

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

La tasa de crecimiento interanual del Producto Interior Bruto español se reduce 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 la caída en la inversión en construcción residencial por el parón del mercado de la vivienda, que la inversión pública no acaba de compensar. En la comparación internacional, las economías más desarrolladas mantienen sus ritmos de crecimiento, y destacando la mejora en el crecimiento en 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	5,3	5,0	5,1	5,0	1º Tr. 08
▼ Exportación mercancías (volumen)	DGA	4,2	2,2	7,3	-3,2	03/08
▲ (*) Ingresos por Turismo	BE	3,7	13,1	6,9	5,7	03/08
▶ Importaciones de bienes y servicios (1)	INE	6,6	5,0	5,4	5,0	1º Tr. 08
▶ Importación mercancías (volumen)	DGA	6,9	7,0	10,6	4,8	03/08
▶ (*) Pagos por Turismo	BE	8,3	5,9	15,6	1,7	03/08
▶ Saldo exterior (aportación al PIB) (1)	INE	-0,7	-0,3	-0,4	-0,3	1º Tr. 08
▼ (*) B. comercial (mill. euros, media men.)	BE	-7.372	-8.150	-7.320	-8.755	03/08
▼ - % variación interanual	BE	10,4	27,0	21,6	29,2	03/08
▼ (*) Cuenta corriente (mill. eur., media men.)	BE	-8.850	-10.850	-8.551	-12.049	03/08
▼ - % variación interanual	BE	25,3	27,7	-4,8	52,8	03/08

En marzo el déficit por cuenta corriente superó los 12.000 millones de euros, con un incremento del 52%, y el déficit de la balanza comercial aumentó hasta los 8.755,2 millones de euros (29% variación interanual), como consecuencia de la caída de las exportaciones, mientras las importaciones suavizan su crecimiento. Se ha ampliado el superávit por turismo que alcanzó los 1.880,6 millones de euros. Las exportaciones e importaciones de bienes y servicios presentan crecimientos más moderados en el primer trimestre, con lo que la demanda externa mejora su contribución negativa en una décima.

5. PRECIOS Y COMPETITIVIDAD

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▶ Deflactor del PIB	INE	3,1	3,1	2,9	3,1	1º Tr. 08
▼ Índice de precios de consumo (IPC)	INE	2,8	4,4	4,5	4,2	04/08
▼ IPC subyacente (7)	INE	2,7	3,2	3,4	3,1	04/08
▼ IPC productos energéticos	INE	1,7	13,5	14,1	13,3	04/08
▶ Diferencial IPC armonizado España / UE-15	Eurostat	0,7	1,1	1,1	0,9	04/08
▼ Índice de precios de producción industrial	INE	3,3	6,8	6,9	7,2	04/08
▲ Precios industriales de exportación	INE	1,9	2,0	2,0	1,9	03/08
▶ Precios industriales de importación	INE	1,5	6,8	6,8	6,9	03/08
▼ Índice de competitividad frente a zona euro	Mityc	100,8	101,3	101,2	101,3	03/08
▼ Coste laboral unitario	INE	2,7	2,9	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%, mientras la inflación subyacente disminuye también 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 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	3,4	2,7	2,8	2,5	06/08
▼ (*) Índice Producción Industrial	INE	3,0	-0,3	1,9	-2,9	03/08
▼ (*) Ventas Interiores Deflactadas (4)	AEAT	3,3	-3,3	-2,2	-7,0	03/08
▼ Índices Matriculación Turismos	ANFAC	-1,2	-11,5	-28,2	1,5	04/08
▼ (*) Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-13,2	-23,2	-25,2	-30,5	05/08
▶ (*) Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	4,1	3,0	3,3	1,9	05/08
▼ Consumo Aparente Cemento	INE	0,3	-14,5	-6,1	-27,4	03/08
▼ (*) Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	-22,3	-52,9	-39,3	-67,3	03/08
▼ Pernoctaciones en hoteles	INE	2,1	0,6	9,6	-11,9	04/08
▼ Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	12,4	-7,9	-4,1	-11,6	03/08
▲ (*) Licitación Oficial Admn Públicas	Mfom	-14,9	27,5	12,6	74,0	03/08
▼ (*) Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	2,2	-10,4	16,7	-20,0	04/08

El indicador sintético de actividad continua en suave desaceleración hasta el mes de junio. La caída en la producción industrial está siendo más brusca de lo esperado. La confianza del consumidor cae ya a los niveles mínimos de la serie. Destaca también el empeoramiento de las ventas interiores y las fuertes caídas en la matriculación de automóviles y en los visados de obra residencial nueva. El consumo aparente de cemento mantiene tasas negativas de crecimiento. La licitación oficial se recupera a tasas muy elevadas. Los ingresos tributarios por IVA, tras la breve recuperación de marzo, caen de nuevo.

