

# LA COYUNTURA ECONOMICA DE LA PROVINCIA DE CORDOBA 1982-83\*

Por Manuel DELGADO ALVAREZ y  
Adolfo RODERO FRANGANILLO\*\*

## LA ECONOMIA CORDOBESA EN EL SEGUNDO SEMESTRE DE 1982

La actividad económica provincial ha presentado las siguientes notas características durante el período indicado:

- 1.º Un nivel muy parecido al del primer semestre.
- 2.º Ausencia de la recuperación que a comienzos del 82 era esperada para final del año.
- 3.º Unas opiniones muy contradictorias sobre la posible evolución económica a lo largo de 1983.

El perfil del año ha presentado las siguientes alternativas: Primeros meses de un nivel negativo; conforme se fue alcanzando el final del primer trimestre se apuntaron indicios de una posible recuperación; los primeros meses del segundo semestre repitieron los valores de los anteriores, aparte de algunos fenómenos estacionales característicos; ya al final del verano se deteriora la situación anulando totalmente las esperanzas de una reactivación; finalmente en noviembre y diciembre mejoran algunas actividades económicas, evolución que continúa al comienzo del año actual; este fenómeno puede proceder bien del comportamiento más positivo que se produce siempre al

---

\* Este artículo supone un estudio de investigación más amplio, patrocinado por la Cámara Oficial de Comercio e Industria de CORDOBA.

\*\* Profesores del Departamento de Economía del Colegio Universitario de Ciencias Empresariales y de ETEA.

M. DELGADO-A. RODERO

comienzo del año o bien a un cambio de tendencia de carácter más duradero. Este perfil común a toda la economía española presenta en el caso de Córdoba un conjunto algo más favorable como resultado de las variaciones de algunos de sus sectores básicos.

## SITUACION DE LOS GRANDES SECTORES

### Sector Agrario

La agricultura cordobesa durante el año 1982 ha incrementado su producto tanto en cantidad como en valor respecto al año anterior. La incertidumbre que presentaba el sector a mediados de año, se ha despejado en sentido positivo, presentando un balance satisfactorio. Hay que recordar, no obstante, que las producciones agrícolas del año 1981 fueron tan anormalmente reducidas, que esta mejora del pasado año no significa necesariamente una excelente campaña, sino un año mediano.

Las producciones más favorables correspondieron a los cereales, sobre todo trigo, girasol, frutas y hortalizas y aceite de oliva. La producción de algodón fue mediana (disminuyó la superficie pero aumentó el rendimiento) y el subsector ganadero sufrió, por el contrario, retrocesos de importancia. Se puede afirmar por tanto que el segundo semestre agrícola ha sido positivo, prolongándose sus efectos sobre los primeros meses del 83, a causa de la recogida de la aceituna.

Los resultados agrarios tienen una gran influencia sobre la situación económica provincial por sus efectos sobre la demanda principalmente; en este sentido se puede afirmar que la producción del sector es una de las causas que ha impedido que el producto provincial decreciera en la segunda mitad del pasado año, y en especial que noviembre y diciembre pudieran presentar un balance ligeramente positivo.

Este panorama tiene también sus puntos débiles: Crecimiento de precios agrarios que siguen una evolución por debajo de los inputs; elevado endeudamiento motivado por los resultados de la campaña anterior, que ocasiona en parte fuertes costes financieros y en parte falta de recursos financieros para el agricultor; y un aumento indeseable de los stocks de algunas producciones que supone una pesada carga para el futuro. Estos problemas explican que una aceptable cosecha haya producido solamente unos efectos débiles sobre la economía de Córdoba.

### Sector Industrial

En breves términos se puede afirmar que la industria ha ido mal durante el período que estamos analizando. El año 82 se ha cerrado con un pequeño retroceso del sector sobre los niveles del año anterior.

Comparando con los datos de junio vemos un progresivo comportamiento que alcanza hasta enero del 83. La leve mejora experimentada por la

industria española en los últimos meses de los que se tiene información, no ha tenido una equivalencia en la provincia de Córdoba. Esta diferencia de comportamiento puede ser debida a varias causas:

- 1.º Aunque la demanda exterior de la economía española haya perdido puntos en este semestre respecto al año 81, sin embargo, ha sido el principal impulso del pequeño crecimiento del PIB. La menor importancia relativa de las exportaciones en la economía cordobesa anula en parte el efecto positivo que ha tenido para el resto de la industria española.
- 2.º Por otra parte, el carácter agrario de un elevado porcentaje de las exportaciones cordobesas, no permiten ciertamente un gran dinamismo de esta demanda por razones bien conocidas.
- 3.º Los resultados de la encuesta de coyuntura industrial muestran una situación más favorable de las grandes empresas que la de las "pymes"; la preponderancia de las pequeñas y medianas empresas en el tejido industrial cordobés tiene como resultado un nivel de demanda y producción menos favorables.
- 4.º La estructura de la economía cordobesa, en la que la industria tiene una débil participación, determina un cierto retraso en el seguimiento de las ondas positivas o negativas de la economía española. Si la pequeña mejora actual nacional se consolida en el futuro, no tardaría en manifestarse en la industria provincial.

