

Economía

ANÁLISIS DE COYUNTURA

Cuadros elaborados por el Centro de Estudios Economía de Madrid de la URJC

1. PIB Y DEMANDA NACIONAL (1)

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	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. 08
▶ Consumo privado de las familias	INE	3,7	3,1	3,1	2,7	4º Tr. 07
▲ Consumo público	INE	4,8	5,1	5,1	4,4	4º Tr. 07
▲ Formación bruta de capital fijo	INE	6,8	5,9	5,8	4,8	4º Tr. 07
▲ Inversión en bienes de equipo	INE	10,4	11,6	11,6	8,6	4º Tr. 07
▶ Inversión en construcción total	INE	6,0	4,0	3,8	2,9	4º Tr. 07
▶ Inversión en construcción residencial	INE	6,5	3,1	2,9	1,8	4º Tr. 07
▶ Inversión en construcción no residencial	INE	5,5	5,0	4,8	4,0	4º Tr. 07
▲ Demanda nacional (aport. al crec. del PIB)	INE	5,1	4,6	4,5	3,9	4º Tr. 07
PIB (comparación internacional)						
▶ Unión Europea	OCDE	2,9	2,7	2,8	2,4	4º Tr. 07
▶ Estados Unidos	OCDE	2,9	2,2	2,8	2,5	4º Tr. 07
▶ Alemania	OCDE	3,1	2,6	2,5	1,8	4º Tr. 07
▶ Francia	OCDE	2,2	1,9	2,2	2,1	4º Tr. 07

Se reduce la tasa de crecimiento interanual del Producto Interior Bruto español en 3 décimas en el 4º trimestre del año, acentuándose la desaceleración del consumo privado y moderándose la demanda interna. La inversión en bienes de equipo mantiene un alto ritmo inversor, mientras se intensifica el descenso en la inversión en construcción residencial por el parón del mercado de la vivienda. En la comparación internacional, las economías más desarrolladas reducen sus ritmos de crecimiento como consecuencia de la crisis financiera que sufren los mercados.

3. DEMANDA EXTERIOR

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▲ Exportaciones de bienes y servicios (1)	INE	5,1	5,4	8,0	5,1	4º Tr. 07
▲ Exportación mercancías (volumen)	DGA	5,6	4,2	3,0	7,3	02/08
▲ Ingresos por Turismo	BE	5,6	3,7	3,2	6,9	02/08
▶ Importaciones de bienes y servicios (1)	INE	8,3	6,6	8,3	5,4	4º Tr. 07
▶ Importación mercancías (volumen)	DGA	8,6	6,9	5,8	10,6	02/08
▼ Pagos por Turismo	BE	9,4	8,3	2,0	15,6	02/08
▼ Saldo exterior (aportación al PIB) (1)	INE	-1,2	-0,7	-0,7	-0,4	4º Tr. 07
▼ B. comercial (mill. euros, media men.)	BE	-6.679	-7.372	-8.375	-7.320	02/08
▼ - % variación interanual	BE	16,8	10,4	29,8	21,6	02/08
▶ Cuenta corriente (mill. eur., media men.)	BE	-7.061	-8.850	-11.951	-8.551	02/08
▶ - % variación interanual	BE	27,7	25,3	38,6	-4,8	02/08

Las importaciones de bienes y servicios moderan su incremento mientras las exportaciones mejoran ligeramente. La aportación conjunta del sector exterior reduce el PIB en 0,7 puntos en 2007; 0,5 puntos menos que en 2006. Los ingresos por turismo han aumentado con fuerza pero los pagos lo han hecho todavía más, con lo que empeora su saldo. El déficit de balanza comercial, crece casi un 22 por ciento en tasa interanual. Se observa un descenso significativo en el déficit por cuenta corriente, el primero en varios meses, un dato muy positivo, aunque todavía es pronto para sacar conclusiones.

