

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	OCDE	2,9	2,7	2,8	2,4	4º Tr. 07
▶ Estados Unidos	OCDE	2,9	2,2	2,8	2,5	4º Tr. 07
▶ Alemania	OCDE	3,1	2,6	2,5	1,8	4º Tr. 07
▶ Francia	OCDE	2,2	1,9	2,2	2,1	4º Tr. 07

Se reduce la tasa de crecimiento interanual del Producto Interior Bruto español en tres décimas en el 4º trimestre del año, se acentúa la desaceleración del consumo privado y se modera la demanda interna. La inversión en bienes de equipo mantiene 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	5,8	3,2	01/08
▶ 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	3,2	2,0	01/08
▼ 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	-9.268	-8.375	01/08
▼ (*) - % variación interanual	BE	16,8	10,4	64,7	29,8	01/08
▼ (*) Cuenta corriente (mill. eur., media men.)	BE	-7.061	-8.850	-9.304	-11.951	01/08
▼ (*) - % variación interanual	BE	27,7	25,3	179,8	38,6	01/08

Las importaciones de bienes y servicios moderan su incremento y 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 por ciento el saldo de la balanza de turismo. El déficit acumulado en balanza comercial es histórico, pues crece un 10,4 por ciento. El déficit por cuenta corriente de enero supera los 11 billones de euros (38,6 por ciento más). El comercial sube casi un 30 por ciento, con un importante aumento en el de rentas, por la suma de pagos por tipos de interés y dividendos.

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	4,4	4,5	03/08
▼ (*) IPC subyacente (7)	INE	2,9	2,7	3,3	3,4	03/08
▼ (*) IPC productos energéticos	INE	8,0	1,7	13,3	14,1	03/08
▶ (*) Diferencial IPC armonizado España/UE-15	Eurostat	1,4	0,7	1,1	1,1	03/08
▶ 15	INE	5,3	3,3	6,6	6,6	02/08
▲ Índice de precios de producción industrial	INE	4,3	1,9	2,1	2,0	02/08
▶ (*) Precios industriales de exportación	INE	5,5	1,5	6,8	6,7	02/08
▼ (*) Precios industriales de importación	Mityc	100,0	100,8	101,9	102,0	12/07
▼ Competitividad frente a zona euro (8)	INE	2,3	2,7	3,0	2,9	4º Tr. 07

La tasa de variación interanual del IPC en el mes de marzo 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 de Madrid	14.146	15.182	13.269	13.409	15/04/08
▶ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.628	3.691	15/04/08
▶ (*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	12.263	12.362	15/04/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	5.702	5.907	15/04/08
▲ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,32	1,47	1,58	1,583	15/04/08
▼ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	114,1	115,7	117,1	118,3	03/08

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 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 de devaluación y alcanza mínimos históricos frente al euro. Nuestros diferenciales de precios siguen deteriorando los indicadores.

Suben los precios a pesar del gran frenazo que ha tenido el consumo

La Semana Santa y el cambio de temporada han disparado las alzas

Pascual Fernández

MADRID. Un mes más, y ya van siete seguidos, la inflación ha vuelto a aumentar en marzo hasta alcanzar el 4,5 por ciento en media anual. Se trata del peor dato de inflación en España desde julio de 1995. En términos de tasas interanuales los mayores incrementos de los precios están centrados en los grupos de transporte (7,5 por ciento, con particular incidencia de los carburantes y lubricantes), alimentos y bebidas no alcohólicas (6,9 por ciento, en especial los grupos de leche y productos lácteos, pan y cereales, huevos, carne de ave, frutas frescas, legumbres y hortalizas), vivienda (5,4 por ciento) y en hoteles, cafés y restaurantes (5,2 por ciento).

La inflación subyacente, descontando la evolución de precios de los productos energéticos y alimenticios, también aumentó una décima, hasta un 3,5 por ciento. Parece mucho, pero no olvidemos que en 2006 el IPC se situó exactamente en este nivel. La variación mensual en marzo del índice general fue una subida de 0,9 décimas.

Es curioso observar como en este último repunte han destacado sectores muy relacionados con el consumo final. Porque indicadores como los de las ventas interiores deflactadas (con caídas del -1,9 por ciento en febrero), de matriculación de vehículos (al -28,2 por ciento) o del Índice de Confianza del Consumidor (-19,3 por ciento) parecen reflejar un frenazo importante en el comportamiento del consumo durante el primer trimestre de año. Por tanto, aunque teóricamente no debería ser el momento más oportuno para "alegrías" en los precios, aspectos coyunturales, como son la celebración de la Semana Santa en marzo o el inicio de la temporada de primavera-verano en el comercio minorista, han concentrado las subidas de precios en este momento. Así, destacan las subidas del vestido y el calzado, los viajes organizados o el sector de la hostelería. También destacaron los precios del sector de los carburantes y, por la parte positiva, con repercusión mensual negativa, el sector de los medicamentos y otros productos farmacéuticos.

(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.