

Economía

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
PIB (comparación internacional)						
▶ 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 ocho 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 de crecimiento, 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 destacando 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	7,2	-3,2	22,7	04/08
▼ Ingresos por Turismo	BE	3,7	3,1	5,7	-3,5	04/08
▶ Importaciones de bienes y servicios (1)	INE	6,6	5,0	5,4	5,0	1º Tr. 08
▼ Importación mercancías (volumen)	DGA	6,9	8,5	4,8	13,0	04/08
▶ Pagos por Turismo	BE	8,3	4,1	-1,1	0,0	04/08
▶ 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	-7.198	-8.762	-7.198	04/08
▼ - % variación interanual	BE	10,4	-7,8	29,3	3,7	04/08
▼ Cuenta corriente (mill. eur., media men.)	BE	-8.850	-8.727	-11.307	-8.727	04/08
▼ - % variación interanual	BE	25,3	-6,9	43,4	-1,4	04/08

En el mes de abril, el déficit por cuenta corriente aumenta un 1,4 por ciento situándose en los -8.727 millones de euros. Por su parte, el déficit comercial modera su ritmo de crecimiento hasta un nivel del 3,7 por ciento, situándose en los -7.198 millones de euros; evolución que ha tenido lugar en un contexto de mayor crecimiento de las exportaciones (22,7 por ciento) que de las importaciones (13 por ciento). Asimismo, se produce un recorte del 1 por ciento en el saldo positivo de la balanza de turismo, como consecuencia de la ligera caída en los ingresos por turismo.

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	4,5	4,6	5,0	06/08
▼ (*) IPC subyacente (7)	INE	2,7	3,3	3,3	3,3	06/08
▼ (*) IPC productos energéticos	INE	1,7	15,0	16,5	19,2	06/08
▼ 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	7,0	7,2	7,9	05/08
▲ (*) Precios industriales de exportación	INE	1,9	2,3	2,5	2,8	05/08
▼ (*) Precios industriales de importación	INE	1,5	7,3	6,9	9,3	05/08
▼ 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 al Consumo (IPC) en el mes de junio aumenta cuatro décimas y se sitúa en el 5,0 por ciento, mientras la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) permanece en el 3,3 por ciento. Los precios de los productos energéticos se disparan. El diferencial del IPC armonizado de España con la UE-15 aumenta levemente una décima. Los precios industriales de importación aumentan un 9,3 por ciento y los de exportación lo hacen un 2,8 por ciento.

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	1,9	-1,3	0,2	-5,5	05/08
▼ Ventas Interiores Deflactadas (4)	AEAT	3,4	-3,3	-1,6	-6,2	05/08
▼ Índices Matriculación Turismos	ANFAC	-1,2	-17,6	-24,3	-30,8	06/08
▼ Indicador Confianza Consumidor	Eurostat	-13,2	-25,6	-30,5	-37,8	06/08
▲ Consumo Energía Eléctrica (5)	REE	4,1	3,4	2,2	4,1	06/08
▼ Consumo Aparente Cemento	INE	0,3	-12,4	1,1	-18,2	05/08
▼ Visados Obra Nueva (superficie m2)	Mfom	-22,3	-49,8	-67,3	-38,6	04/08
▲ Pernoctaciones en hoteles	INE	2,1	2,1	-11,9	6,2	05/08
▼ Disponibilidad Bienes Equipo (4)	Minhac	12,4	-7,9	-12,3	-6,8	04/08
▲ Licitación Oficial Administraciones Públicas	Mfom	-14,9	35,9	70,6	65,0	04/08
▼ Ingresos Tributarios por IVA	AEAT	2,2	-17,8	-7,8	-12,7	05/08

El indicador sintético de actividad continúa en suave desaceleración. La actividad industrial refleja una brusca caída en mayo. La confianza del consumidor está bajo mínimos, como muestran su indicador, la matriculación de turismos, las ventas interiores deflactadas, o la recaudación por IVA. La licitación de las Administraciones Públicas crece significativamente, pero su efecto sobre la economía todavía no se percibe (caída en el consumo aparente de cemento en mayo). Las pernoctaciones se recuperan. El consumo de energía eléctrica es de los pocos indicadores positivos.