Esta situación poco brillante de los resultados industriales contrasta con la actitud de algunos empresarios cordobeses que tratan de remontar los problemas ampliando sus ventas y abriendo mercados, con un gran dinamismo que no siempre obtiene resultados positivos por la deprimida situación económica nacional e internacional. Muestras de ello son, por ejemplo, las exposiciones industriales y comerciales que han animado la economía provincial, entre la que destacamos EXPO CORDOBA; la creación de una entidad orientada al fomento de las exportaciones; y la consolidación de empresas de tipo medio principalmente del sector agroalimentario, que van ya superando su etapa de implantación.

Distinguimos a continuación los tres grandes grupos que tradicionalmente se utilizan para clasificar el sector industrial.

### 1. Industria de Bienes de Inversión

Este subsector es el que presenta una peor situación en la provincia cordobesa. El número reducido de empresas que lo componen y las características de la producción, trabajando normalmente con pedido en firme, hacen que se produzcan cambios frecuentes cuyo significado coyuntural puede ser ambiguo; por ello es necesario considerar un período más largo que en otros sectores, un año por ejemplo, para tener una idea fundada de su situación.

M. DELGADO-A. RODERO

Efectivamente la crisis de estas empresas dura ya varios años y en especial durante todo el 1982 han mantenido una demanda muy débil, y una utilización de la capacidad de producción claramente insuficiente para cubrir sus gastos normales.

Como causas de este panorama negativo del subsector destacamos las siguientes:

- 1.º Problemas específicos de la industria cordobesa, dimensión excesiva, productividad baja, etcétera, que ya apuntábamos en el informe anterior.
- 2.º Debilidad de la demanda interior, consecuencia de la fase depresiva de la economía española, que no ha conseguido aún recuperar un ritmo de inversión normal.
- 3.º Escasa demanda extranjera, por motivos de la crisis mundial, y también por la fuerte competencia en los mercados internacionales que establecen unos niveles de precios no siempre posibles para las empresas españolas. Por otra parte el fortalecimiento del proteccionismo constituye una elevada barrera para los países de desarrollo intermedio como España, y
- 4.º El freno de la construcción de centrales nucleares y en general el lento desarrollo del Plan Energético Nacional unido a la falta de grandes proyectos públicos o privados de inversión no ha dejado de afectar negativamente a estas empresas. El cambio de Gobierno con el lógico retraso de la actividad pública explica en parte estos fenómenos.

El comienzo del año ha presentado una leve mejora de la coyuntura de este conjunto de empresas, pero manteniendo todavía unos niveles muy negativos.

## 2. Industria de Bienes Intermedios

Situación también negativa, pero en niveles algo mejores que el subsector anterior. Con alguna excepción la demanda de estas industrias y su nivel de producción son muy inferiores a los niveles normales y no se observa ninguna recuperación ni en el segundo semestre del año ni en los primeros meses de 1983. En términos relativos se puede observar que la coyuntura de la industria cordobesa de bienes intermedios es peor que la del mismo subsector en España.

Un número elevado de empresas de esta agrupación proporciona sus productos a la industria de la construcción, su débil demanda viene determinada por tanto por el nivel de la actividad constructora en la provincia o en otras áreas de Andalucía, pero al mismo tiempo se observa cómo algunas realizaciones del sector constructivo no han repercutido favorablemente sobre estas empresas cordobesas; parece como si algunas de ellas estuvieran

quedando fuera de los circuitos comerciales de los productos auxiliares, que están siendo proporcionados por las grandes empresas nacionales.

Respecto a otros sectores de esta industria, su situación sólo puede mejorar cuando se produzca la recuperación de la economía española.

### 3. Industria de Bienes de Consumo

Es la que presenta un nivel menos desfavorable tanto en sus valores absolutos como en relación a la misma industria a nivel nacional. No obstante, esta opinión hay que matizarla: en el segundo semestre la demanda fue débil, probablemente por el agotamiento de su componente familiar a causa de la excesiva duración de la crisis y de las situaciones de paro; a final del período y comienzos del año actual se produce una pequeña mejora que podría tener causas estacionales, ya que el grave fenómeno del paro se mantiene con fuerza hasta el mes de febrero.

Dentro de este conjunto las producciones agroalimentarias han mantenido niveles prácticamente estacionarios tanto por la situación de la demanda interior como por las dificultades de ampliar la exportación, por razones evidentes, no sólo económicas. La mala cosecha agrícola de la campaña anterior ha sido también causa de la baja producción de algunas industrias derivadas.

#### Sector de la Construcción

El sector presenta un balance equivalente al del primer semestre del año, es decir, un poco mejor que el año 1981, pero sin recuperar los niveles normales.

Los indicadores cuantitativos de la actividad más comúnmente utilizados son: población ocupada y consumo de cemento. En la zona Sur el consumo aparente de cemento evolucionó de forma positiva aumentando respecto al año 1981 en un 0,09 por 100, mientras que a nivel nacional la evolución fue negativa, aunque no tanto como en el año anterior. La población ocupada provincial en el sector ha evolucionado favorablemente a lo largo del año 82 y principalmente a partir del segundo semestre, los datos siguientes corroboran esta afirmación.

