

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

(Evolución reciente de indicadores económicos)

Enero 2002



MINISTERIO DE
ECONOMÍA
Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA

Síntesis de Indicadores Económicos



M1 de Economía

Secretaría de Estado de Economía, de la Energía
y de la Pequeña y Mediana Empresa

D.G. de Política Económica

Enero 2002

Depósito Legal: M-4152-1987

I.S.S.N.: 1130-0248

N.I.P.O.: 375-02-012-4

Elaboración y coordinación: D.G. de Política Económica
S.G. de Análisis Macroeconómico

Edición y distribución: Secretaría General Técnica
Centro de Publicaciones y Documentación
Plaza Campillo del Mundo Nuevo, 3
C.P. 28005 Madrid
Teléfono: 91 506 37 40 - Fax: 91 527 39 51

Imprime: Oficialía Mayor del Ministerio de Hacienda
Sección de Reprografía y Distribución

EVOLUCION RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONOMICOS

Panorama internacional

A comienzos de 2002 el panorama económico internacional ha tenido numerosos focos de interés: la satisfactoria puesta en circulación de las monedas y billetes del euro en doce países europeos, la persistencia de la crisis argentina y el recorte de la oferta petrolífera. Todo ello con el telón de fondo de unos indicadores que siguen mostrando el debilitamiento de la actividad en los últimos meses de 2001, pero que también han aportado algunas señales de optimismo respecto a una posible recuperación a lo largo del año actual.

Esperanzas de recuperación en 2002

En **Argentina**, Eduardo Duhalde fue elegido nuevo presidente del país a comienzos de enero, tras una sucesión de cuatro presidentes en apenas quince días. Entre las medidas de política económica adoptadas por el nuevo Presidente figuran el abandono de la paridad del peso con el dólar estadounidense y el establecimiento de un doble tipo de cambio, de 1,40 pesos por dólar para las exportaciones, importaciones de primera necesidad y algunas operaciones financieras y, para el resto, un tipo de cambio libre, que a mediados de enero ha llegado a los dos pesos por dólar, ante lo cual el banco central ha intervenido para frenar su caída. Asimismo, se confirma la suspensión del pago de la deuda externa, mientras se están analizando medidas alternativas a adoptar en el sistema financiero. La situación argentina aparece extremadamente delicada a la espera de conocer el presupuesto para 2002, para cuya elaboración están prestando su ayuda técnicos del FMI, organismo que ha anunciado una moratoria de un año para el cobro de sus deudas.

La situación argentina continúa muy complicada

En el mercado petrolífero, ha entrado en vigor a comienzos de año el nuevo recorte de la cuota oficial de la OPEP en 1,5 millones de barriles/día, junto a una reducción, de algo menos de 500.000 barriles, por parte de los productores no pertenecientes a dicha organización. Tras una moderada subida del **precio del Brent** por encima de los 20 dólares, éste se sitúa en torno a 19 dólares a mediados de enero. De momento, parece descartarse una fuerte elevación de los precios dada la debilidad de la demanda mundial y las mayores reservas en los países consumidores.

La demanda petrolífera sigue débil

Por lo que respecta a los datos económicos, han comenzado a aparecer señales esperanzadoras en los indicadores adelantados. Así, el elaborado por la **OCDE**, ha registrado en noviembre un avance del 1,1 puntos para el conjunto del área, la primera mejora desde finales de 2000. En el grupo de las siete principales economías, el avance fue de 1,3 puntos, con alzas en todos los países integrantes, con excepción del Reino Unido, donde pierde tres décimas.

Mejora el indicador compuesto adelantado de la OCDE

En Estados Unidos persisten los riesgos a corto plazo

En **Estados Unidos**, la inflación interanual en diciembre descendió hasta el 1,6%, la tasa de paro se elevó al 5,8% de la población activa (el valor más alto de los últimos seis años) y la producción industrial cayó el 0,1% mensual. Frente al tono negativo de los indicadores que miden la actividad pasada, el signo de los que tienen un carácter adelantado ha sido más favorable. Así, los pedidos industriales (excluidos los gastos de defensa) subieron en noviembre por segundo mes consecutivo y en diciembre mejoró la confianza de los consumidores al igual que el índice ISM de actividad industrial, si bien éste último todavía se sitúa por debajo del nivel 50, lo que indica contracción. Estos datos fueron acogidos favorablemente como indicios de que el ciclo podía haber tocado fondo. No obstante, este optimismo se vio moderado por las últimas declaraciones del Presidente de la Reserva Federal, en las que señaló la existencia de síntomas de estabilización, pero también destacó la persistencia de significativos riesgos a corto plazo, ya que los beneficios y la inversión permanecen débiles. Asimismo, advirtió que el gasto de los consumidores puede resentirse de una posible elevación del paro, del efecto riqueza negativo de la corrección bursátil de los dos años pasados y de la elevación de los tipos hipotecarios desde comienzos de noviembre. En este sentido, el Libro Beige de la Reserva Federal ha constatado que entre finales de noviembre y comienzos de enero la situación ha seguido débil y los indicios de recuperación son aislados.