4. MERCADO DE TRABAJO

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2006	2007 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▶ Ocupados (EPA): Total	INE	3,1	1,7	2,4	1,7	1º Tr. 08
▼ Varones	INE	2,1	0,6	1,4	0,6	1º Tr. 08
▶ Mujeres	INE	4,5	3,2	3,8	3,2	1º Tr. 08
▲ Activos (EPA)	INE	2,8	3,0	2,7	3,0	1º Tr. 08
▼ Parados (EPA): Total	INE	-0,1	17,1	6,5	17,1	1º Tr. 08
▼ Varones	INE	3,3	27,3	15,1	27,3	1º Tr. 08
▼ Mujeres	INE	-2,6	9,4	0,1	9,4	1º Tr. 08
▼ Tasa de Paro (EPA): Total	INE	8,3	9,6	8,6	9,6	1º Tr. 08
▼ Varones	INE	6,4	7,9	6,8	7,9	1º Tr. 08
▼ Mujeres	INE	10,9	12,0	11,0	12,0	1º Tr. 08
▶ Afiliados Seg. Social - miles de personas	MTAS	19.152,3	19.192,3	19.230,5	19.251,5	04/08
▶ - % de var. interanual	MTAS	3,0	1,3	0,8	0,7	04/08
▼ (*) Paro registrado - miles de personas	INEM	2.039,0	2.314,1	2.338,5	2.353,6	05/08
▼ (*) - % de var. interanual	INEM	0,1	13,4	15,6	19,3	05/08

Los datos de la EPA 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 durante los últimos doce meses, a tasas cada vez más altas, sobre todo en la construcción.

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	4,28	4,62	4,78	4,86	05/08
▼ Euribor a 1 año, %	BE	4,45	4,65	4,82	4,99	05/08
▼ Rendimiento deuda pública a 30 años, %	Meh	4,51	4,74	4,80	4,87	05/08
▶ M3 eurozona	BCE	11,5	10,9	10,1	10,6	04/08
▼ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	15.182	14.392	13.601	13.432	3/06/08
▼ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.400	4.089	3.778	3.737	3/06/08
▼ (*) Dow Jones (9)	NYSE	13.265	12.952	12.638	12.403	3/06/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.457	6.255	6.054	6.058	3/06/08
▶ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,47	1,511	1,551	1,559	3/06/08
▼ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	115,7	117,9	118,3	119,0	04/08

Los tipos de interés a todos los plazos aumentan en el mes de mayo. Asistimos a un momento de impasse en el que si se consigue controlar la inflación las expectativas a medio plazo serán 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. El dólar mantiene su tendencia de devaluación, alcanzando mínimos históricos frente al euro.

¿Cuál será la profundidad y la duración de la crisis?

Ceprede prevé que la economía española crecerá alrededor del 1%

Pascual Fernández

MADRID. El Centro de Predicción Económica, Ceprede, presentó su informe semestral la pasada semana. Podría parecer uno más de los institutos dedicados al análisis de la economía española, pero tiene características propias como sus más de 27 años de oficio, financiado por las aportaciones de sus socios (más de 40 grandes empresas e instituciones) y de que no lo hace nada mal. Por ejemplo, ahora todo el mundo coincide en las previsiones negativas para la economía española (parece que, incluso, asistimos a una especie de puja a la baja), pero hace año y medio era el único centro independiente que anticipó la crisis y se atrevió a pronosticar la caída del sector de la construcción y la consiguiente ralentización de la economía española.

Pero ahora que todos estamos de acuerdo, lo más importante es identificar cuál puede ser la profundidad y la duración del ajuste. En la revisión de predicciones de Ceprede se anticipa el punto más bajo del ciclo al año 2010, con una profundidad que solo se puede definir como de crisis, al prever crecimientos del 0,8 por ciento y 1,1 por ciento en 2010 y 2011, y posteriormente retornar a la senda del 2 al 3 por ciento para los años siguientes.

Sus predicciones se fundamentan en una desaceleración de la demanda interna derivada del ajuste en el mercado inmobiliario, lo que se traducirá en una fuerte reducción del empleo en el sector de la construcción, que acabará arrasando al consumo privado y al resto de los sectores.

El impacto sobre el consumo se producirá por la reducción de la renta de las familias, provocada por la desaceleración de las rentas salariales y por el aumento en la tasa de ahorro de las familias. Lo peor serán los efectos inducidos sobre el mercado laboral y el empleo, dado que en 2010 y 2011 la economía española ni siquiera sería capaz de crear empleo neto positivo y, como consecuencia, el número de desempleados llegaría a sobrepasar el nivel de los 3 millones y la tasa de desempleo se situará por encima del 14 por ciento.

(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.