Por subsectores, dentro de este sector tan complejo, se observa una mayor actividad de las obras públicas, de origen provincial principalmente, y de las reparaciones de viviendas y obras auxiliares de la construcción. Las grandes obras públicas del Gobierno central no han tenido gran incidencia en el pasado año; quizá su volumen principal se manifestará en el 83. Respecto a los planes de inversión de la Junta de Andalucía aún no se han iniciado por razones administrativas, por lo que será durante el año actual cuando se puedan manifestar sus efectos sobre el sector.

La construcción de naves industriales y otras obras empresariales ha tenido poca actividad por las mismas causas que explican la escasa inversión durante este período.

<i>Año 1982</i>	<i>Paro registrado Provincia de Córdoba</i>		
	<i>Sector Construcción</i>	<i>Total</i>	<i>% S. Construcc. s/. el Total</i>
Enero .....	10.928	45.798	23,86
Febrero .....	10.771	47.234	22,80
Marzo .....	10.373	45.579	22,76
Abril .....			
Mayo .....	10.300	45.058	22,86
Junio .....	9.478	41.747	22,70
Julio .....	9.408	42.210	22,29
Agosto .....	9.865	44.581	22,13
Septiembre .....	9.974	45.415	21,96
Octubre .....	10.190	46.101	22,10
Noviembre .....	10.137	50.546	20,05

En cuanto a la vivienda, se han realizado construcciones pero en número inferior al que hacía prever el Plan Trienal de la vivienda y lo que es peor las ventas se producen con dificultad. Ello indica los problemas de renta de la economía familiar y las excesivas cargas financieras de la adquisición de una vivienda. El mismo fenómeno se observa en el mercado secundario de edificios.

#### Sectores Comercio y Servicios

Como es sabido un elevado porcentaje de la economía cordobesa corresponde a estos sectores cuya situación viene determinada por el resto de la actividad económica. La impresión que se obtiene acerca de estas empresas, especialmente de las comerciales, es que el segundo semestre ha sido bastante malo, debilitándose su situación respecto a períodos anteriores de la crisis económica; parece que el nivel casi normal de la demanda familiar ha tenido que reducirse dada la excesiva duración de la depresión económica, afectando por tanto al comercio de la provincia.

Ni siquiera el aumento estacional de la demanda a finales y principios de año ha alcanzado en estos meses la importancia de años anteriores. Incluso los bienes de consumo duraderos han experimentado un descenso de demanda del que sólo se salvan algunos electrodomésticos y los turismos.

En los servicios públicos la actividad ha venido marcada por la anormalidad característica de una época de elecciones y de organización de la administración autónoma.

Las instituciones financieras atraviesan una etapa de crisis muy conocida, que, sin embargo, no ha afectado gravemente a las de Córdoba. El aumento de la liquidez retenida de diciembre pasado y de marzo del año actual influirá negativamente sobre su situación.

Otros subsectores, hostelería, empresas turísticas, etcétera, también han experimentado dificultades en este semestre (1).

En resumen, balance negativo efecto de la crisis de la economía empresarial y familiar, sin olvidar los problemas estructurales que en general no se han modificado apenas en estos meses.

## COMPORTAMIENTO DE LA DEMANDA

En los párrafos siguientes se analiza el comportamiento de la demanda, dada su especial importancia como causa determinante del nivel de producción.

Como partimos de un nivel muy agregado en esta primera parte, distinguiremos únicamente los cuatro sectores de demanda: Extranjero, Administración pública, Empresas y Familia.

### Demanda Exterior

Las exportaciones españolas durante el segundo semestre del año pasado y primeros meses del actual han experimentado un crecimiento muy débil, a pesar de lo cual han constituido el impulso positivo más importante de la demanda global. Esta situación poco satisfactoria ha venido motivada por el aumento general del proteccionismo que hace cada vez más difícil las ventas en el Exterior; también la situación de sobrevaloración de la peseta ha entorpecido la exportación española hasta la devaluación de diciembre pasado, que ha proporcionado una ayuda de escasa duración ya que la diferencia entre la inflación española y la de nuestros clientes, no recogida plenamente por la cotización de nuestra divisa monetaria, encarece nuevamente los productos españoles en el extranjero.

Este factor no repercute fuertemente en la economía cordobesa dada la menor importancia de sus exportaciones, aunque sí afecta negativamente a empresas o sectores concretos. En general la exportación provincial ha sido débil, incluso inferior al primer semestre. Esto es aplicable en primer lugar a las industrias de bienes de inversión e intermedios que a pesar de sus esfuerzos encuentran cada vez más dificultades para vender fuera de España. En cuanto a los bienes de consumo, los no agrarios se encuentran en la misma situación, incluso la platería, que habría conseguido ciertos mercados exteriores, ha tenido una demanda débil y estancada; los productos agrarios, después de la reducción de ventas debida entre otras causas a la mala cosecha anterior, han experimentado una mejora importante en el último semestre del año y meses siguientes del 83; así las exportaciones del vino han mejora-

(1) Los excelentes resultados del sector turístico que ha contribuido favorablemente a nivel nacional no sólo a la balanza de pagos sino también a la situación de algunas zonas, apenas ha proporcionado resultados apreciables en Córdoba.

do y el aceite de oliva de la nueva campaña está obteniendo unas ventas aceptables en el exterior.

