

ANÁLISIS DE COYUNTURA

1. PIB Y DEMANDA NACIONAL (1)

INDICADOR (3)	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
Producto Interior Bruto	INE	3,9	3,8	3,8	3,5	4º Tr. 2007
Consumo privado de las familias	INE	3,7	3,1	3,1	2,7	4º Tr. 2007
Consumo público	INE	4,8	5,1	5,1	4,4	4º Tr. 2007
Formación bruta de capital fijo	INE	6,8	5,9	5,8	4,8	4º Tr. 2007
Inversión en bienes de equipo	INE	10,4	11,6	11,6	8,6	4º Tr. 2007
Inversión en construcción total	INE	6,0	4,0	3,8	2,9	4º Tr. 2007
Inversión en construcción residencial	INE	6,5	3,1	2,9	1,8	4º Tr. 2007
Inversión en construcción no residencial	INE	5,5	5,0	4,8	4,0	4º Tr. 2007
Demanda nacional (aport. al crec. del PIB)	INE	5,1	4,6	4,5	3,9	4º Tr. 2007
PIB (comparación internacional)						
Unión Europea	OCDE	2,9	2,7	2,8	2,4	4º Tr. 2007
Estados Unidos	OCDE	2,9	2,2	2,8	2,5	4º Tr. 2007
Alemania	OCDE	3,1	2,6	2,5	1,8	4º Tr. 2007
Francia	OCDE	2,2	1,9	2,2	2,1	4º Tr. 2007

Se reduce la tasa de crecimiento interanual del Producto Interior Bruto español en tres décimas en el 4º trimestre del año, acentuándose la desaceleración del consumo privado y moderando la demanda interna. La inversión en bienes de equipo se mantiene a un ritmo inversor muy alto, mientras se intensifica el descenso inversor en la construcción residencial por el parón del mercado de la vivienda. En la comparación internacional, las economías más desarrolladas reducen su ritmo de crecimiento como consecuencia de la crisis financiera que sufren los mercados.

3. DEMANDA EXTERIOR

INDICADOR (3)	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
Exportaciones de bienes y servicios totales (1)	INE	5,1	5,4	8,0	5,1	4º Tr. 2007
Exportación mercancías (volumen)	DGA	5,6	4,2	8,2	-2,8	12/07
Ingresos por Turismo	BE	5,6	1,7	2,7	6,3	11/07
Importaciones de bienes y servicios totales (1)	INE	8,3	6,6	8,3	5,4	4º Tr. 2007
Importación mercancías (volumen)	DGA	8,6	6,9	-0,6	17,3	12/07
Pagos por Turismo	BE	9,4	8,9	7,5	15,3	11/07
Saldo exterior (aportación al crec. del PIB) (1)	INE	-1,2	-0,8	-0,7	-0,4	4º Tr. 2007
Balanza comercial (mill. euros, media mens)	BE	-6.679	-7.199	-8.342	-7.845	11/07
- % variación interanual	BE	16,8	6,3	10,3	-0,8	11/07
B. Cuenta corriente (mill. euros, media mens)	BE	-7.061	-8.809	-9.773	-11.638	11/07
- % variación interanual	BE	27,7	24,7	29,6	13,3	11/07

Las exportaciones e importaciones moderan su crecimiento en bienes y servicios, con una aportación del sector exterior que reduce el crecimiento del PIB en 0,8 puntos en 2007, casi medio punto menos que en el ejercicio anterior. Los pagos por turismo mantienen un ritmo de crecimiento elevado y los ingresos se recuperan lentamente. El deterioro del déficit de balanza por cuenta corriente alcanza máximos históricos por el elevado déficit de balanza comercial y las remesas de inmigrantes, hasta llegar a un nivel del 10 por ciento del PIB.

