INE para tener disponible el dato correspondiente al 1er. trimestre de este año es 23-30 junio 1994.

países, por muy sofisticado que sea su aparato estadístico y respondan al retraso con que se dispone de algunas estadísticas complementarias de las utilizadas en la primera valoración de urgencia. **Pero eso no quita que desconozcamos en profundidad la realidad de la dinámica de recesión (o recuperación) hasta varios trimestres más tarde de los hechos.**

Adicionalmente, debemos utilizar lo más adecuadamente posible la información disponible en Contabilidad Trimestral y que, habitualmente, está referida a **tasas de variación interanuales**, calculadas como variación relativa entre un trimestre y el mismo del año anterior, es decir:

Cuadro 2

| TASA INTERANUAL DE CRECIMIENTO DEL PIB | | | | | |
|--|-----|--------|------|--------|------|
| 1989.I | 4,8 | 1991.I | 2,5 | 1993.I | -1,2 |
| II | 4,8 | II | 2,2 | II | -1,5 |
| III | 4,8 | III | 2,2 | III | -1,1 |
| IV | 4,7 | IV | 2,0 | IV | -0,2 |
| 1990.I | 4,3 | 1992.I | 1,9 | 1994.I | 0,8 |
| II | 3,8 | II | 1,5 | II | 0,6 |
| III | 3,3 | III | 0,5 | III | 1,0 |
| IV | 3,0 | IV | -0,7 | IV | 1,4 |

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral

Sin embargo, es importante saber que estas tasas están influenciadas por el comportamiento de los trimestres anteriores, de forma tal que dan una **subvaloración del ritmo de crecimiento cuando éste va aumentando** y una **sobrevaloración cuando va cayendo**, es decir suaviza el ciclo económico. La razón es que, aproximadamente, se cumple²:

²Dado que una tasa puede expresarse muy aproximadamente, sobre todo para variaciones pequeñas (inferiores p.ej. al 5%) por la diferencia logarítmica, la interanual (T_4^I ; **Error! Sólo el documento principal,** en la notación técnica habitual)

$$\dot{Y}_t = T_4^I = \ln Y_t - \ln Y_{t-4} \text{ ;Error! Sólo el documento principal.}$$

que podemos expresar alternativamente como

$$\begin{aligned} T_4^I &= (\ln Y_t - \ln Y_{t-1}) + (\ln Y_{t-1} - \ln Y_{t-2}) + \\ &+ (\ln Y_{t-2} - \ln Y_{t-3}) + (\ln Y_{t-3} - \ln Y_{t-4}) = \text{ ;Error! Sólo el documento principal.} \\ &= T_1^I(t) + T_1^I(t-1) + T_1^I(t-2) + T_1^I(t-3) \end{aligned}$$

siendo T_1^I ; **Error! Sólo el documento principal.** la tasa de variación entre un trimestre y el anterior.

La **tasa intertrimestral anualizada** sería el valor elevado al dato anual (T_4^I)⁴ $_4 T_1^I(t)$; **Error! Sólo el documento principal.**

Tasa interanual en t = Suma de tasas intertrimestrales en t, t-1, t-2 y t-3

Aunque la **tasa intertrimestral** (trimestre sobre trimestre anterior, debidamente desestacionalizados) es más inestable, mide más directamente el comportamiento actual de la economía, mientras que la tasa interanual promedia el ritmo actual con el de los tres trimestres precedentes.

Otra alternativa propuesta por algunos analistas, es utilizar una **tasa interanual suavizada**, que corresponde, aproximadamente, a la media de las tasas interanuales de cuatro trimestres consecutivos:

Tasa interanual suavizada en t = 1/4 (Suma de tasas interanuales trimestrales en t, t-1, t-2, t-3)

La tasa interanual suavizada del último trimestre (no centrada³) corresponde a la tasa de variación media del año y las restantes quedan referidas a la media de los cuatro trimestres que terminan en el de referencia. La tasa suavizada muestra con más lentitud los cambios de tendencia de la coyuntura al intervenir distintos ritmos de variación⁴.

³En forma estricta todas las tasas deben centrarse, en el sentido de referirse al punto medio del período de referencia. Así la tasa intertrimestral de variación entre dos valores referidos a t y t-1 (medias de los trimestres) queda temporalmente centrada en el inicio de t. La tasa interanual (entre t y t-4) debería representar la situación en el punto medio (t-2); es decir en pureza estadística

$$T_4^1(t-2) = \frac{Y_t - Y_{t-4}}{y_{t-4}} \quad \text{y} \quad T_4^1(t) = \frac{Y_{t+2} - Y_{t-2}}{y_{t-2}} \quad \text{;Error! Sólo el documento principal.}$$

La tasa interanual suavizada correspondiente al trimestre t debería quedar referida a la media del período (es decir, t-(t-4)=t-2), con lo que

$$T_4^4(t) = \frac{Y_t + Y_{t+1} + Y_{t+2} + Y_{t+3}}{Y_{t-1} + Y_{t-2} + Y_{t-3} + Y_{t-4}} \quad \text{;Error! Sólo el documento principal.}$$

$$- \frac{1}{4} [T_4^1(t-2) + T_4^1(t-1) + T_4^1(t) + T_4^1(t+1)]$$

Así, la tasa anual entre dos valores referidos a mitad del año, se centra temporalmente en el principio del año.