### **Demanda Pública**

En conjunto, la demanda del sector público presenta un segundo semestre con pocas variaciones importantes, si bien se detecta un crecimiento más débil que el del primer semestre, fenómeno relacionado con la reducción de la actividad a causa de las elecciones generales y el consiguiente cambio del Gobierno.

Respecto a los gastos corrientes, la compra de bienes y servicios aumenta en mayor proporción mientras que los costes de personal crecen más lentamente, lo cual afecta negativamente a la demanda familiar. El aumento de transferencias corresponde al subsidio de desempleo, a las subvenciones a los sectores en crisis y a transferencias a la Administración local y autonómica; algunos de estos conceptos, especialmente el primero ha influido en sentido positivo sobre la economía provincial, a través del consumo, mientras que los otros dos han tenido una escasa incidencia.

La inversión pública ha sido reducida por las razones ya apuntadas, y en el caso de Andalucía por la no disposición de recursos ni de competencias durante el año anterior. En Córdoba sólo las obras emprendidas por la Diputación y en menor medida por los Ayuntamientos han representado un aumento de la demanda.

El comienzo del año 83 se ha caracterizado por una mayor actividad del gasto corriente, que no ha afectado a las remuneraciones del personal, y un aumento de la inversión a nivel de proyectos que aún no se han iniciado en su mayor parte por retrasos administrativos y de realización de los presupuestos públicos. En resumen escasa mejora de la demanda pública en la provincia cordobesa.

### **Demanda Empresarial**

En el funcionamiento de la economía cordobesa aparece claramente la característica, propia de una economía provincial, de la gran importancia de las transacciones de bienes con el resto del mundo, que en su mayor parte corresponden a los intercambios con otras provincias españolas. Este hecho tiene varias consecuencias:

- 1.<sup>a</sup> Los pedidos empresariales recibidos por la industria cordobesa proceden en mayor proporción del resto de España que de la propia provincia.
- 2.<sup>a</sup> En consecuencia la reactivación económica de Córdoba sólo puede tener su origen en una recuperación de la economía española, ya que en el hipotético caso de una mejora interior ésta no podría lograr una expansión autosostenida.

- 3.<sup>a</sup> La demanda empresarial es el principal componente de la demanda total, por lo que la clave de un cambio económico está en la respuesta que el sector de la empresa privada a un impulso positivo, tenga su origen en el sector público o en el privado.

La demanda de bienes de equipo es la que ha presentado un nivel más negativo a causa del escaso dinamismo de la inversión empresarial durante estos meses. La profunda depresión de la economía española indica precisamente que la respuesta positiva de la Formación de Capital se produciría sólo una vez que la recuperación hubiera perdurado durante varios meses; no tiene nada de extraño que la incertidumbre de un período de elecciones, y la crisis de diversos sectores y empresas, de la que el asunto RUMASA es sólo el más llamativo, haya retrasado los escasos proyectos de inversión existentes.

La demanda de bienes intermedios ha sido un poco más elevada que la de bienes de equipo. Se observan fuertes alternativas a lo largo del período estudiado, coincidiendo el final de año y el comienzo del siguiente con un nivel algo mejor que los meses anteriores. Esta suave elevación de la demanda viene motivada principalmente por una reposición de stocks de materias primas cuyo nivel era inferior a lo normal. Insistimos en que esta demanda intermedia procede en su mayor parte de otras provincias andaluzas o de otras regiones. A la vista de estos datos es difícil juzgar si todo ello corresponde a un cambio favorable de la coyuntura económica española, o es simplemente resultado de movimientos de adaptación a una tendencia depresiva.

#### **Demanda Familiar**

El carácter de esta parte de la demanda, hace que su componente interior sea más relevante que en los tratados anteriormente, aunque como es lógico casi toda la industria agroalimentaria tenga un mercado de alcance nacional.

La demanda de consumo española experimentó un modesto crecimiento durante el año 82 (de 0,1 a 0,5 por 100 según el Boletín Económico del Banco de España), un poco más elevado en el segundo semestre que en el primero. Este resultado se obtuvo como consecuencia del aumento de los salarios reales, de las transferencias y del breve crecimiento de las cargas impositivas sobre la renta familiar.

El aumento de rentas salariales motivado por la revisión prevista en el ANE, tuvo menos amplitud en la economía cordobesa que en otras de mayor desarrollo industrial; mientras que el subsidio del paro y las transferencias habrán favorecido el aumento del consumo. El aumento del paro, sin embargo, ha deprimido la demanda. El conjunto de estas causas ha determinado una demanda de consumo estacionada durante el segundo semestre, que hasta los primeros meses del año actual no experimenta algún incremen-

M. DELGADO-A. RODERO

to. En artículos concretos, la mayor demanda ha correspondido a vehículos, algunos bienes de consumo duradero y alimentación.

Sin embargo, dichas variables sólo han afectado a algunos sectores industriales cordobeses; para los demás el nivel de pedidos ha dependido de la demanda de consumo española.

