

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	2007	2008 (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 ocho décimas en el primer 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 de crecimiento, 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 destaca la mejora en el crecimiento en Alemania.

3. DEMANDA EXTERIOR

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2007	2008 (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	7,2	-3,2	22,7	04/08
▼ (*) Ingresos por Turismo	BE	3,7	3,1	5,7	-3,5	04/08
▶ Importaciones de bienes y servicios (1)	INE	6,6	5,0	5,4	5,0	1º Tr. 08
▼ (*) Importación mercancías (volumen)	DGA	6,9	8,5	4,8	13,0	04/08
▶ (*) Pagos por Turismo	BE	8,3	4,1	-1,1	0,0	04/08
▶ 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	-7.198	-8.762	-7.198	04/08
▼ (*) - % variación interanual	BE	10,4	-7,8	29,3	3,7	04/08
▼ (*) Cuenta corriente (mill. eur., media men.)	BE	-8.850	-8.727	-11.307	-8.727	04/08
▼ (*) - % variación interanual	BE	25,3	-6,9	43,4	-1,4	04/08

En el mes de abril, el déficit por cuenta corriente aumenta un 1,4 por ciento situándose en los -8.727 millones de euros. Por su parte, el déficit comercial modera su ritmo de crecimiento hasta un 3,7 por ciento, situándose en los -7.198 millones de euros. Es ésta una evolución que ha tenido lugar en un contexto de mayor crecimiento de las exportaciones (22,7%) que de las importaciones (13%). Además, se produce un recorte del 1 por ciento en el saldo positivo de la balanza de turismo, como consecuencia de la ligera caída en los ingresos por turismo.

5. PRECIOS Y COMPETITIVIDAD

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2007	2008 (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	4,2	4,6	05/08
▼ IPC subyacente (7)	INE	2,7	3,2	3,1	3,3	05/08
▼ IPC productos energéticos	INE	1,7	14,1	13,3	16,5	05/08
▼ Diferencial IPC armonizado España / UE-15	Eurostat	0,7	1,0	0,9	1,0	05/08
▼ (*) Índice de precios de producción industrial	INE	3,3	7,0	7,2	7,9	05/08
▲ Precios industriales de exportación	INE	1,9	2,3	2,4	2,7	04/08
▼ Precios industriales de importación	INE	1,5	6,6	6,4	6,6	04/08
▼ 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 Índice de Precios al Consumo (IPC) en el mes de mayo sube cuatro décimas y se sitúa en el 4,6 por ciento y la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) aumenta en dos décimas hasta el 3,3 por ciento, manteniendo su diferencia con la tasa del índice general. El diferencial del IPC armonizado de España con la UE-15 aumenta levemente una décima. Los precios industriales de importación aumentan un 6,6 por ciento y los de exportación lo hacen un 2,7 por ciento.

2. INDICADORES DE ACTIVIDAD Y CONSUMO

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2007	2008 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▶ Indicador Sintético Actividad	Minhac	3,4	2,8	2,9	2,7	06/08
▼ Índice Producción Industrial	INE	3,0	-0,4	-3,5	-0,2	04/08
▼ Ventas Interiores Deflactadas (4)	AEAT	3,3	-3,0	-7,3	-1,7	04/08
▼ (*) Índices Matriculación Turismo	ANFAC	-1,2	-14,3	1,5	-24,3	05/08
▼ (*) Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-13,2	-25,6	-30,5	-37,8	06/08
▲ (*) Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	4,1	3,4	2,2	4,1	06/08
▲ Consumo Aparente Cemento	INE	0,3	-10,8	-27,4	1,1	04/08
▼ (*) Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	-22,3	-49,8	-67,3	-38,6	04/08
▲ Pernoctaciones en hoteles	INE	2,1	2,1	-11,9	6,2	05/08
▼ (*) Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	12,4	-7,9	-12,3	-6,8	04/08
▲ (*) Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	-14,9	35,9	70,6	65,0	04/08
▼ Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	2,2	-10,4	16,7	-20,0	04/08

El indicador sintético de actividad continúa en suave desaceleración hasta el mes de junio. El índice de matriculación de turismo desciende con fuerza en mayo. La confianza del consumidor alcanza los niveles mínimos de la serie. Destacan las fuertes caídas en los visados de obra residencial nueva. Los ingresos tributarios por el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), tras la breve recuperación de marzo, caen en abril. Las pernoctaciones se recuperan en mayo adelantándose a la temporada estival. Por su parte, el consumo de energía eléctrica se recupera ligeramente.