⁴Si se sustituye en la expresión de $T_4^4(t)$;Error! Sólo el documento principal. las fórmulas anteriormente desarrolladas para los $T_4^1(t-h)$;Error! Sólo el documento principal, obtenemos como relación entre las tasas interanuales suavizadas y las intertrimestrales originales:

En el cuadro adjunto incluimos las diferentes tasas anteriormente definidas (no centradas) para el período 1992.1/1994.4 (predicciones Ceprede para este último año).

Podemos comprobar, por ejemplo, como el mínimo cíclico más profundo se observa en **tasas intertrimestrales anualizadas** (-2.4 en 1992.4). Este mínimo se desplaza dos trimestres y se reduce en un punto de porcentaje (-1.4 en 1993.2) utilizando **tasas interanuales**. Por último, al emplear **tasas interanuales suavizadas** se retrasa a un trimestre adicional y se reduce algo más (-1,2 en 1993.3). En los dos gráficos adjuntos hemos incluido la evolución de estas tasas sin centrar y centradas, comprobándose en este último caso la coincidencia en fase de las tres curvas. Naturalmente, el centrar las tasas exige incluir, en el cálculo de la de un trimestre, predicciones de evolución para 2 ó 3 trimestres (interanuales e interanuales suavizadas).

Si nuestras predicciones son correctas, el primer trimestre de este año marcaría un ritmo de crecimiento cercano al 1% en tasa interanual convenientemente centrada, acorde con la cifra de crecimiento del 0,7% respecto al trimestre anterior. La tasa suavizada y centrada correspondiente a este trimestre, del 0,8%, coincide con nuestra predicción de crecimiento entre el PIB del 94 y del 93.

Naturalmente, las dificultades para estimar con datos parciales lo ocurrido en el primer trimestre o incluso predecir el ciclo económico a corto plazo, produce disparidades, a veces importantes, entre diferentes observadores de la coyuntura. Utilizando, sin embargo, y como es más habitual, sólo tasas intertrimestrales e interanuales, sin rectificación temporal alguna para centrarlas, las discrepancias no son excesivas, en particular en tasas interanuales.

$$T_4^4(t) = \frac{1}{4} [T_1^1(t+3) + 2T_1^1(t+2) + 3T_1^1(t+1) + 4T_1^1(t) + 3T_1^1(t-1) + 2T_1^1(t-2) + T_1^1(t-3)]$$

¡Error! Sólo el documento principal.

Cuadro 3

| TASAS DE VARIACION DEL PIB REAL (no centradas) | | | |
|---|--|--------------------|----------------------------------|
| | Tasas intertrimestrales anualizadas | Tasas interanuales | Tasas interanuales suavizadas |
| 1992.1 | 1,1 | 1,9 | 2,1 |
| 2 | 0,1 | 1,5 | 1,9 |
| 3 | -1,1 | 0,5 | 1,5 |
| 4 | -2,7 | -0,7 | 0,8 |
| 1993.1 | -1,2 | -1,2 | 0,0 |
| 2 | -1,0 | -1,5 | -0,7 |
| 3 | 0,4 | -1,1 | -1,1 |
| 4 | 0,8 | -0,2 | -1,0 |
| 1994.1 | 2,9 | 0,8 | -0,5 |
| 2 | 1,1 | 1,3 | 0,2 |
| 3 | 1,2 | 1,5 | 0,8 |
| 4 | 1,2 | 1,6 | 1,3 |

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral y elaboración propia. La zona sombreada corresponde a predicciones CEPREDE.

