

Economía

ANÁLISIS DE COYUNTURA

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. 07
▶ 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	INE	3,9	3,8	3,8	3,5	4º Tr. 07
▶ Estados Unidos	INE	3,7	3,1	3,1	2,7	4º Tr. 07
▶ Alemania	INE	4,8	5,1	5,1	4,4	4º Tr. 07
▶ Francia	INE	6,8	5,9	5,8	4,8	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 a un ritmo inversor 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 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	-2,8	3,0	01/08
▲ (*) Ingresos por Turismo	BE	5,6	3,7	6,3	5,8	12/07
▲ 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	17,3	5,8	01/08
▶ (*) 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. 07
▼ (*) B. 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
▼ (*) Cuenta corriente (mill. eur., 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

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	4,3	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	1,1	02/08
▶ Índice de precios de producción industrial	INE	5,3	3,3	6,6	6,6	02/08
▶ Precios industriales de exportación	INE	4,3	1,9	1,9	2,2	01/08
▶ Precios industriales de importación	INE	5,5	1,5	5,1	7,1	01/08
▼ 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. 07

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 los productos energéticos y alimenticios, 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. Los precios industriales de exportación e importación se recuperan ligeramente.

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	0,7	1,8	02/08
▼ (*) Ventas Interiores Deflactadas (4)	AEAT	4,4	3,3	-0,9	-1,9	02/08
▼ Índices Matriculación Turismos	ANFAC	-0,89	-1,21	0,7	-28,2	03/08
▼ Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-12,1	-13,2	-20,9	-19,3	03/08
▶ Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	3,9	4,1	3,3	3,1	03/08
▼ (*) Consumo Aparente Cemento	INE	8,5	0,3	-7,9	-6,1	02/08
▼ Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	14,2	-22,3	-26,4	-43,8	01/08
▲ Pernoctaciones en hoteles	INE	8,7	2,1	1,2	8,6	02/08
▼ Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	3,4	12,7	13,5	-12,4	01/08
▶ Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	31,3	-15,2	-28,2	0,0	01/08
▼ Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	9,6	1,2	-16,9	-7,7	02/08

El Índice de Producción Industrial, el Indicador Sintético de Actividad o el Indicador de Inversión en Bienes de Equipo muestran la desaceleración de la economía en el primer trimestre de 2008. La confianza del consumidor continúa en niveles históricamente bajos. Destacan también el estancamiento de las ventas interiores y las fuertes caídas en la matriculación de automóviles y en los visados de obra residencial nueva. La licitación pública no facilita la recuperación de la construcción. La fuerte caída de la recaudación por IVA marca la desaceleración de la demanda interna.

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	3,1	2,4	4º Tr. 07
▶ Varones	INE	3,1	2,1	1,9	1,4	4º Tr. 07
▶ Mujeres	INE	5,6	4,5	4,8	3,8	4º Tr. 07
▶ Activos (EPA)	INE	3,3	2,8	3,0	2,7	4º Tr. 07
▼ Parados (EPA): Total	INE	-3,7	-0,1	1,5	6,5	4º Tr. 07
▼ Varones	INE	-8,1	3,3	5,3	15,1	4º Tr. 07
▼ Mujeres	INE	-0,1	-2,6	-1,4	0,1	4º Tr. 07
▼ Tasa de Paro (EPA): Total	INE	8,5	8,3	8,0	8,6	4º Tr. 07
▼ Varones	INE	6,3	6,4	6,2	6,8	4º Tr. 07
▼ Mujeres	INE	11,6	10,9	10,5	11,0	4º Tr. 07
▶ Afiliados Seg. Social - miles de personas	MTAS	18.596,3	19.152,3	19.176,2	19.230,5	03/08
▶ - % de var. interanual	MTAS	4,3	3,0	1,6	0,8	03/08
▼ Paro registrado - miles de personas	INEM	2.039,4	2.039,0	2.315,3	2.301,0	03/08
▼ - % de var. interanual	INEM	-1,5	0,0	11,6	11,7	03/08

Los datos de la Encuesta de Población Activa muestran que en el último año se han creado 475.100 empleos. Sin embargo se inicia 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 (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	4,36	4,60	03/08
▼ Euribor a 1 año, %	BE	3,44	4,45	4,35	4,59	03/08
▼ Rendimiento deuda pública a 30 años, %	Meh	4,05	4,51	4,66	4,74	03/08
▼ M3 eurozona	BCE	9,9	11,5	11,5	11,3	02/08
▼ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa Madrid	14.146	15.182	13.269	13.920	7/04/08
▶ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.628	3.828	7/04/08
▶ (*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	12.263	12.612	7/04/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	5.702	6.014,8	7/04/08
▶ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,32	1,47	1,58	1,569	7/04/08
▲ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	114,1	115,7	117,5	117,6	02/08

Los tipos de interés a todos los plazos aumentan en marzo, aunque todo parece indicar que las expectativas a medio plazo son de suave caída. Los mercados bursátiles muestran una cierta estabilidad en niveles medios mensuales, con abundantes picos, como los reflejados en las sucesivas caídas de las pasadas semanas o el repunte en esta última. El dólar mantiene su tendencia de devaluación, en mínimos históricos frente al euro. Los diferenciales de precios continúan deteriorando la competitividad con la zona euro.

España, el quinto emisor del mundo en transferencias de inmigrantes

La balanza de remesas de extranjeros registra déficit desde 2005

Pascual Fernández

MADRID. España ha sido, tradicionalmente, un país con grandes flujos de emigración, en el que las transferencias de emigrantes nos han permitido durante muchos años cuadrar la balanza de pagos.

Según el Banco Mundial, los datos oficiales de las transferencias registradas por remesas de emigrantes supusieron en el 2007 unos 318.000 millones de dólares, aunque estiman que podría haber del orden de otros 200.000 millones de dólares de transferencias no registradas en canales extraoficiales. Y España continúa siendo receptor de un volumen muy importante de dichas transferencias, situándonos en el sexto puesto a nivel mundial como receptor, con 8.600 millones de dólares, aunque en proporción a nuestra economía cada vez representa menos (el 0,7 por ciento del PIB). Los primeros perceptores son la India, con 27.000 millones de dólares (2,8 por ciento de su PIB), China (25.700 millones, 0,9 por ciento de su PIB), México, Filipinas y Francia (12.500 millones de dólares).

Pero España se ha convertido en los últimos años en uno de los países con más inmigrantes del mundo, al haber pasado de 527.000 en 1996 a casi multiplicar por nueve en once años y llegar a más de 4,5 millones en 2007. Por ello, también nos hemos convertido en uno de los principales emisores de remesas de emigrantes, particularmente con destino a países en vías de desarrollo. En 2006 ocupamos el quinto lugar en el mundo, con 11.000 millones de dólares. El primero es EEUU, con 42.200 millones (0,3 por ciento de su PIB), seguido de Arabia Saudita (15.600 millones), Suiza (13.800) y Alemania (12,300).

Como consecuencia de ello, nuestra balanza de pagos registra un déficit en transferencias corrientes por emigrantes desde el año 2005, que según el Banco de España se habría situado en 2.847 millones de euros en 2007, y que no será fácil corregir en los próximos años. Nuestros flujos de transferencia registrados más cuantiosos tienen por destino, y en este orden, Colombia, Ecuador, Rumanía, y Bolivia.

(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.