Mejora el clima económico en la zona euro

Los indicadores de opinión en la **zona euro** también han experimentado una ligera mejoría, que lleva a esperar una gradual recuperación a lo largo del año, según ha señalado el presidente del Banco Central Europeo, destacando que existen factores para lograr una reactivación ya que las condiciones financieras son favorables y no hay desequilibrios fundamentales que requieran un proceso de corrección prolongado. En diciembre, el índice de clima económico, elaborado por la Comisión Europea, subió dos décimas tras haber acumulado un descenso de cinco puntos desde finales de 2000, y el índice de gestores de compras de Reuters, relativo a la actividad industrial, mejoró cinco décimas, si bien todavía permanece por debajo del nivel 50. En el ámbito de la inflación continúa la moderación de los precios, favorecida por el descenso energético y el menor ritmo de actividad. Así, el IPC de diciembre registró un alza interanual del 2,1%, la misma que en noviembre.

El PIB alemán aumentó el 0,6% en 2001

En **Alemania**, el crecimiento del PIB para el conjunto del pasado año fue del 0,6% (0,8% corregido de calendario), según una estimación preliminar de la Oficina Federal de Estadística, el más bajo desde 1993 y muy inferior al 3% conseguido en 2000. Este débil crecimiento fue debido al retroceso del -0,5% en la demanda interna y, especialmente,

a los descensos de la formación bruta de capital y de las existencias, que no pudieron ser compensados totalmente con el moderado avance del consumo privado. La demanda externa aportó 1,1 puntos al crecimiento, igual que en 2000, registrándose una fuerte desaceleración de las exportaciones, del 13,2% al 5,1%, y de las importaciones, del 10% al 2%. En los últimos meses de 2001 persistió el declive de la actividad, ya que en noviembre la producción industrial cayó el -1,6% mensual, dejando su tasa interanual en el -4,5%, idéntico retroceso al del valor de las exportaciones de ese mes, y en diciembre, el número de desempleados volvió a elevarse, en 6.000 personas, en términos desestacionalizados, manteniéndose la tasa de paro en el 9,5% por tercer mes consecutivo. Por otra parte, el índice de clima económico, elaborado por la Comisión Europea, cayó en diciembre una décima. La confianza industrial mejoró un punto, lo que es coherente con la subida en noviembre del Ifo y de los pedidos industriales, mientras que la de los consumidores se mantuvo en el nivel del mes precedente y la de construcción volvió a retroceder un punto. Para este último sector, las perspectivas continúan sombrías, según la federación alemana HDB que prevé una nueva contracción del 2% ó 3% en este año. Más optimista es el instituto ZEW, cuyo indicador de clima económico subió en enero, la tercera mejora consecutiva.

En **Francia** el clima económico mejoró cuatro décimas en diciembre, impulsado especialmente por una notable subida de cinco puntos en la producción industrial. En este sector, la actividad se mantuvo estable en noviembre, destacando el retroceso del -1,5% en la industria del automóvil, que, sin embargo, aún presenta un crecimiento interanual del 4,9% en el periodo septiembre-noviembre. En cuanto al mercado laboral, la tasa de paro se elevó en noviembre una décima, hasta situarse en el 9%. En el terreno del comercio exterior, la balanza comercial de noviembre tuvo un ligero excedente, de 12,5 millones de euros, después de cuatro meses consecutivos de déficit. En los once primeros meses de 2001 el excedente fue de 2.479 millones de euros, frente a los 16.549 millones del año precedente.

Fuera de la zona euro, en el Reino Unido prosigue el declive industrial, con un retroceso del -4,8% interanual en noviembre en su índice de producción. En contrapartida, se prolonga el crecimiento del gasto de los consumidores, impulsado por el retroceso de la inflación interanual hasta el 0,7% en diciembre, 1,9% sin incluir intereses hipotecarios, y el mantenimiento de la tasa de paro registrado en niveles muy bajos, el 3,2%, a pesar del ligero aumento en el número de parados en el último trimestre de 2001.