Cuadro 4

| TASAS DE VARIACION DEL PIB REAL (centradas) | | | |
|--|--|--------------------|----------------------------------|
| | Tasas intertrimestrales anualizadas | Tasas interanuales | Tasas interanuales suavizadas |
| 1992.1 | 1,1 | 0,5 | 0,8 |
| 2 | 0,1 | -0,7 | 0,0 |
| 3 | -1,1 | -1,2 | -0,7 |
| 4 | -2,7 | -1,5 | -1,1 |
| 1993.1 | -1,2 | -1,1 | -1,0 |
| 2 | -1,0 | -0,2 | -0,5 |
| 3 | 0,4 | 0,8 | 0,2 |
| 4 | 0,8 | 1,3 | 0,8 |
| 1994.1 | 2,9 | 1,5 | 1,3 |
| 2 | 1,1 | 1,6 | --- |
| 3 | 1,2 | --- | --- |
| 4 | 1,2 | --- | --- |

Fuente: INE, Contabilidad Nacional Trimestral y elaboración propia. La zona sombreada corresponde a predicciones CEPREDE.

Para concretar ideas, suponiendo que el ritmo de crecimiento económico en el primer trimestre de este año se hubiera situado en el 1% en tasa intertrimestral anualizada, la tasa interanual sería sólo del orden del 0,4%, dados los valores ya conocidos de las tasas intertrimestrales precedentes ($0,4 = (1 + 0,3 + 0,5 - 0,1) / 4$). De igual forma, las diferencias entre una visión más

optimista como la del Banco Central Hispano y otra más pesimista como la de Ceprede, se suavizan sensiblemente en términos de tasas interanuales.

Cuadro 5

| RITMOS DE CRECIMIENTO PREVISTO PARA 1994.I POR DIVERSAS INSTITUCIONES | | |
|--|-----------------|------------------------------------|
| | Tasa interanual | Tasa intertrimestral anualizada |
| Banco de España (13/5) | 0,5 | 1,3 |
| Ministerio de Economía (8/5) | 0,4 | 1,0 |
| Ceprede (15/5) | 0,3 | 0,7 |
| Banco Central Hispano (10/5) | 0,6 | 1,5 |

Fuente: Elaboración propia a partir de diferentes informaciones publicadas en la prensa. Las zonas sombreadas corresponden a la información divulgada.

En cualquier caso, los signos de recuperación económica son aún parciales y limitados en cuanto a su amplitud. Su consolidación o paralización depende mucho del entorno internacional y de la propia política económica del país, condicionada por los desequilibrios arrastrados (inflación diferencial y déficits público y exterior), así como por otros múltiples aspectos socio-políticos. Empecemos por la dinámica internacional a corto y medio plazo.

*El ciclo según diversas tasas de variación del PIB, no centradas (Gráfico 5)

*El ciclo según diversas tasas de variación del PIB, centradas (Gráfico 6)

3.- El ciclo económico mundial como condicionante

Todo país está condicionado en su evolución por la marcha de la economía en otros países. Influye la situación de nuestros mercados de exportación de bienes y servicios, de nuestros competidores, de los suministradores de materias primas, de los países de origen y destino de los flujos financieros internacionales, ...

Una medida muy simplista de hacia donde nos lleva, en un principio, el ciclo económico internacional nos viene dada por el ritmo de crecimiento del PIB mundial expresada en una unidad de medida común. Como punto de referencia para nuestra economía, los datos ya conocidos de crecimiento en 1993, los indicadores parciales sobre evolución en los primeros meses de 1994 y las

predicciones de las principales instituciones internacionales, señalan que **la economía mundial se encuentra en fase de recuperación después de haber sufrido una de sus crisis más graves cuyo punto más álgido se situó hacia 1991-92 para el PIB mundial agregado.**

La mitad del PIB mundial y dos tercios del volumen mundial de exportaciones se concentran en las tres principales economías desarrolladas: EE.UU., UE y Japón. Sólo la Unión Europea supone un tercio del PIB generado en el conjunto de países industrializados y más de la mitad de sus exportaciones (un tercio si descontamos las exportaciones intracomunitarias).

Cuadro 6

| Período | Fase | Crecimiento mundial PIB real |
|---------|--|------------------------------|
| 1960-73 | Expansión ("Golden Age") | 5,6% |
| 1974-82 | Crisis ("Oil Shocks and Stagflation") | 2,9% |
| 1983-85 | Recuperación ("Sluggish Recovery") | 3,6% |
| 1986-90 | Expansión | 3,2% |
| 1991-94 | Crisis | 1,6% |
| 1995-97 | Recuperación | 4,0% |

Pues bien, las expectativas de crecimiento para las tres grandes economías mundiales vuelven a ser, en la actualidad, similares a medio plazo a las observadas en períodos precedentes. Para la Unión Europea la línea de crecimiento del PIB real se sitúa alrededor del 2,5% de media, para los próximos 4 ó 5 años, que podría alcanzarse ya en 1995 y situarse un punto por debajo en el presente año, ya lejos del crecimiento negativo del -0,3% que se estima para 1993. Sin embargo, no olvidemos que hasta hace poco se consideraba como crecimiento potencial de la CE, tasas del 3,5/4%.