En resumen la situación de la demanda global durante el segundo semestre ha sido la debilidad, con el siguiente orden de incrementos de mayor a menor: 1) Demanda exterior (escasa en términos absolutos); 2) de consumo; 3) de bienes intermedios; 4) del sector público, 5) de bienes de equipo.

### EL CONSUMO ENERGETICO

El consumo eléctrico en la provincia de Córdoba, en cuanto indicador del nivel de actividad económica, muestra un incremento importante en los meses centrales, decayendo el resto del año a niveles inferiores a los del anterior. No tendría mucho sentido interpretar estos datos como indicios de un proceso de sustitución por otras fuentes de energía, fenómeno que no es observable en los datos nacionales, que por otra parte no tendría ninguna base en los precios relativos ni en las condiciones de oferta de energía.

No hay otra explicación para este menor consumo energético que la pérdida de impulso de la industria cordobesa al final del semestre pasado.

El consumo de productos petrolíferos mantiene durante todo el año un volumen inferior al del 1981, pero sobre este cambio que afecta fundamentalmente al fuel-oil, no sólo ha incidido la depresión de la actividad económica, sino también el alto nivel de precios.

En los primeros meses del año actual se ha elevado el consumo de energía en España, lo que también ha afectado a Córdoba aunque en menor proporción. Este es uno de los datos que indica una mejor situación económica, aunque como en otros indicadores se observa un leve empeoramiento a partir de marzo que hace temer que el proceso no se mantenga en el futuro.

El descenso de precios de los crudos petrolíferos no ha ido seguido por un cambio del mismo signo en los precios interiores, ya que la progresiva depreciación de la peseta compensa parcialmente la baja de precio del barril; unido a que un cambio brusco del precio de estos productos podría frenar o entorpecer la sustitución de fuentes de energía que tantos esfuerzos ha requerido a la economía española. En consecuencia ha continuado el descenso de consumo de energía petrolífera en Córdoba aunque el cambio del precio de los productores no haya dejado de producir algún efecto sobre los consumidores en sentido positivo.

### CREDITO Y FINANCIACION

En el segundo semestre de 1982 el volumen de crédito al sector privado ha evolucionado en términos muy parecidos al primer semestre del año;

aumento en cifras absolutas que representan el mismo tanto por ciento de crecimiento que el año anterior.

Algunos aspectos concretos de la financiación de la economía cordobesa han sido los siguientes:

- 1.º El crédito para inversiones se ha mantenido en cotas mínimas.
- 2.º El crédito empresarial en conjunto ha crecido en porcentajes muy semejantes al nivel de inflación, representando una escasa aportación de financiación en términos reales.
- 3.º Los aumentos de crédito han ido destinados principalmente a las economías domésticas, tanto por la necesidad de obtener liquidez para mantener el consumo como por el efecto disuasorio de la inflación sobre el ahorro.
- 4.º Aunque en general los intermediarios financieros estiman que la demanda de crédito no ha aumentado, algunos problemas de liquidez bancaria así como los casos frecuentes de peticiones faltas de solvencia han llevado a un cierto racionamiento del crédito al sector privado.

En el mes de diciembre el aumento de crédito ha sido especialmente débil en comparación con lo normal en este mes de fuerte crecimiento de la liquidez. Al comenzar el año el incremento de la financiación se hace más intenso, coincidiendo con la mejora de la economía provincial, y causada por ello probablemente.

Respecto a los costes financieros, se mantuvieron elevados al comienzo del semestre, bajando muy ligeramente al final del mismo; la reducción de los tipos de interés de Estados Unidos ha sido una variable fundamental para el descenso aludido; también se podría explicar en parte por la elección de una política de racionamiento del crédito que sustituyó al ajuste vía tipos de interés. En diciembre las previsiones bancarias eran de una tendencia descendente de los costes financieros, sin embargo, la elevación en dicho mes del coeficiente de caja y posteriormente de los depósitos obligatorios en el Banco de España han impedido la reducción de los tipos de interés prevista, con el consiguiente perjuicio de las posibilidades de recuperación empresarial.

La reducción de los costes financieros es una condición necesaria para que se inicie una fase de recuperación. La importancia de este aspecto no puede hacer olvidar que otras variables tienen igual importancia en la formación de las expectativas de los empresarios, contribuyendo igualmente a la depresión económica.

El mantenimiento de los costes financieros a niveles altos no tiene la misma influencia sobre todas las empresas. En general las pequeñas y medianas empresas tienen peor acceso a los mercados bancarios y soportan unos costes financieros unitarios más elevados. El tamaño normal de las empresas cordobesas corresponde claramente al de las "pymes", por lo que este problema adquiere mayor gravedad quizá que en otras áreas económicas. La ne-

M. DELGADO-A. RODERO

cesidad de una política para este tipo de empresa que les proporcione financiación a costes razonables es urgente. En este sentido los acuerdos de la Junta con entidades de crédito, mediante una subvención de intereses y calificación de valores para su inclusión en los coeficientes obligatorios, pueden mejorar la financiación de las empresas de Córdoba, dentro de los niveles que permiten los limitados recursos de que dispone la Junta de Andalucía.

