

## 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
<b>PIB (comparación internacional)</b>						
▶ 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 8 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 inversor, 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	2,2	7,3	-3,2	03/08
▶ Ingresos por Turismo	BE	3,7	13,1	6,9	5,7	03/08
▶ Importaciones de bienes y servicios (1)	INE	6,6	5,0	5,4	5,0	1º Tr. 08
▶ Importación mercancías (volumen)	DGA	6,9	7,0	10,6	4,8	03/08
▶ Pagos por Turismo	BE	8,3	5,9	15,6	1,7	03/08
▶ 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	-8.150	-7.320	-8.755	03/08
▼ - % variación interanual	BE	10,4	27,0	21,6	29,2	03/08
▼ Cuenta corriente (mill. eur., media men.)	BE	-8.850	-10.850	-8.551	-12.049	03/08
▼ - % variación interanual	BE	25,3	27,7	-4,8	52,8	03/08

En marzo, el déficit por cuenta corriente superó los 12.000 millones de euros, con un incremento del 52%, y el déficit de la balanza comercial aumentó hasta los 8.755,2 millones de euros (29% interanual), como consecuencia de la caída de las exportaciones de bienes, mientras las importaciones de bienes suavizan su crecimiento. Se ha ampliado el superávit por turismo, que alcanzó los 1.880,6 millones. Las exportaciones e importaciones de bienes y servicios presentan crecimientos más moderados en el primer trimestre, con lo que la demanda externa mejora su contribución negativa en una décima.

## 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	6,8	6,9	7,2	04/08
▲ 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 de Consumo (IPC) en el mes de mayo aumenta cuatro décimas y se sitúa en el 4,6%, mientras la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) aumenta en dos décimas hasta el 3,3%, 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%, mientras que los de exportación lo hacen un 2,7%.

## 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	-11,5	-28,2	1,5	04/08
▼ Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-13,2	-23,2	-25,2	-30,5	05/08
▶ Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	4,1	3,0	3,3	1,9	05/08
▲ Consumo Aparente Cemento	INE	0,3	-10,8	-27,4	1,1	04/08
▼ Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	-22,3	-52,9	-39,3	-67,3	03/08
▼ Pernoctaciones en hoteles	INE	2,1	0,6	9,6	-11,9	04/08
▼ Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	12,4	-7,9	-4,1	-11,6	03/08
▲ Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	-14,9	27,5	12,6	74,0	03/08
▼ 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 Producción Industrial (IPI) continúa cayendo, pero a una tasa más suave. La confianza del consumidor desciende ya a los niveles mínimos de la serie. Destacan las fuertes caídas en los visados de obra residencial nueva. El consumo aparente de cemento recobra tasas de crecimiento positivas, mientras la licitación oficial se recupera a tasas muy elevadas. Los ingresos tributarios por IVA, tras la breve recuperación de marzo, caen de nuevo en el mes de abril.

## 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	2.314,1	2.338,5	2.353,6	05/08
▼ - % de var. interanual	INEM	0,1	13,4	15,6	19,3	05/08

La Encuesta de Población Activa (EPA) muestra 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. Así, en el primer trimestre de 2008 cae 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 más en los varones (aumento del desempleo al 27%). El paro registrado mensual aumenta 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	4,62	4,78	4,86	05/08
▼ Euribor a 1 año, %	BE	4,45	4,65	4,82	4,99	05/08
▼ Rendimiento deuda pública a 30 años, %	Meh	4,51	4,74	4,80	4,87	05/08
▶ M3 eurozona	BCE	11,5	10,9	10,1	10,6	04/08
▼ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	15.182	14.392	13.601	12.827	16/06/08
▼ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.400	4.089	3.778	3.533	16/06/08
▼ (*) Dow Jones (9)	NYSE	13.265	12.952	12.638	12.269	16/06/08
▶ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.457	6.255	6.054	5.795	16/06/08
▶ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,47	1,511	1,551	1,546	16/06/08
▼ (*) Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	115,7	115,7	119,8	119,8	05/08

Los tipos de interés a todos los plazos suben en mayo. Asistimos a un impasse en el que, si se consigue controlar 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 en las últimas 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.

## ¿Arrastra la construcción, en su caída, al sector industrial?

Los bienes de consumo duradero, equipo y energía siguen creciendo

Pascual Fernández

MADRID. El sector industrial en España, incluida la energía, representa el 16,2 por ciento de nuestro PIB. Su evolución es clave en términos de creación de empleo de calidad y como motor del desarrollo tecnológico y la innovación.

Nadie discute ya la evidente caída del sector de la construcción residencial que no se ve compensada con ritmos de dinamismo suficientes por la construcción en obra civil. Pero, ¿qué está ocurriendo con la industria? Desde el punto de vista macroeconómico, el impacto de la construcción en otros sectores lo medimos a partir de las tablas *input-output*, que reflejan que de cada unidad producida en el sector de la construcción un 22 por ciento proviene, de forma directa, de los sectores industriales; pero a través de las relaciones intersectoriales y su efecto multiplicador, dicho impacto total alcanza el 42 por ciento. Dicho de otro modo, cada caída de un punto del crecimiento del sector de la construcción provoca un impacto de no crecimiento de un 0,42 por ciento en el conjunto de sectores industriales, pero con repercusión muy distinta en los distintos subsectores.

Los últimos datos de coyuntura reflejan caídas para la industria. Así, el Índice General de Producción Industrial (IPI) de abril recoge una caída del 0,2 por ciento en la tasa interanual —descontados los efectos calendario—, un dato algo mejor que el de marzo, que caía al 3,2 por ciento. Pero al analizar con detalle, vemos que los bienes de consumo crecen al 0,5 por ciento y los bienes de equipo al 4,3 por ciento.

Mientras, las Entradas de Pedidos en la Industria crecían un 4,9 por ciento en el primer trimestre, un 3,2 por ciento interanual, nuevamente destacando los sectores de los bienes de consumo no duradero, equipo y energía, mientras que el resto de los grupos registran tasas negativas. Y lo mismo podemos observar cuando revisamos los Índices de Cifras de Negocios de la Industria (+1,7).

En conclusión, habrá que esperar un poco más para ver cómo se confirman los datos, pero no todos los sectores industriales están tan mal como podría parecer.