En términos de comercio exterior, los ritmos de crecimiento previsto son muy superiores: cerca del 6% en volumen mundial y algo más del 4% para las exportaciones de la Comunidad Europea. Conviene recordar pues, que **para los próximos años, cualquier incremento real de las exportaciones de bienes y servicios españolas por encima del 4% supone mejora relativa de la cuota de participación en las exportaciones comunitarias y si supera el 6%, mejora de la cuota en el comercio mundial.**

Cuadro 7

| PESO RELATIVO DE LAS TRES GRANDES ECONOMIAS MUNDIALES | | | | |
|---|-------------|---------------------|-------------------------|---------------------|
| | % PIB | | % Exportación bb. y ss. | |
| | Mundo | Países industriales | Mundo | Países industriales |
| EE.UU. | 22,5 | 41,3 | 13,7 (18,3) | 18,1 (27,1) |
| C.E. | 18,5 | 34,0 | 41,8 (22,3) | 55,2 (33,0) |
| Japón | 7,6 | 14,0 | 8,9 (11,9) | 11,7 (17,5) |
| 3 G | 48,6 | 89,3 | 64,4 (52,5) | 85,0 (77,6) |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 1993 y elaboración propia. Datos referidos a 1990 y calculados, para PIB, en términos de paridad del poder adquisitivo (PPA). Entre paréntesis hemos incluido la cuota de exportaciones equivalente eliminando del comercio mundial el intracomunitario (el 60% de las exportaciones CEE según datos en Ecus correspondientes a 1989).

Cuadro 8

| CRECIMIENTO DE LAS TRES GRANDES ECONOMIAS MUNDIALES (PIB) | | | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Promedio 1975-1984 | Promedio 1985-1993 | Promedio 1994-2000 |
| EE.UU. | 2,5 | 2,4 | 2,9 |
| C.E. | 2,0 | 2,3 | 2,5 |
| Japón | 4,0 | 3,6 | 2,2 |
| 3 G | 2,5 | 2,5 | 2,6 |
| Mundo | 3,3 | 2,9 | 3,2 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 1993 y predicciones del proyecto Link, marzo 1994.

Cuadro 9

| CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE LAS TRES GRANDES ECONOMIAS MUNDIALES (Volumen) | | | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Promedio 1975-1984 | Promedio 1985-1993 | Promedio 1994-1997 |
| EE.UU. | 1,9 | 7,8 | 6,4 |
| C.E. | 3,9 | 2,6 | 4,3 |
| Japón | 8,1 | 3,6 | 4,1 |
| 3 G | 4,1 | 3,8 | 4,7 |
| Mundo | 3,4 | 4,8 | 5,9 |

Fuente: Fondo Monetario Internacional, *Perspectivas de la economía mundial*, Octubre 1993 y predicciones del proyecto Link, marzo 1994. El dato para la CE 1994-1997 ha sido estimado a partir de las predicciones de crecimiento en dólares corregidas por el deflactor mundial de precios de exportación.

Dado que el destino principal de nuestra exportación es la propia UE (aproximadamente tres cuartas partes), merece la pena disponer de una visión pormenorizada de "puzzle" europeo.

Aparte de la información incluida sobre evolución y perspectivas (interesante en si misma) sólo dos comentarios:

1º) **Las perspectivas de ritmo de crecimiento a medio plazo sitúan a España al nivel o por debajo, y no por encima, de la media comunitaria.**

2º) **Incluso para conseguir estos discretos resultados, posiblemente sería necesario un importante crecimiento de las exportaciones que deberían situarse en una tasa acumulativa del 5,5% al 7,5%, lo que supone ir ganando cuota comercial en forma permanente.**