### LA EVOLUCION DE LOS PRECIOS

En la segunda mitad del año anterior, los precios aumentaron un poco más lentamente que en el primer semestre, permitiendo mantener aproximadamente el objetivo previsto para el conjunto del año. Por sectores, los mayores incrementos correspondieron a la industria, en segundo lugar a los servicios, siendo el sector agrario el que menos presionó sobre la inflación de este segundo semestre. Entre los medios que influyeron positiva o negativamente sobre los precios destacamos:

- 1.º La moderación de los costes salariales en los primeros meses que se compensó posteriormente por la subida determinada por la cláusula de revisión incluida en el ANE;
- 2.º La subida de los precios interiores de productos petrolíferos decidida al final del año;
- 3.º La moderación de los precios agrícolas por los mejores resultados de la campaña en relación a la anterior.

Desde el punto de vista de la empresa de Córdoba, tenemos una pequeña mejora de los costes de producción unida a una elevación de los precios de venta inferior probablemente a la media nacional, por lo que en conjunto, el volumen de excedentes no debe haber variado demasiado respecto al primer semestre, excepto en las empresas muy endeudadas que se ven gravemente afectadas por los costes financieros. En este sentido, la agricultura, que ha mejorado sensiblemente la producción, no ve incrementarse en la misma proporción sus beneficios por la menor subida de sus precios y por el elevado endeudamiento del sector, consecuencia de las malas cosechas anteriores.

En cuanto al consumidor, su poder adquisitivo depende de la inflación española y no, fundamentalmente, de los precios de las empresas cordobesas. El segundo semestre ha representado un ligero alivio que no impide, sin embargo, el descenso de los ingresos reales de los últimos años.

Los primeros meses del año actual se han caracterizado por una continuación del paulatino descenso de la inflación, a pesar de las subidas de las tarifas de algunos servicios públicos. Los productos agrarios y los salarios pactados en los convenios han determinado este comportamiento más suave de los precios.

## CREACION Y AMPLIACION DE EMPRESAS

Las únicas diferencias observadas con relación al primer semestre son una cifra más reducida de nuevas empresas y también un descenso de los cierres de establecimientos por motivos de crisis empresariales; lo cual no es contradictorio con diversos casos de reducción y regulación de empleo y de dificultades frecuentes de tesorería en muchas sociedades.

Algunas empresas se han trasladado a nuevas instalaciones situadas normalmente en polígonos industriales, con la normal ampliación de equipos y capacidades; estos casos son bastante limitados por lo que no han podido cambiar la tendencia decreciente de la inversión provincial.

El panorama es de una gran atonía, con un escaso número de nuevas empresas, de ampliaciones e incluso de cierres empresariales.

## EMPLEO Y SALARIOS

El paro que partía en el primer semestre del año, de unas cifras algo más reducidas que en los meses anteriores, sobre todo al final de dicho período, ha ido aumentando durante el segundo semestre a pesar del alivio que representa el trabajo proporcionado por el sector agrario en un año de cosecha aceptable. Este aumento del paro corresponde al municipio de la capital, ya que el paro registrado en el resto de la provincia no ha experimentado variaciones de importancia, lo cual demuestra el carácter industrial y de primer empleo de dicha variación del paro. Los primeros meses del año 1983 tienen la misma evolución, deteniéndose a partir de marzo el aumento del desempleo; aparte de las causas puramente estadísticas, esta interrupción del crecimiento del paro parece proceder del agotamiento del proceso de reestructuración industrial y de sustitución de trabajo por capital, más que del aumento de nuevos empleos.

Dentro del sector industrial, el nivel de empleo depende de la esperanza de una reactivación de la demanda; actualmente continúa la incertidumbre acerca de las dos grandes instalaciones industriales cordobesas, de las que depende un alto porcentaje del empleo del sector.

La conflictividad laboral ha tenido menos importancia en estos meses, reduciéndose sensiblemente el número de horas perdidas por esta causa. Las huelgas o reivindicaciones han estado motivadas principalmente por la oposición a las reducciones de plantilla tratando de conservar el mayor número posible de puestos de trabajo, frente a las propuestas de las empresas que en la mayoría de los casos trataban de conseguir su viabilidad; aunque también se hayan presentado algunos pocos casos de pretensiones fraudulentas de reducir plantillas o realizar cierres de empresas no justificados.

Los primeros meses del año actual han presenciado algunos problemas de otro carácter que han afectado a colectivos normalmente no muy conflictivos, tales como los médicos, la banca, comercio, etcétera. En estos conflic-

M. DELGADO-A. RODERO

tos han influido las reivindicaciones salariales, de horario y algunas cuestiones de carácter político y social.

Los sueldos y salarios han aumentado en porcentajes no superiores al IPC, con un comportamiento moderado al principio del semestre, un aumento posterior por la revisión prevista en el ANE ya comentada, y unas variaciones no muy altas en los primeros meses del 83.