4. MERCADO DE TRABAJO

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2007	2008 (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	19.230,7	19.251,5	19.384,1	05/08
▶ - % de var. interanual	MTAS	3,0	1,2	0,7	0,8	05/08
▼ (*) Paro registrado - miles de personas	INEM	2.039,0	2.326,8	2.353,6	2.390,4	06/08
▼ (*) - % de var. interanual	INEM	0,1	14,7	19,3	21,6	06/08

La Encuesta de Población Activa (EPA) muestra que en los últimos doce meses se han creado 333.000 empleos, aunque se ha acentuado el proceso de destrucción de empleo iniciado en el tercer trimestre de 2007. Así, en el primer trimestre de 2008 cae la cifra de ocupados en 74.600, y crece la población activa en 172.000 personas, con lo que sube el desempleo en 246.600 personas. Los datos negativos se acentúan en los varones (sube el desempleo al 27%). El paro registrado mensual crece durante los últimos doce meses a tasas cada vez más altas y la afiliación a la Seguridad Social se ralentiza.

6. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)

VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE	FUENTE	2007	2008 (2)	PENÚLTIMO DATO	ÚLTIMO DATO	FECHA ÚLTIMO DATO
▼ (*) Euribor a 3 meses, %	BE	4,28	4,67	4,86	4,94	06/08
▼ (*) Euribor a 1 año, %	BE	4,45	4,77	4,99	5,36	06/08
▼ (*) Rendimiento deuda pública a 30 años, %	Meh	4,51	4,79	4,87	5,03	06/08
▶ (*) M3 eurozona	BCE	11,5	10,8	10,5	10,5	05/08
▼ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	15.182	14.392	13.601	12.046	30/06/08
▼ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.400	4.089	3.778	3.353	30/06/08
▼ (*) Dow Jones (9)	NYSE	13.265	12.952	12.638	11.350	30/06/08
▼ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.457	6.255	6.054	5.626	30/06/08
▶ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,47	1,511	1,51	1,576	30/06/08
▼ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	115,7	115,7	119,8	119,8	05/08

La curva de tipos de interés se desplaza al alza. Asistimos a un *impasse* en el que, si se controla la inflación, las expectativas a medio plazo serán de suave caída de los tipos. Los mercados bursátiles -después de abundantes picos en los pasados meses- registran una caída continuada durante las últimas semanas. El dólar mantiene su tendencia de devaluación, con mínimos históricos frente al euro en las últimas semanas. Nuestros diferenciales de precios siguen deteriorando los indicadores de competitividad con la zona euro.

El paro registrado se dispara en junio, con un alza de 36.849 personas

En diciembre, tendremos cerca de 2,7 millones de desempleados

Pascual Fernández

MADRID. El paro registrado en los servicios públicos de empleo aumentó en casi 37.000 personas en junio de 2008, alcanzando la cifra total de 2.390.424. Este dato es mucho más relevante de lo que parece, porque junio es un mes de elevada estacionalidad positiva, en el que el paro suele aumentar en la agricultura y disminuir fuertemente en el resto de sectores.

En tasa interanual, el paro registrado está aumentando durante los últimos doce meses en tasas que se aceleran de forma continuada mes tras mes, hasta alcanzar el 21,6 por ciento de incremento en junio de 2008. Se ha roto así la tendencia estacional de reducción entre los meses de marzo a junio y, dado que es difícil pensar que la situación económica se reactive en los dos últimos trimestres del año, que son típicamente de aumento del paro, lo más probable es que acabemos 2008 con alrededor de 2,7 millones de parados registrados, unos 650.000 más que en diciembre de 2007. Esta cifra puede parecer muy alta, pero lo cierto es que tenemos ya 424.555 parados más que en junio de 2007 y que en el último semestre del año pasado el paro registrado aumentó en 159.000 personas.

Sectorialmente, la tasa interanual del paro registrado esta aumentando en todos los sectores menos en la industria, donde crece sólo desde enero de 2008. La construcción acumula en un año más de 153.000 parados, con un aumento del 70,7 por ciento, mientras que el paro en los servicios aumenta en 211.000 (+17,7 por ciento) y en la industria en casi 36.000 (+13,5%). Esto pone de manifiesto que la industria está mucho mejor que el resto de sectores.

Y el paro está creciendo en todas las regiones, particularmente, en el Levante, en las comunidades de Murcia (48%), Comunidad Valenciana (35%), o Baleares (33%). Y crece por debajo de la media en el Cantábrico y el interior.

Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social cayó en junio en 199.259 personas, y en términos acumulados en casi 19.000 ocupados, la primera caída en trece años.

(1) Series a precios constantes, corregidas de estacionalidad y efecto calendario. (2) El dato correspondiente a 2008 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.