Cuadro 10

| PESO RELATIVO DE LOS PAISES QUE COMPONEN LA UE (ordenados por población) | | | | | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------|------------------------------|---------------------------------|------------------------|
| PAIS | Población (millones) | % Población (EU=100) | PIB (miles millones) US \$ | % PIB (EU=100) | % Exportaciones españolas | Exportaciones como % del PIB | |
| | | | | | | Intra- comunitarias | Extra- comunitarias |
| ALEMANIA | 80,6 | 23,3 | 1488 | 24,8 | 16,4 | 15,8 | 12,3 |
| REINO UNIDO | 57,9 | 16,7 | 975 | 16,2 | 7,8 | 9,4 | 8,5 |
| FRANCIA | 57,5 | 16,6 | 1191 | 19,8 | 20,5 | 12,1 | 7,5 |
| ITALIA | 56,9 | 16,4 | 1091 | 18,2 | 11,6 | 9,3 | 6,4 |
| ESPAÑA | 39,1 | 11,3 | 491 | 8,2 | - | 7,6 | 4,0 |
| HOLANDA | 15,2 | 4,4 | 279 | 4,6 | 4,4 | 40,7 | 11,3 |
| GRECIA | 10,3 | 3,0 | 66 | 1,1 | * | 8,7 | 4,1 |
| BELGICA | 10,0 | 2,9 | 192 | 3,2 | 3,2 | 46,9 | 15,2 |
| PORTUGAL | 9,8 | 2,8 | 60 | 1,0 | 6,7 | 20,5 | 7,6 |
| DINAMARCA | 5,2 | 1,5 | 129 | 2,1 | * | 14,6 | 13,6 |
| IRLANDA | 3,5 | 1,0 | 43 | 0,7 | 1,8 | 44,0 | 14,2 |
| LUXEMBURGO | 0,4 | 0,1 | 9 | 0,1 | * | 46,9 | 15,2 |
| TOTAL UE | 346,4 | 100,0 | 6014 | 100,0 | 72,4 | 14,4 | 8,9 |
| SUECIA | 8,6 | 2,5 | 228 | 3,8 | | 36,9 | |
| AUSTRIA | 7,9 | 2,3 | 157 | 2,6 | | 41,1 | |
| FINLANDIA | 5,0 | 1,4 | 137 | 2,3 | | 22,7 | |
| NORUEGA | 4,3 | 1,2 | 106 | 1,8 | | 44,0 | |
| TOTAL UE AMPLIADA | 372,2 | 107,4 | 6642 | 110,5 | | | |

Fuente: Eurostat y elaboración propia. Datos de población referidos al 01/01/93. PIB en miles de millones de dólares de EE.UU. correspondiente a 1990. Exportaciones de bienes en porcentaje del PIB a precios de mercado en 1991.

Cuadro 11

CRECIMIENTO DE LOS PAISES
QUE INTEGRAN LA CE
(% variación real del PIB)

| | Promedio 1960-90 | Promedio 1979-90 | Promedio 1991-93 | Promedio 1994-97 |
|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| ALEMANIA | 3,1 | 2,0 | 1,6 | 2,3 |
| BELGICA | 3,4 | 2,2 | 0,2 | 2,4 |
| DINAMARCA | 2,9 | 1,9 | 0,9 | 3,4 |
| ESPAÑA | 4,6 | 2,8 | 0,7 | 2,1/2,3 |
| FRANCIA | 3,7 | 2,1 | 0,4 | 2,4 |
| GRECIA | 4,6 | 1,5 | 1,7 | 2,7 |
| HOLANDA | 3,3 | 1,7 | 1,2 | 1,6 |
| IRLANDA | 4,1 | 3,4 | 3,2 | 3,0 |
| ITALIA | 3,9 | 2,4 | 0,6 | 2,3 |
| LUXEMBURGO | 3,2 | 3,2 | 2,0 | 1,9 |
| PORTUGAL | 4,6 | 2,9 | 2,2 | 4,8 |
| REINO UNIDO | 2,4 | 2,1 | 0,1 | 2,3 |
| TOTAL UE | 3,4 | 2,2 | 0,7 | 2,4 |
| AUSTRIA | 3,5 | 2,3 | 1,2 | 2,1 |
| FINLANDIA | 3,8 | 3,4 | -4,5 | 3,4 |
| NORUEGA | 3,8 | 2,6 | 3,2 | 3,4 |
| SUECIA | 2,8 | 1,9 | -1,9 | 2,7 |
| TOTAL UE AMPLIADA | 3,4 | 2,2 | 0,6 | 2,4 |

Fuente: OCDE, *Historical Statistics 1960-90*, 1992 y proyecto Link, marzo 1994. (LINK/CEPREDE para España) para el período 93-97. Luxemburgo, sólo datos hasta 1995.