### AHORRO E INVERSION FAMILIAR

La evolución de la renta familiar durante el período analizado ha estado afectada por los hechos comentados en el párrafo anterior. En forma resumida, las variaciones de la renta han procedido de:

- 1.º Aumento de los salarios no superior al IPC.
- 2.º Incremento de los sueldos de los funcionarios y otro personal del sector público inferior a dicho nivel de precios.
- 3.º Aumento de transferencias públicas.
- 4.º Aumento de ingresos procedentes de pequeños negocios a veces no declarados y actividades de reparación o pequeñas "chapuzas".
- 5.º Incremento de los ingresos de los agricultores.
- 6.º Reducción de los ingresos procedentes de la actividad empresarial no agraria.

Todo esto ha llevado a una pequeña reducción de la renta familiar disponible que hubiera sido mucho menor sin los resultados del sector agrario, y por tanto una baja del ahorro que ha ido unida a mayores importes de crédito al consumo, con lo que el ahorro global familiar se ha visto ligeramente reducido.

En relación con la inversión familiar no se observan variaciones importantes en relación al primer semestre. La inversión del ahorro de la familia responde a un comportamiento bastante estable que no suele variar a corto plazo. Relacionado con la inversión en valores, el mejor comportamiento de la Bolsa no ha afectado sensiblemente a la inversión en acciones, ya que la profunda caída de la Bolsa durante ocho años largos, requiere un período de tiempo mucho más largo para volver a atraer el ahorro doméstico. Este sigue prefiriendo los valores de renta fija por su menor riesgo, compatible con desgravaciones fiscales. Precisamente esta posibilidad de obtener reducciones de impuestos es un determinante decisivo de la inversión financiera familiar.

La inversión en inmuebles sigue siendo escasa por la excesiva carga que representa la adquisición de una vivienda, debido al nivel de los costes financieros, los plazos insuficientes de amortización de los préstamos y los precios a veces abusivos de los edificios. En un párrafo anterior se han comentado las dificultades actuales de venta de las nuevas promociones a pesar del pe-

queño número de construcción de viviendas en Córdoba durante los últimos meses, el retraimiento de la demanda constituye la explicación de esta situación.

El depósito de ahorro en cuentas bancarias tampoco ha experimentado elevaciones sustanciales, limitándose los incrementos a las necesidades exigidas por las transacciones. El freno de los intereses pasivos pagados por los bancos unido a la inflación desanima al ahorrador; la excepción han sido las cuentas de ahorro fiscal que han conseguido una atracción de fondos de cierta importancia a pesar de las menores ventajas que proporcionan en relación con los valores desgravables.

Por último, las nuevas fórmulas de ahorro (letras bursátiles, pagarés del Tesoro, etcétera) tienen aceptación por sus altos rendimientos y su escaso control por parte del Fisco; no obstante, el excesivo número de formas de inversión financiera limita el mercado de cada una de ellas, ya que cuando surge un nuevo instrumento viene a disputar a los demás los recursos existentes, puesto que las posibilidades de incrementar el ahorro de las economías domésticas son muy escasas.

## RESUMEN DE LA SITUACION ACTUAL

Durante el período comprendido entre julio del 82 y abril del 83, la economía cordobesa ha presentado una situación de depresión; esta fase común al primer semestre del 82, ha coincidido en los últimos meses indicados con un episodio de suave mejora que en nuestra opinión tiene un carácter transitorio, por lo que no corresponde probablemente al inicio de una fase de expansión.

Este pequeño incremento de la actividad económica ha venido determinado por el sector agrario principalmente (2), y en menor medida por la industria de la construcción (3) y la fabricación de bienes de consumo. Las industrias de bienes intermedios, el comercio, los servicios y la fabricación de bienes de equipo, por este orden, presentan resultados negativos.

En el caso de la economía cordobesa la situación en este período tiene sus causas en aspectos de oferta principalmente: producción agraria sobre todo y algunas reposiciones de stocks; la demanda, en su componente exterior a la provincia ha mostrado debilidad al menos en el segundo semestre del pasado año. A pesar de ello, el mayor dinamismo ha correspondido a la demanda exterior (de poca importancia cuantitativa) de bienes de consumo e intermedios; la demanda de otras provincias ha sido parecida a la del primer semestre en bienes de consumo e intermedios; la demanda pública ha estado muy estacionada y la de bienes de equipo inferior a la del año anterior.

(2) Su crecimiento sobre el año anterior ha permitido conseguir que el producto provincial crezca ligeramente.

(3) Recordemos que el aumento de este sector se basa principalmente en obras públicas y reparaciones y mejoras de edificios.

M. DELGADO-A. RODERO

Otras causas que han impedido la inversión empresarial y por tanto la recuperación económica han sido el excesivo importe de los costes financieros, las dificultades que tienen muchas empresas cordobesas para obtener financiación en condiciones adecuadas, y la persistencia de la inflación que por su diferencia respecto a las subidas de precios de otros países lleva a la depreciación de la peseta, lo cual incrementa los costes empresariales y refuerza la propia inflación.

Los costes salariales han sido un problema para algunas empresas dado el nivel de utilización de su equipo, a pesar de que el aumento de salarios ha sido muy moderado, pero al adaptarse sus variaciones a las del IPC se ha consolidado el proceso de inflación al nivel del 13-14 por 100, que resulta muy difícil reducir. En este sentido la aprobación del Acuerdo Interconfederal representa una ruptura de este proceso que podría iniciar un cambio de la intensidad de la inflación.