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	19.223,0	19.384,1	19.184,8	06/08
▼ - % de var. interanual	MTAS	3,0	0,8	0,8	-0,9	06/08
▼ Paro registrado - miles de personas	INEM	2.039,0	2.326,8	2.353,6	2.390,4	06/08
▼ - % de var. interanual	INEM	0,1	14,7	19,3	21,6	06/08

La Encuesta de Población Activa 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 la cifra de ocupados en 74.600 y crece 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. El paro registrado mensual crece en los últimos doce meses, a tasas cada vez más altas mientras la afiliación a la Seguridad Social empieza a mostrar datos negativos.

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	4,67	4,86	4,94	06/08
▼ Euribor a 1 año, %	BE	4,45	4,77	4,99	5,36	06/08
▼ Rendimiento deuda pública a 30 años, %	Meh	4,51	4,79	4,87	5,03	06/08
▶ M3 eurozona	BCE	11,5	10,8	10,5	10,5	05/08
▼ (*) IBEX 35 (9)	Bolsa de Madrid	15.182	13.614	12.046	11.443	14/07/08
▼ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.400	3.876	3.353	3.216	14/07/08
▼ (*) Dow Jones (9)	NYSE	13.265	12.307	11.350	11.055	14/07/08
▼ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.457	6.041	5.626	5.300	14/07/08
▶ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,47	1,524	1,576	1,585	14/07/08
▼ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	115,7	115,7	119,8	119,8	05/08

La curva de tipos de interés se desplaza al alza. Asistimos a un *impasse* en el que, si se controla 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 durante las últimas semanas. El dólar mantiene su tendencia de devaluación y alcanza en las últimas semanas mínimos históricos frente al euro. Nuestros diferenciales de precios continúan deteriorando los indicadores de competitividad con la zona euro.

Alimentos y energía aupán la inflación de junio hasta el 5%

El euro ya supera el nivel histórico de los 1,6 dólares

Pascual Fernández

MADRID. Como anticipábamos hace ya varias semanas, la inflación se ha situado en el mes de junio en el 5 por ciento en tasa interanual.

Sin embargo, la inflación subyacente se mantiene anclada en niveles de entre el 3,1 y el 3,4 durante los últimos nueve meses, desde octubre de 2007. O sea, prácticamente todo el repunte de los precios está condicionado sólo por la evolución de los precios de la energía y de los productos alimenticios.

Pero la energía todavía nos va a dar peores noticias en los datos de inflación de julio, dado que el pasado 11 de julio se alcanzó el récord histórico de 147,27 dólares por barril en el New York Mercantile Exchange, fijando el precio de 147,50 dólares por barril de *Brent* para entregas en agosto, el nivel más alto alcanzado desde que se inició su comercialización en 1988.

Para los expertos en petróleo, esta nueva subida la han provocado las tensiones derivadas de un posible conflicto bélico entre Israel e Irán, problemas de oferta en Brasil –por anuncios de huelga en el sector– y en Nigeria, uno de los primeros suministradores de Estados Unidos –afectada por ataques terroristas que han reducido sus exportaciones de crudo en más de un 20 por ciento desde 2006–. Por último, también la última depreciación del dólar ha empujado el precio del crudo, al alcanzar niveles máximos históricos el pasado 15 de julio en 1,6038 dólares por euro, cuando se anunció el rescate por parte del Tesoro americano de los dos gigantes de su mercado hipotecario, Fannie Mae y Freddie Mac.

Los grupos más inflacionistas han sido, un mes más, el transporte, la vivienda y los viajes organizados, por la subida de la energía; y, por otro, los productos de la alimentación, en particular el pescado fresco, la patata y la carne de ave, en parte provocados por la huelga del transporte. Tenemos que esperar, por tanto, que se superen los niveles del 5,5 por ciento para el entorno del verano y que a final de año nos situemos, en media anual, entre el 4,5 y el 5 por ciento, bastante lejos de la previsión del Gobierno.

(1) Series a precios constantes, corregidas de estacionalidad y efecto calendario. (2) El dato correspondiente a 2008 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.