

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

Se reduce la tasa de crecimiento interanual del Producto Interior Bruto español en 8 décimas en el 1º trimestre del año, acentuándose la desaceleración del consumo privado y moderándose la demanda interna. La inversión en bienes de equipo se mantiene a 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 mantienen sus ritmos de crecimiento, y destaca, en el corto plazo, la evolución positiva de Alemania.

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	5,1	5,0	1º Tr. 08
▲ 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	5,4	5,0	1º Tr. 08
▼ 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	-0,4	-0,3	1º Tr. 08
▼ B. comercial (mill. euros, media men.)	BE	-6.679	-7.372	-8.375	-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

La demanda externa mejora su contribución negativa en una décima. Las exportaciones y las importaciones presentan crecimientos más moderados en el primer trimestre de 2008. 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	3,1	1º Tr. 08
▼ 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	2,8	2,9	1º Tr. 08

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 el 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 General 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
▶ Índices 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. Destacan 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 previos.

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. Así, 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	14.248	19/05/08
▶ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.825	3.882	19/05/08
▶ (*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	12.820	13.028	19/05/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	6.087	6.377	19/05/08
▲ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,32	1,47	1,554	1,558	19/05/08
▼ (*) Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	114,1	115,7	118,3	119,0	04/08

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, alcanzando mínimos históricos frente al euro. Las diferenciales de precios continúan deteriorando los indicadores de competitividad con la zona euro.

El sector exterior no compensa el frenazo del consumo privado

La diferencia de crecimiento respecto a la UE se reduce al 0,5%

Pascual Fernández

MADRID. La economía española creció el 2,7% en los últimos doce meses, desacelerando fuertemente su ritmo hasta el 0,3% en el primer trimestre de 2008. Se ha debido al menor empuje de la demanda interna por el frenazo en el consumo privado (tenemos que remontarnos a los años 1992-1993 para encontrar crecimientos equivalentes del 1,8% del consumo familiar) y por la caída en la inversión en construcción residencial (menos 0,2%).

La demanda nacional aporta 9 décimas menos de crecimiento que en el trimestre anterior y, en parte, se compensa por un sector exterior más neutro, que reduce una décima menos el crecimiento (-0,3 puntos).

Excluyendo la construcción residencial, el dato más positivo se refleja en la formación bruta de capital fijo que, a pesar de que se desacelera ligeramente, registra todavía el empuje de la inversión en bienes de equipo (6,3% de incremento), en la inversión en otros productos (5,2% de incremento) y en la construcción no residencial (3%).

También el sector exterior muestra una cierta mejoría, con las exportaciones de bienes y servicios creciendo por encima del 5%, lo que no está nada mal teniendo en cuenta que nuestros mercados exteriores no están particularmente dinámicos. Todos los analistas (Consensus Forecast, FMI) prevén una desaceleración para la economía mundial de, por lo menos, un punto con respecto a 2007.

Desde el punto de vista sectorial destaca la caída intertrimestral, por segundo trimestre consecutivo, en el valor añadido del sector industrial, particularmente en la producción de bienes de consumo, por lo que registra un crecimiento en los últimos doce meses del menos 0,3 por ciento.

La construcción no residencial compensa ligeramente la caída de la residencial, con lo que su valor añadido conjunto crece un 1,4%, la mitad que el trimestre anterior, y prácticamente todo el crecimiento descansa sobre el sector servicios, también en suave desaceleración (del 4,2% al 3,7%).