En todo caso no hay que olvidar que existe un problema de expectativas que actualmente no facilitan la actividad económica; la situación de la economía española e incluso internacional y la incertidumbre social afectan profundamente a las empresas cordobesas, que sólo se decidirán a incrementar su actividad ante un cambio profundo y duradero de estas circunstancias.

Esta situación tiene como resultado la debilidad de la inversión, la escasa creación de empresas y el aumento del paro.

Desde el punto de vista de la economía familiar la coyuntura se caracteriza por el aumento del paro, ya citado, que, sin embargo, experimenta alguna mejora al final del período estudiado; un debilitamiento de la renta y del ahorro familiar y una tendencia a sustituir la inversión por el consumo para aquellos que han logrado mantener su poder adquisitivo, excepto en lo que se refiere a las inversiones que proporcionan ventajas fiscales.

## LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA CORDOBESA

El comportamiento de la economía cordobesa es función de la situación española, por lo que en primer lugar consideramos las expectativas actuales de la economía española en los próximos meses.

Ante todo parece muy difícil que se inicie la reactivación en los meses inmediatos, e incluso la esperanza de que se produzca al final de año es al menos dudosa. En esta situación la creación de empleo no podrá alcanzar cifras considerables, el decisivo interés del Gobierno en reducir el paro llevará probablemente a adoptar medidas que con una economía deprimida no pueden aspirar más que a mantener el paro en los niveles actuales; su reducción durante el 83 parece casi imposible.

El crecimiento del producto puede proceder de dos fuentes:

- A) El Sector Exterior; la diferencia de niveles de inflación y las fuertes barreras a la importación hacen muy difícil que la exportación

aumente en términos reales, salvo que la economía mundial entrase en una fase expansiva, lo cual no parece probable de forma inmediata. Los datos de los primeros meses de 1983 parecen confirmarlo.

- B) El Sector Público; en el segundo semestre del año es probable que se lleven adelante algunos proyectos importantes de inversión, aunque hay dos razones que pueden limitar su importancia, el retraso en la elaboración y aprobación de los presupuestos y el temor a un desequilibrio excesivo de las cuentas públicas; por ello creemos que el impulso público será moderado y que aún tardará unos meses en producir efectos sobre la economía española.

Del resto de los sectores no se puede esperar variaciones positivas de importancia; la demanda familiar será la que podrá mantener un nivel moderadamente expansivo, lo cual no parece aplicable a la demanda empresarial.

En resumen, el conjunto de sectores lleva a una previsión de crecimiento muy débil del PIB en 1983 (¿1 por 100? ¿1,5 por 100?).

La inflación podría frenarse como resultado del AI que a pesar de las críticas que ha recibido, representa una posibilidad de romper la espiral costes-precios que, unido a una política monetaria restrictiva, podría permitir una variación del IPC situado dentro de las previsiones del Gobierno (4). Sin embargo, este nivel de inflación de alrededor del 12 por 100 es todavía muy superior a la media de los países desarrollados, por lo que es de esperar una continuación de la depreciación de la peseta; ello impedirá la reducción de los precios de los productos petrolíferos salvo una caída muy intensa de los precios del productor. Esta depreciación presionará sobre los precios por lo que es de esperar un reforzamiento de la política monetaria de carácter restrictivo. El déficit de las cuentas públicas, aún contando con los recortes previstos, es suficientemente elevado como para representar un nuevo elemento de presión sobre los precios. Aunque se adopten medidas severas todo esto hace prever que la inflación se mantendrá en un nivel semejante al de los dos últimos años.

Refiriéndonos ya a la economía cordobesa, la probable evolución de la economía española no permitirá grandes variaciones de la demanda; por otra parte la producción agraria tan decisiva para la situación provincial presenta un panorama oscuro debido a la sequía (sobre todo para los cereales), que ha mejorado algo por las lluvias recientes; el resto del año será decisivo en este sentido. Si se consigue salvar la campaña actual, tendremos un nivel de actividad económica semejante al del período que hemos analizado.

Unos aspectos que pueden afectar positivamente a la provincia son el inicio del Plan de Inversiones de la Junta, el apoyo financiero a las "pymes" y la realización de algunas obras públicas del Gobierno central.

(4) Hay que recordar que los convenios firmados recientemente se sitúan en el límite superior de la banda prevista en el AI, lo cual limita bastante sus posibilidades de bajar la inflación.

M. DELGADO-A. RODERO

Respecto al empleo no es fácil que se consiga crear puestos de trabajo en las cantidades necesarias para ir reduciendo la cifra de paro; éste normalmente mantendrá sus niveles actuales.

Dado el retraso con que se presentan los cambios de la situación económica en la provincia cordobesa, concluimos, por tanto, con la previsión de un nivel de actividad en los próximos meses parecido al del período analizado, con algunas posibilidades de pequeñas mejoras en la producción agraria, en el empleo, en los beneficios de las empresas más dinámicas y en la renta familiar.