Cuadro 12

| CRECIMIENTO DE LAS EXPORTACIONES DE LOS PAISES QUE INTEGRAN LA CE (% medio variación anual exportaciones de bb. y ss. en moneda nacional) | | | | | |
|---|---------|---------|---------|---------|--------------------|
| | 1961-70 | 1971-80 | 1981-90 | 1991-93 | 1994-97 |
| ALEMANIA | 7,6 | 5,4 | 5,3 | 4,2 | 6,2 |
| BELGICA | 9,2 | 5,0 | 4,6 | 1,7 | 4,4 |
| DINAMARCA | 6,4 | 4,3 | 4,6 | 1,6 | 4,0 |
| ESPAÑA | 11,6 | 7,0 | 5,8 | 7,8 | 5,6/7,6 |
| FRANCIA | 8,7 | 7,4 | 3,9 | 2,3 | 4,5 |
| GRECIA | 10,7 | 11,4 | 5,7 | 7,4 | 7,6 |
| HOLANDA | 8,4 | 5,1 | 4,3 | 2,7 | 3,9 |
| IRLANDA | 9,5 | 7,3 | 8,0 | 7,5 | 5,7 |
| ITALIA | 11,1 | 5,8 | 4,5 | 5,0 | 5,9 |
| LUXEMBURGO | 5,7 | 3,0 | 5,6 | 2,0 | 1,9 ^(*) |
| PORTUGAL | 11,5 | 5,0 | 8,3 | 3,4 | 5,4 |
| REINO UNIDO | 4,8 | 4,3 | 3,4 | 2,1 | 2,8 |
| TOTAL UE | 7,9 | 5,6 | 4,6 | 2,5 | 4,3 |
| AUSTRIA | 7,4 | | | 1,4 | 6,1 |
| FINLANDIA | 4,9 | | | 5,6 | 8,3 |
| NORUEGA | 5,4 | | | 4,7 | 3,5 |
| SUECIA | 4,4 | | | 3,3 | 6,5 |

Fuente: Economie Européenne, *La Communauté européenne dans les années 90*, n°46, diciembre 1990 y proyecto LINK, marzo 1994.
 Para los datos históricos de los países extracomunitarios: OCDE, *Historical Statistics*; "National Accounts", OCDE para 1991-92 y proyecto LINK para estimaciones y predicciones 93-97 (LINK/CEPREDE para España).
 (*)Media 94-95 (OCDE).

Pero en una economía cada vez más global en cuanto a productos, mercados, proveedores o fuentes de financiación, las posibilidades de un país como España no están sólo condicionadas por los otros 22 grandes países industrializados, sino también por las circunstancias de los aproximadamente 130 países situados en las otras zonas del mundo. Sólo los países asiáticos de reciente industrialización concentran un tercio de las exportaciones totales del conjunto de países en desarrollo, aunque sólo supongan un 7% de su PIB. Una zona tan significativa para España como es

Latinoamérica concentra aproximadamente un cuarto del PIB de estos países en desarrollo y poco más del 15% de sus exportaciones.

No conviene desconocer que el ritmo de crecimiento de diversos "mercados emergentes" está en muchos casos por encima del 5%, en términos del PIB real y precios constantes, que incluso llega al 7-9% para algunos países asiáticos (China, Tailandia, Malasia, Corea, Singapur, Indonesia). También las expectativas de Latinoamérica son relativamente positivas, con crecimientos medios para los próximos 4/5 años del orden del 3,5% que puede alcanzar o superar el 4/5% en el caso de Chile, México, Argentina, Colombia y Perú.

Pero es que además, resulta ingenuo el que las empresas españolas olviden que los 500 millones de europeos sólo constituyen un 10% de la población mundial, que casi otros tantos consumidores potenciales, aunque con un poder de compra actualmente muy inferior, se encuentran en Latinoamérica o que más del doble de población (cerca de 1.200 millones de personas) viven solamente en China, que tuvo además un incremento de su PIB real de cerca del 14% en 1993.

Cuadro 13

| PESO RELATIVO DE LOS PAISES EN DESARROLLO | | | | | |
|---|-----------|----------------|----------------------|---------------------------------|----------------------|
| Regiones | Nº Países | Porcentaje PIB | | Porcentaje exportación bb.y ss. | |
| | | Mundo | Países en desarrollo | Mundo | Países en desarrollo |
| Africa | 50 | 4,1 | 11,8 | 2,0 | 9,9 |
| América | 34 | 8,2 | 23,9 | 3,4 | 16,5 |
| Asia | 28 | 17,7 | 51,4 | 10,6 | 52,3 |
| Oriente Medio y Europa | 18 | 4,5 | 13,0 | 4,3 | 21,2 |
| Total Países en desarrollo | 130 | 34,4 | 100,0 | 20,3 | 100,0 |
| Regiones Especiales | | | | | |
| Africa al Sur del Sahara | 45 | 1,5 | 4,4 | 0,7 | 3,3 |
| Países asiáticos de reciente industrialización | 4 | 2,4 | 6,9 | 6,5 | 32,0 |
| Europa Central | 12 | 2,8 | 8,1 | 1,4 | 6,9 |
| Antigua URSS | 15 | 8,3 | 24,1 | 2,5 | 12,3 |
| Fuente: FMI, <i>Perspectivas de la economía mundial</i> , octubre 1993, y elaboración propia. | | | | | |

