

Economía

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 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 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	3,7	6,3	5,8	12/07
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	8,3	15,3	3,2	12/07
Saldo exterior (aportación al PIB) (1)	INE	-1,2	-0,7	-0,7	-0,4	4º Tr. 2007
(*) Balanza comercial (mill. euros, media men.)	BE	-6.679	-7.372	-7.845	-9.268	12/07
(*) - % variación interanual	BE	16,8	10,4	-0,8	64,7	12/07
(*) B. cuenta corriente (mill. euros, media men.)	BE	-7.061	-8.850	-11.638	-9.304	12/07
(*) - % variación interanual	BE	27,7	25,3	13,3	179,8	12/07

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. Mejora un 1,4% el saldo de la balanza de turismo. Déficit acumulado histórico en balanza comercial, que crece un 10,4%. El déficit por cuenta corriente acumulado a diciembre supera el 10% del PIB debido a los aumentos de los déficit de las balanzas de bienes, rentas y remesas de emigrantes, no compensados por el superávit en el turismo.

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
Índice de 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 la energía, pero también se produce un ligero repunte en la inflación subyacente consecuencia del aumento de precios de los servicios. Se mantiene el diferencial de inflación con la zona euro, aunque se reduce con respecto al año anterior. Sigue 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 aparente 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 de Población Activa muestran que en el último año se han creado 475.100 empleos, iniciando un proceso de destrucción de empleo en el cuarto trimestre que continúa en los primeros meses de 2008. En el cuarto trimestre de 2007 disminuye 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
Rendimiento interno deuda pública a 30 años, %	Meh	4,05	4,51	4,65	4,66	02/08
M3 eurozona	BCE	9,9	11,5	11,6	11,5	01/08
(*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	14.146	15.182	13.131	13.073	13/03/08
(*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.648	3.600	13/03/08
(*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	12.110	12.146	13/03/08
(*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	5.776	5.692	13/03/08
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 las pasadas semanas. El dólar mantiene su tendencia de devaluación alcanzando mínimos históricos frente al euro. Nuestros diferenciales de precios continúan deteriorando los indicadores de competitividad con la zona euro.

El turismo sigue al alza pero debe mejorar su nivel de competitividad

Llegan 57,4 millones de turistas que se dejan unos 50.000 millones

Pascual Fernández

MADRID. Según las Tourism Satellite Accounting del WTTC (World Travel & Tourism Council) el valor añadido de nuestro sector de turismo y viajes representa, de forma directa, un 6,4 por ciento del PIB. Esto es casi el doble que en la UE (3,6 por ciento) o que la media mundial (3,4 por ciento). Pero si sumamos además su contribución indirecta, su peso alcanza hasta el 17,2 por ciento de nuestro PIB y determina el 13,8 por ciento de la inversión total. En términos de empleo, representa 1.427.000 puestos directos (de los cuales, 191.000 empleos están en unos 14.000 establecimientos hoteleros), y sumando los empleos indirectos llega hasta 3,7 millones. Según la encuesta Egatur, del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio, visitaron en 2007 nuestro país 57,4 millones de turistas, un dos por ciento más que en 2006, y realizaron un gasto de 49.946 millones de euros, con un gasto medio de casi 100 euros por día y una estancia media de nueve días. El 87 por ciento de nuestros visitantes es de origen europeo, destacando los procedentes del Reino Unido, Alemania y Francia, que suponen más de 32 millones.

El 82 por ciento de los turistas extranjeros declara que viaja a España por motivos turísticos (turismo de sol y playa), un 10 por ciento por motivos de trabajo y el 4 por ciento restante por otros (salud, compras, estudios, etc).

En términos de Balanza de Pagos, el sector del turismo cerró 2007 con un superávit de 27.840 millones de euros, un 1,4 por ciento más que en 2006. La estabilidad que este sector genera en la economía española es enorme, pero no podemos descuidarnos: la solución de los conflictos políticos en los mercados alternativos, unida a nuestra pérdida de competitividad continuada (sobreevaluación del euro y elevación continuada del nivel de vida en España) hace peligrar la gallina de los huevos de oro. Prueba de ello es que cada vez salen más turistas españoles fuera, porque gozamos de un mayor bienestar económico, pero también porque cada vez somos menos competitivos.

(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.