5. PRECIOS Y COMPETITIVIDAD

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▲ Deflactor del PIB	INE	4,0	3,1	2,9	2,9	4º Tr. 07
▼ (*) Índice de precios de consumo (IPC)	INE	3,5	2,8	4,5	4,2	04/08
▼ (*) IPC subyacente (7)	INE	2,9	2,7	3,4	3,1	04/08
▼ (*) IPC productos energéticos	INE	8,0	1,7	14,1	13,3	04/08
▶ (*) Diferencial IPC armonizado España / UE-15 Eurostat		1,4	0,7	1,1	0,9	04/08
▼ Índice de precios de producción industrial	INE	5,3	3,3	6,6	6,9	03/08
▲ (*) Precios industriales de exportación	INE	4,3	1,9	2,0	1,9	03/08
▶ (*) Precios industriales de importación	INE	5,5	1,5	6,8	6,9	03/08
▼ (*) Índice de competitividad frente a zona euro	Mityc	100,0	100,8	101,2	101,3	03/08
▼ Coste laboral unitario	INE	2,3	2,7	3,0	2,9	4º Tr. 07

La tasa de variación interanual del IPC en el mes de abril disminuye tres décimas y se sitúa en el 4,2%; la de la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) disminuye otras tres décimas hasta el 3,1%, manteniendo su diferencia con la tasa del índice general. El diferencial IPC armonizado de España con la UE-15 reduce dos décimas lo cual es positivo para la competitividad de la economía española. Los precios de importación aumentan un 6,9% y el Índice de Precios de Exportación un 1,9%.

2. INDICADORES DE ACTIVIDAD Y CONSUMO

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	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	1,8	-2,6	03/08
▼ Ventas Interiores Deflactadas (4)	AEAT	4,4	3,3	-2,2	-7,0	03/08
▶ Matriculación Turismos	ANFAC	-0,89	-1,21	-28,2	1,5	04/08
▼ Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-12,1	-13,2	-19,3	-25,2	04/08
▶ Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	3,9	4,1	2,9	3,2	04/08
▼ (*) Consumo Aparente Cemento	INE	8,5	0,3	-6,1	-27,4	03/08
▼ Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	14,2	-22,3	-43,8	-38,6	02/08
▲ Pernoctaciones en hoteles	INE	8,7	2,1	8,6	9,6	03/08
▶ Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	3,4	12,7	-12,4	1,8	02/08
▲ Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	31,3	-15,2	-0,7	23,8	02/08
▲ Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	9,6	1,2	-7,7	16,7	03/08

La caída en el Índice de Producción Industrial refleja la desaceleración económica. La confianza del consumidor continúa en niveles cada vez más bajos. Destaca también el empeoramiento de las ventas interiores y las fuertes caídas en la matriculación de automóviles -que se recuperan algo en abril- y en los visados de obra residencial nueva. El consumo aparente de cemento ha caído en marzo bruscamente. Los ingresos tributarios por IVA mejoran considerablemente en marzo después de la fuerte desaceleración de los meses precedentes.

4. MERCADO DE TRABAJO

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▶ Ocupados (EPA): Total	INE	4,1	3,1	2,4	1,7	1º Tr. 08
▼ Varones	INE	3,1	2,1	1,4	0,6	1º Tr. 08
▶ Mujeres	INE	5,6	4,5	3,8	3,2	1º Tr. 08
▲ Activos (EPA)	INE	3,3	2,8	2,7	3,0	1º Tr. 08
▼ Parados (EPA): Total	INE	-3,7	-0,1	6,5	17,1	1º Tr. 08
▼ Varones	INE	-8,1	3,3	15,1	27,3	1º Tr. 08
▼ Mujeres	INE	-0,1	-2,6	0,1	9,4	1º Tr. 08
▼ Tasa de Paro (EPA): Total	INE	8,5	8,3	8,6	9,6	1º Tr. 08
▼ Varones	INE	6,3	6,4	6,8	7,9	1º Tr. 08
▼ Mujeres	INE	11,6	10,9	11,0	12,0	1º Tr. 08
▶ (*) Afiliados Seg. Social - miles de personas	MTAS	18.596,3	19.152,3	19.230,5	19.251,5	04/08
▶ (*) - % de var. interanual	MTAS	4,3	3,0	0,8	0,7	04/08
▼ Paro registrado - miles de personas	INEM	2.039,4	2.039,0	2.338,6	2.301,0	04/08
▼ - % de var. interanual	INEM	-1,5	0,0	11,7	15,6	04/08

