

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	3,9	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 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 alto ritmo inversor, mientras se intensifica el descenso en la inversión en 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	3,0	7,3	02/08
▶ (*) 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	5,8	10,6	02/08
▶ (*) 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 mientras las exportaciones mejoran ligeramente. La aportación del sector exterior reduce el PIB en 0.7 puntos en 2007; 0.5 puntos menos que en 2006. Mejora el 1.4% el saldo de la balanza de turismo. Déficit acumulado histórico en balanza comercial, que crece un casi un 30% en tasa interanual. El déficit por cuenta corriente de enero alcanza casi 12.000 millones de euros (38,6% mayor que un año antes), pero con un importante aumento en el déficit de rentas, consecuencia de la acumulación 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
▼ Índice de precios de producción industrial	INE	5,3	3,3	6,6	6,9	03/08
▲ Precios industriales de exportación	INE	4,3	1,9	2,1	2,0	02/08
▶ Precios industriales de importación	INE	5,5	1,5	6,8	6,7	02/08
▼ Índice de competitividad frente a zona euro	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 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	-43,8	-38,6	02/08
▲ Pernoctaciones en hoteles	INE	8,7	2,1	8,6	9,6	03/08
▶ Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	3,4	12,7	-12,4	1,8	02/08
▲ Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	31,3	-15,2	-0,7	23,8	02/08
▲ Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	9,6	1,2	-7,7	16,7	03/08

El Índice de Producción Industrial y el Indicador Sintético de Actividad 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 se recupera, lo que parece presagiar perspectivas más optimistas para la construcción no residencial. Los ingresos tributarios por IVA mejoran en marzo después de la fuerte desaceleración de los meses previos.

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	2,4	1,7	1º Tr. 08
▼ (*) Varones	INE	3,1	2,1	1,4	0,6	1º Tr. 08
▶ (*) Mujeres	INE	5,6	4,5	3,8	3,2	1º Tr. 08
▲ Activos (EPA)	INE	3,3	2,8	2,7	3,0	1º Tr. 08
▼ Parados (EPA): (*) Total	INE	-3,7	-0,1	6,5	17,1	1º Tr. 08
▼ (*) Varones	INE	-8,1	3,3	15,1	27,3	1º Tr. 08
▼ (*) Mujeres	INE	-0,1	-2,6	0,1	9,4	1º Tr. 08
▼ Tasa de Paro (EPA): (*) Total	INE	8,5	8,3	8,6	9,6	1º Tr. 08
▼ (*) Varones	INE	6,3	6,4	6,8	7,9	1º Tr. 08
▼ (*) Mujeres	INE	11,6	10,9	11,0	12,0	1º Tr. 08
▶ 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 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. 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 en los varones (aumento del desempleo al 27%). El paro registrado mensual aumenta desde el pasado mes de junio a tasas cada mes 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	10,0	11,5	11,3	10,3	03/08
▶ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	14.146	15.182	13.269	13.878	28/04/08
▶ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.120	4.400	3.628	3.815	28/04/08
▶ (*) Dow Jones (9)	NYSE	12.463	13.265	12.263	12.872	28/04/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.221	6.457	5.702	6.090	28/04/08
▲ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,32	1,47	1,58	1,563	28/04/08
▼ 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. Los mercados bursátiles muestran 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, alcanzando mínimos históricos frente al euro. Los diferenciales de precios continúan deteriorando la competitividad con la zona del euro.

¿Incongruencias en la última EPA o cambio radical en el mercado laboral?

Un paro de un cuarto de millón trimestral sólo se registró con PIB negativo

Pascual Fernández

MADRID. La EPA del primer trimestre de 2008 refleja un cambio de comportamiento radical en el mercado laboral. En términos anuales destaca el fortísimo empuje de la población activa, hasta casi el 3%, incorporándose al mercado laboral en los últimos 12 meses un volumen de activos (651.100) que no concuerda con los indicadores de coyuntura. De éstos, 333.000 se transforman en nuevos empleos (creciendo a una tasa, muy inferior, del 1,66%) y los otros 318.100 engrosan las cifras del desempleo. Como resultado, la tasa de desempleo avanza más de un punto, hasta el 9,6% y el total de desempleados llega a 2.174.200. Las mujeres recogen el mayor avances en población activa (56%) y en ocupados (79%), concentrando el aumento de la ocupación en el grupo de asalariadas que trabajan a tiempo completo y en los servicios. Por su parte, el aumento del desempleo se concentra entre los varones de entre 20 y 54 años (68,7%); el paro crece en todos los sectores pero, particularmente, en la construcción (36% del aumento).

El cambio de tendencia del primer trimestre de 2008 es radical, al recoger prácticamente todos los datos negativos. Con relación al trimestre anterior, la población activa desacelera su crecimiento hasta solo el 0,77%, con 172.000 nuevas incorporaciones, también esencialmente mujeres (62% del total). Pero, adicionalmente, disminuye el número de ocupados en 74.600 y, como resultado, aumentan los desempleados en 246.600. Las series históricas de la EPA solo reflejan aumentos del paro mayores en el cuarto trimestre de 1992 y el primero de 1993, con una economía en tasas de crecimiento negativas.

¿Es congruente que la EPA refleje aumentos de la población activa solo compatibles con ritmos de crecimiento del PIB del 3-4% a la vez que el desempleo se dispara en volúmenes también solo compatibles con tasas negativas de crecimiento? Probablemente sí. Pero pone de manifiesto, con toda crudeza, la profundidad de la crisis que se avecina.

○ Director del Centro de Estudios "Economía de Madrid". Universidad Rey Juan Carlos.

(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.