

## 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 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 destaca la mejora del 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	1,04	-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 3,7 por ciento, situándose así 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). Por otra parte, 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	1,1	1,0	1,1	06/08
▼ 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 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	2,5	2,1	2,0	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	0,9	6,2	-2,8	06/08
▼ 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 turísticas bajan ligeramente en junio. 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 (EPA) muestra que en los últimos doce meses se han creado 333.000 empleos. Sin embargo, se ha acentuado la destrucción de empleo iniciada en el tercer trimestre de 2007. Así, en el primer trimestre de 2008 caen los ocupados en 74.600 y crece la población activa en 172.000 personas, con lo que sube el paro en 246.600 personas y los datos negativos se acentúan más en los varones. El paro registrado mensual aumenta durante 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	11.785	21/07/08
▼ (*) Eurostoxx 50 (9)	Stoxx Limited	4.400	3.876	3.353	3.334	21/07/08
▼ (*) Dow Jones (9)	NYSE	13.265	12.307	11.350	11.467	21/07/08
▼ (*) Financial Times 100 (9)	FT	6.457	6.041	5.626	5.404	21/07/08
▶ (*) Tipo de cambio diario, dólares por euro	BCE	1,47	1,524	1,576	1,586	21/07/08
▼ Tipo de cambio efectivo real (8)	BCE	115,7	118,7	119,7	119,8	06/08

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, tras abundantes picos en los pasados meses, registran una caída continuada durante las últimas semanas. El dólar mantiene su tendencia de devaluación, alcanzando en las últimas semanas mínimos históricos frente al euro. Nuestros diferenciales de precios continúan deteriorando los indicadores de competitividad con la zona euro.

## El déficit se dispara en junio por primera vez en tres años

La entrada de turistas va bien, pero los ingresos empiezan a resentirse

Pascual Fernández

MADRID. Los nuevos datos de coyuntura de esta semana continúan poniendo de manifiesto la desaceleración del crecimiento económico.

Por un lado, la evolución del sector del turismo, clave para España, muestra resultados positivos, dependiendo de la fuente estadística. Así, con datos de la encuesta Frontera del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, el número de turistas que visitaron España durante el primer semestre de 2008 alcanzó los 26,6 millones, con un alza del 2,6 por ciento interanual. Todos los países emisores importantes aumentan su número de turistas en España en este período, con la excepción de Italia, que disminuye un 3,5 por ciento. Sin embargo, con datos hasta junio, y según el INE, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros caen un 2,3 por ciento, con un grado de ocupación de las infraestructuras hoteleras del 63,9 por ciento, lo que supone una disminución, en tasa interanual, del 3,3 por ciento. Por su parte, el índice de precios turísticos crece el 1,6 por ciento hasta junio, considerablemente por debajo de la evolución del índice general de precios, que alcanzó el 5 por ciento, lo que parece poner de manifiesto una dicotomía en el sector turístico, donde aún evoluciona positivamente el turismo extranjero, aunque parece que se está frenando el nacional.

Por otro lado, Economía ha hecho públicas las cifras del déficit de la Administración General del Estado para el primer semestre de 2008, que alcanza los 4.643 millones de euros, el 0,42 por ciento del PIB. Después de tres años de continuo superávit, se ha producido como consecuencia de una caída de los ingresos del 4,8 por ciento frente a un alza de los gastos del 10 por ciento. Entre los ingresos destaca la subida del 14,9 por ciento en IRPF, mientras que el resto de las figuras impositivas importantes muestran caídas, por la atonía de la actividad económica (IVA cae 14,2 por ciento), el aumento de los precios (el impuesto sobre hidrocarburos disminuye al 2,5 por ciento), o los cambios de normativa (Sociedades recauda el 17,6 por ciento menos).

(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.

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