Cuadro 14

| CRECIMIENTO EN LOS «MERCADOS EMERGENTES» (% variación PIB real) | | |
|--|------|---------|
| | 1993 | 1994-97 |
| | | |

| | | |
|---------------|-------------------|------|
| CHINA | 13,7 ^a | 9,0 |
| HONG KONG | 5,5 ^b | 5,1 |
| INDIA | 4,5 | 5,2 |
| INDONESIA | 6,6 | 7,0 |
| MALASIA | 8,1 ^b | 7,9 |
| FILIPINAS | 2,1 ^b | 4,8 |
| SINGAPUR | 10,7 ^a | 7,2 |
| COREA DEL SUR | 6,5 ^b | 7,3 |
| TAIWAN | 6,1 ^a | 6,6 |
| TAILANDIA | 7,5 | 8,2 |
| ARGENTINA | 6,0 | 4,4 |
| BRASIL | 4,6 ^a | 2,6 |
| CHILE | 6,0 | 5,4 |
| MEXICO | -0,1 ^a | 4,9 |
| VENEZUELA | -1,0 | 1,6 |
| ISRAEL | 3,9 ^b | 4,8 |
| SURAFRICA | 5,4 ^a | 1,6 |
| TURQUIA | 10,8 ^c | 5,3 |
| REP. CHECA | -1,5 ^b | 3,7 |
| HUNGRIA | -1,0 | 2,4 |
| POLONIA | 4,0 | 3,6 |
| RUSIA | -12,0 | -1,4 |

Fuente: The Economist, 9 Abril 1994. Estimaciones EIU para el conjunto del año excepto en los países indicados (a,b,c), en que es sobre el dato del 4º, 3º ó 2º trimestre sobre el mismo trimestre del año anterior. La relación de países emergentes, incluye además, según "The Economist", a Grecia y Portugal. Proyecto LINK para predicciones 1994-97. Marzo 1994.

Cuadro 15

| EL CRECIMIENTO EN LATINOAMERICA (% medio de variación del PIB a precios constantes) | | | | |
|--|---------|---------|------|---------|
| | 1975-84 | 1985-92 | 1993 | 1994-97 |

| | | | | |
|---------------------------------|-----|------|------|--------------------|
| ARGENTINA | 0,1 | 1,6 | 6,0 | 4,4 |
| BOLIVIA | 1,2 | 1,9 | 3,0 | 3,8 |
| BRASIL | 3,7 | 2,3 | 4,5 | 2,6 |
| COLOMBIA | 3,7 | 4,0 | 4,5 | 4,1 |
| CHILE | 1,8 | 6,2 | 6,0 | 5,4 |
| ECUADOR | 4,4 | 2,8 | 1,5 | 3,1 |
| MEXICO | 4,6 | 2,0 | 1,0 | 4,5/4,9 |
| PARAGUAY | 6,6 | 4,0 | 3,5 | 3,1 |
| PERU | 1,2 | -0,6 | 6,5 | 4,0 |
| URUGUAY | 1,3 | 4,4 | 2,0 | 3,0 |
| VENEZUELA | 1,8 | 4,0 | -1,0 | 1,6 |
| TOTAL LATINOAMERICA Y CARIBE | 3,2 | 2,4 | 3,2 | 3,4 ^(*) |

Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial*, octubre 1993 y proyecto LINK, marzo 1994. Estimaciones 1993 de ECLAC, *Preliminary Overview of the economy of Latin America and the Caribbean, 1993*, diciembre 1993. Predicción del proyecto LINK, marzo 1994. México, predicciones 1994-98 de CIEMEX-WEFA/LINK; Proyecto LINK para predicciones 1994-97.

^(*)Variaciones del PIB en dólares de EE.UU.

4.- Las predicciones económicas ante el reto del cambio cíclico

Dice Makridakis (1993), profesor de predicción económica en el centro internacional de formación de postgrado de INSEAD en Fontainebleau: "*¿Se pueden predecir con algún grado de confianza las ondas a largo plazo y otros ciclos?. Si queremos predicciones concretas y tiempos precisos, la respuesta es un rotundo no. **No hay manera de predecir** cuándo empezará la nueva depresión (incluso si suponemos que va a haberla) o lo profunda que será ... Sólo hay una cosa segura: que después de un largo «boom», la recesión es inevitable ... (la predicción) es como tener un sistema de radares de seguimiento vigilando un posible ataque enemigo. No puede decirnos cuando se lanzará el ataque, pero puede prevenirnos una vez que está en camino*".⁵

Mi experiencia está, con algunos matices, en línea con las anteriores observaciones. En mi opinión hay cuatro principales causas para que se inicie una fase de depresión cíclica:

- 1) Un **acontecimiento excepcional** y frecuentemente imprevisible "a priori", al menos en sus aspectos concretos y en el momento preciso: choques del petróleo, crisis bursátil, conflicto bélico de amplias repercusiones, crisis por impago de la deuda internacional, cambios geopolíticos de amplia dimensión, etc.
- 2) Un aumento continuado de algunos **desequilibrios básicos** de la economía de un país que terminan llevando, no se sabe bien cuándo ni a qué nivel, hacia una política económica diferente: una política monetaria, fiscal o de rentas (o una combinación variable de ellas) que intenta corregir inflación, déficit público o déficit exterior, principalmente.
- 3) Un brusco cambio de **expectativas** provocado en forma externa y que provoca reacciones en cadena de los agentes económicos: aumento en el riesgo político, anuncio de políticas económicas depresivas o poco creíbles, planes de actuación a corto, medio y largo plazo que conlleven políticas aun no anunciadas de tipo restrictivo (p.ej.: Plan de Convergencia con Maastricht).
- 4) Efecto **contagio de un ciclo económico** iniciado en las economías líderes del mundo, como consecuencia de los diferentes aspectos anteriores. A efectos de predicción a futuro, casi la única regla válida sería la suministrada por la hipótesis del ciclo político: las posibles medidas restrictivas se aplicarán, si son necesarias, habitualmente al principio del período de mandato y serán tanto menos probables según se acerca el momento de nuevas elecciones y

⁵S. G. Makridakis (1993), *Pronósticos. Estrategia y planificación para el siglo XXI*, Ed. Díaz de Santos.

posible cambio de gobierno.

En los cuadros y gráficos adjuntos puede observarse la dificultad que hemos tenido para delimitar de antemano el último ciclo económico. Realmente hasta mediados de 1993 no se ha conseguido aclarar con suficiente nitidez el actual ciclo, tanto a nivel de nuestro país como de la UE en su conjunto. Sólo cuando estaba ya la crisis en marcha fue posible predecir su evolución; eso sí, las predicciones se ajustaron con rapidez y con suficiente exactitud a las siguientes fases del ciclo.

PREDICCIONES SUCESIVAS DEL CICLO ECONOMICO EN ESPAÑA, 1988-98
 (% variación del PIB real)

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Mayo 1988 | 4,2 | 4,3 | 4,0 | 4,4 | 4,5 | | | | | | |
| Alternativa | 4,2 | 2,6 | 2,7 | 3,1 | 2,9 | | | | | | |
| Mayo 1989 | | 4,5 | 4,4 | 4,2 | 4,3 | 3,6 | | | | | |
| Junio 1990 | | | 4,2 | 4,4 | 3,5 | 3,0 | 3,2 | | | | |
| Mayo 1991 | | | | 3,2 | 3,5 | 3,4 | 3,5 | 3,4 | | | |
| Mayo 1992 | | | | | 2,3 | 2,9 | 3,1 | 3,3 | 3,2 | | |
| Alternativa | | | | | 2,3 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | | | |
| Septiembre 1992 | | | | | 1,5 | 2,2 | 2,9 | 3,2 | 3,2 | | |
| Noviembre 1992 | | | | | 1,1 | 1,3 | 1,8 | 2,4 | 2,7 | | |
| | | | | | | -1,0 | 1,2 | 2,3 | 2,6 | 3,0 | |
| Junio 1993 | | | | | | -1,0 | 1,2 | 2,3 | 2,6 | 3,0 | |
| Junio 1994 | | | | | | | 0,8 | 2,5 | 2,9 | 3,0 | 3,0 |
| Estimaciones INE, CNE Base 1986=100 | 5,2 | 5,0 | 3,7 | 2,4 | 1,0 | -1,0 | | | | | |

Fuente: Informes Ceprede de las diferentes fechas

PREDICCIONES SUCESIVAS DEL CICLO ECONOMICO EN LA UE, 1988-98
 (% variación del PIB real)

| | 1988 | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | 1996 | 1997 | 1998 |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Mayo 1988 | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 2,5 | 2,1 | | | | | | |
| Mayo 1989 | | 2,5 | 2,3 | 2,6 | 2,9 | | | | | | |
| Junio 1990 | | | 4,2 | 4,4 | 3,5 | 3,0 | 3,2 | | | | |
| Mayo 1991 | | | | 3,5 | 3,2 | 3,2 | 3,0 | | | | |
| Mayo 1992 | | | | | 1,9 | 2,6 | 2,2 | 2,5 | 2,3 | | |
| Junio 1993 | | | | | | -0,1 | 1,7 | 3,1 | 2,9 | 2,9 | |
| Junio 1994 | | | | | | | 1,4 | 2,5 | 2,2 | 2,4 | 2,7 |
| Estimaciones LINK | 3,5 | 3,8 | 3,0 | 1,4 | 1,3 | -0,3 | | | | | |

Fuente: Informes Ceprede de las diferentes fechas, con datos referidos a las últimas predicciones Link disponibles (referidas a marzo-abril del año de referencia).