5. PRECIOS Y COMPETITIVIDAD

INDICADOR (3)	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
Deflactor del PIB	INE	4	3,1	2,9	2,9	4º Tr. 2007
(*) Índice de precios de consumo (IPC)	INE	3,5	2,8	4,3	4,4	02/08
(*) IPC subyacente (7)	INE	2,9	2,7	3,1	3,3	02/08
(*) IPC productos energéticos	INE	8,0	1,7	13,4	13,3	02/08
(*) Diferencial IPC armonizado España / UE-15	Eurostat	1,4	0,7	1,2	1,2	02/08
Índice de precios de producción industrial	INE	5,3	3,3	5,9	6,6	01/08
(*) Precios industriales de exportación	INE	4,2	2,0	1,6	2,0	12/07
(*) Precios industriales de importación	INE	5,5	1,5	4,1	5,0	12/07
(*) Competitividad frente a zona euro (8)	Mityc	100,0	100,8	101,9	102,0	12/07
Coste laboral unitario	INE	2,3	2,7	3,0	2,9	4º Tr. 2007

La tasa de variación interanual del IPC en el mes de febrero vuelve a aumentar en una décima. Este incremento se produce principalmente como consecuencia del aumento de precios de los productos energéticos, pero también se produce un ligero repunte en la inflación subyacente. Se mantiene el diferencial de inflación con la zona euro, aunque se reduce con respecto al año anterior. Continúa la pérdida de competitividad, a pesar de la moderada evolución de los precios de exportación.

2. INDICADORES DE ACTIVIDAD Y CONSUMO

INDICADOR (3)	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
Indicador Sintético Actividad	Minhac	3,9	3,4	2,8	2,7	03/08
(*) Índice Producción Industrial	INE	3,9	1,9	-2,4	0,7	01/08
(*) Ventas Interiores Deflactadas (4)	AEAT	4,4	3,3	-1,5	0,0	01/08
Índices Matriculación Turismos (4)	INE	-1,1	-1,7	-7,3	2,2	12/07
Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-12,1	-13,2	-20,0	-20,9	02/08
Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	3,9	4,1	3,5	3,3	02/08
Consumo Final Productos Petrolíferos Industria	INE	-1,2	2,0	3,5	0,4	09/07
(*) Consumo Aparente Cemento	INE	8,5	0,3	-9,1	-7,9	01/08
Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	16,9	-17,0	-24,6	-26,4	12/07
Pernoctaciones en hoteles	INE	8,7	2,1	1,6	1,2	01/08
Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	3,4	12,7	-3,8	13,5	12/07
Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	31,3	-14,9	-37,4	-27,1	12/07
Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	9,6	1,2	28,7	-16,9	01/08

Tanto el Índice de Producción Industrial como el Indicador Sintético de Actividad muestran la desaceleración de la economía. La confianza del consumidor cae a niveles históricamente bajos. Destaca también el estancamiento de las ventas interiores y la caída de los visados de obra nueva. La licitación pública no facilita la recuperación de la construcción, como refleja el consumo de cemento. La fuerte caída de la recaudación por IVA marca la desaceleración conjunta de la demanda interna. De forma paralela, también el consumo de energía eléctrica se frena.

4. MERCADO DE TRABAJO

INDICADOR (3)	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
Ocupados (EPA): Total	INE	4,1	3,1	3,1	2,4	4º Tr. 2007
Varones	INE	3,1	2,1	1,9	1,4	4º Tr. 2007
Mujeres	INE	5,6	4,5	4,8	3,8	4º Tr. 2007
Activos (EPA)	INE	3,3	2,8	3,0	2,7	4º Tr. 2007
Parados (EPA): Total	INE	-3,7	-0,1	1,5	6,5	4º Tr. 2007
Varones	INE	-8,1	3,3	5,3	15,1	4º Tr. 2007
Mujeres	INE	-0,1	-2,6	-1,4	0,1	4º Tr. 2007
Tasa de Paro (EPA): Total	INE	8,5	8,3	8,0	8,6	4º Tr. 2007
Varones	INE	6,3	6,4	6,2	6,8	4º Tr. 2007
Mujeres	INE	11,6	10,9	10,5	11,0	4º Tr. 2007
Afiliados Seg. Social (6) - miles de personas	MTAS	18.596,3	19.152,3	19.111,1	19.176,2	02/08
- % de var. interanual	MTAS	4,3	3,0	1,9	1,6	02/08
Paro registrado - miles de personas	INEM	2.039,4	2.039,0	2.261,9	2.315,3	02/08
- % de var. interanual	INEM	-1,5	0,0	8,6	11,6	02/08

Los datos de la Encuesta sobre la Población Activa muestran que en el último año se han creado 475.100 empleos, tras caer en el cuarto trimestre y a primeros de 2008. Entre septiembre y diciembre pasados disminuyó el número de ocupados en 33.700 personas y se mantiene la tasa de actividad, con lo que sube el desempleo en 135.700 personas. Los datos negativos se acentúan más en los varones. El paro registrado mensual aumenta desde el pasado mes de junio a tasas cada vez más altas, sobre todo en el sector de la construcción.

6. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS

INDICADOR (1)	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
Euribor a 3 meses, %	BE	3,08	4,28	4,48	4,36	02/08
Rendimiento deuda pública a 10 años, %	BE	3,79	4,31	4,18	4,15	02/08
M3 eurozona	BCE	10	12	12	12	01/08
(*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	14.146	15.182	12.691	12.655	10/03/08
(*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.577	3.546	10/03/08
(*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	11.894	11.740	10/03/08
(*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	5.700	5.629	10/03/08
Tipo de cambio, dólares por euro	BCE	1,26	1,37	1,472	1,48	02/08
(*) Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	114,1	115,7	117,5	117,6	02/08

En diciembre el euribor alcanzó techo y todo parece indicar que las expectativas a medio plazo son de suave caída de los tipos. Los mercados bursátiles muestran una cierta estabilidad en niveles medios mensuales, con abundantes picos, como los reflejados en las sucesivas caídas durante la pasada semana. El dólar se devalúa a máximos históricos frente al euro. Nuestros diferenciales de precios continúan deteriorando los indicadores de competitividad en la zona euro.

La competitividad de la exportación mantiene su tendencia a la baja

Se pierde cuota desde 2003 y el déficit comercial es exagerado

Pascual Fernández

MADRID. El año 2007 cerró con la buena noticia de la menor aportación negativa del sector exterior al crecimiento del PIB (0,7 décimas, frente las 1,2 décimas de 2006). La economía española se caracteriza por un déficit comercial crónico, derivado de nuestra escasez de materias primas. Pero en 2007 el déficit se situó, en términos de aduanas, en 98.952 millones de euros, el 94 por ciento del PIB, un nivel que no admite comparación internacional. Es el segundo más alto del mundo, después del de EEUU (815.600 millones de dólares), cuya economía es once veces la española y representa el 5,4 por ciento de su PIB.

El problema en España es la pérdida continuada de competitividad de la economía, derivada de mayores precios y menor productividad. Los indicadores de competitividad muestran pérdidas continuadas, menores si se miden con precios de exportación. Pero la realidad es que hemos reducido nuestra cuota en los mercados mundiales un 17 por ciento desde 2003, hasta el 1,71 por ciento de 2006. Y aunque somos entre la novena y la undécima potencia mundial (depende como se mida), ocupamos el lugar 18 en las exportaciones, mientras que en importaciones estamos en el puesto 12.

Solo tenemos superávit en unos cuantos sectores tradicionales, por orden de importancia: frutas y legumbres, productos cerámicos, material de transporte por carretera y ferroviario, carne, bebidas, colorantes y curtientes, y calzado. Incluso en el sector de la alimentación nuestro superávit empieza a peligrar (545 millones de superávit, exportando cerca de 25.000 millones).

Y somos deficitarios en el resto de sectores. Casi un 40 por ciento del déficit se deriva de los productos energéticos y materias primas, pero el restante 60 por ciento son bienes de equipo, manufacturas de consumo, productos químicos, automóviles y otros bienes de consumo. El problema central no es consecuencia de nuestro déficit energético, a pesar de los altos precios del petróleo, sino de la escasa penetración de las exportaciones en productos de alto valor añadido, en la competitividad.

(1) Series a precios constantes, corregidas de estacionalidad y efecto calendario. (2) El dato correspondiente a 2007 es la media del período para el que se dispone de datos. (3) Tasa de variación interanual, salvo indicación en contrario. (4) Serie corregida de estacionalidad y efecto calendario. (5) Serie corregida de efectos temperatura y calendario. (6) Afiliados último día de mes. (7) IPC General menos productos energéticos y alimentos no elaborados. (8) Un aumento del índice indica pérdida de competitividad. (9) Datos de cierre diario y penúltimo dato referido a cierre del mes anterior. (*) Series actualizadas en esta semana.

○ Director del Centro de Estudios Economía de Madrid. Universidad Rey Juan Carlos.