Los datos de la Encuesta de Población Activa muestran que en los últimos doce meses se han creado 333.000 empleos. Sin embargo, se ha acentuado el proceso de destrucción de empleo iniciado en el tercer trimestre de 2007. En el primer trimestre de 2008 disminuye el número de ocupados en 74.600, creciendo la población activa en 172.000 personas, con lo que sube el desempleo en 246.600 personas. Los datos negativos se acentúan más en los varones (aumento del desempleo al 27%). El paro registrado mensual aumenta desde el pasado mes de junio a tasas cada mes más altas.

6. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▼ Euribor a 3 meses, %	BE	3,08	4,28	4,60	4,78	04/08
▼ Euribor a 1 año, %	BE	3,44	4,45	4,59	4,82	04/08
▼ Rendimiento deuda pública a 30 años, %	Meh	4,05	4,51	4,74	4,80	04/08
▶ M3 eurozona	BCE	10,0	11,5	11,3	10,3	03/08
▶ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	14.146	15.182	13.798	14.054	12/05/08
▶ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.825	3.813	12/05/08
▶ (*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	12.820	12.876	12/05/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	6.087	6.221	12/05/08
▲ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,32	1,47	1,554	1,543	12/05/08
▼ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	114,1	115,7	117,1	118,3	03/08

Los tipos de interés a todos los plazos aumentan en el mes de abril, aunque 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 las pasadas semanas o el repunte en esta última. El dólar mantiene su tendencia de devaluación, alcanzando mínimos históricos frente al euro. Los diferenciales de precios continúan deteriorando los indicadores de competitividad.

La inflación modera su crecimiento en abril

Mientras, el PIB creció un 2,7% en el primer trimestre de 2008

Pascual Fernández

MADRID. Esta semana se han conocido dos importantes datos de coyuntura. Por un lado, el Índice de Precios al Consumo del mes de abril. Desde julio de 2007, y tras 9 meses de subidas ininterrumpidas, la inflación bajó en abril 3 décimas, hasta situarse en el 4,2%. Por su parte, la inflación subyacente retorna al nivel de octubre de 2007, el 3,1%.

Las causas de esta elevada inflación permanecen: desproporcionados aumentos en los precios del petróleo y de determinados productos alimenticios. Con relación a estos últimos, el aumento en la producción mundial de cereales prevista por la FAO para el 2008 (especialmente de trigo) así como las medidas tomadas por la UE para expandir la oferta de producción de cereales o el aumento de cuotas lácteas, deberían provocar una futura contención en los precios. Los mercados de futuros empiezan a mostrar signos de desaceleración para el segundo semestre del año, con lo que podemos esperar una razonable estabilización de la inflación para fin de año.

También hemos conocido el indicador adelantado del PIB trimestral que elabora el INE (cuyo dato definitivo se presentará el próximo 21 de mayo) y que muestra un crecimiento interanual para el primer trimestre de 2008 del 2,7%. Este dato corrige ligeramente a la baja la estimación que hace pocos días presentó el Banco de España (2,8%) y confirma la desaceleración que se viene produciendo desde el segundo trimestre de 2007. Todos los indicadores reflejan el menor dinamismo de la demanda interna y, sectorialmente, una reducción en los ritmos de crecimiento de la industria, particularmente, de la construcción, y un sector servicios más estable. En términos intertrimestrales crecimos el 0,3%, que nos remonta a los ritmos de la actividad de 1995. Es interesante señalar que si se mantiene el resto de 2008 la tendencia de desaceleración de los últimos cuatro trimestres, acabará el año con un crecimiento en el último trimestre del 1,6%, lo que determinará un crecimiento medio anual del 2,2% para el PIB.

(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.