Mejora el saldo exterior francés en noviembre

Contención de los precios en el Reino Unido

La caída del yen preocupa a sus vecinos asiáticos

Por último, en **Japón** continúa avanzando la espiral deflacionista y el declive de la actividad. En noviembre la tasa de paro se elevó al 5,5%, las ventas al por menor cayeron el -2,7% interanual, la producción industrial se contrajo el -14,3% y el IPC cayó el -1%. Tan sólo cabe destacar como nota positiva, la notable recuperación mensual de los pedidos de maquinaria en noviembre tras dos meses de caídas, previéndose que el descenso de este indicador en el cuarto trimestre sea tan sólo del -0,8% (tasa intertrimestral) frente al -12% del tercero. A comienzos de enero la caída del yen frente al dólar se agudizó hasta alcanzar el menor valor de los últimos tres años. Posteriormente, el Ministro de Economía cuestionó la rapidez de esta caída, lo que unido a las protestas por parte de China y Corea, propiciaron una cierta recuperación de la divisa japonesa.

Producción y demanda

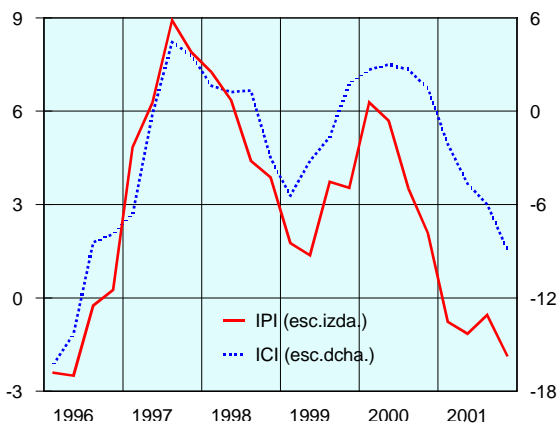
Se sigue moderando el crecimiento de la producción

En los últimos meses del pasado año, los indicadores de la economía española reflejaban una prolongación de las tendencias descritas por la Contabilidad Nacional del tercer trimestre. La producción ha seguido moderando su ritmo de crecimiento debido al menor impulso de la demanda interna, particularmente del componente de inversión en equipo, y al descenso de la contribución del sector exterior. Desde la perspectiva de la oferta, contrasta la inercia expansiva de la construcción y, en menor medida, de los servicios con la desfavorable evolución de la actividad industrial, especialmente afectada por el retroceso de las exportaciones.

El IPI empeoró en noviembre

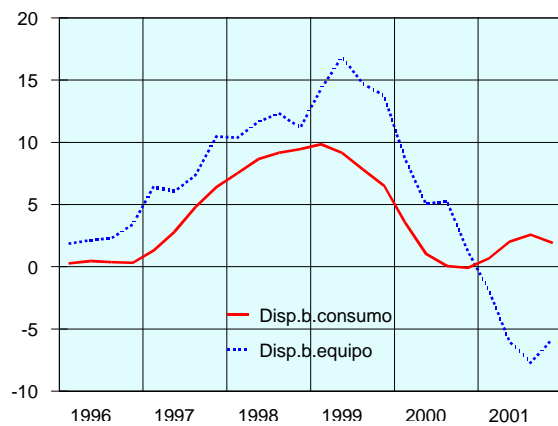
En noviembre, el *Índice de Producción Industrial* (IPI) registró una variación del -4,7% en relación con el mismo mes del año anterior, tasa que no se modifica al filtrar los efectos del calendario por la coincidencia de días laborables con el año 2000. Este dato contrasta con los positivos resultados de octubre (1,1% con series filtradas). El

G1. IPI FILTRADO E ÍNDICE DE CLIMA INDUSTRIAL
variación anual y saldos netos en %



Fuentes: INE. v MCVT.

G 2. DISPONIBILIDADES DE MANUFACTURAS (CT)
variación anual en %



Fuentes: DGA. INE v SGAM.

promedio de los dos meses citados refleja una tasa del -1,8%, cifra más negativa que la correspondiente al tercer trimestre (-0,6%).

Por grupos de destino económico de los bienes, se produjeron caídas interanuales de la producción en noviembre en todos los grandes grupos, correspondiendo el dato más negativo al de bienes de equipo (-13,7%), seguido por el de consumo (-3,5%) y, en último término, por el de intermedios (-2,4%). Los subgrupos que explican fundamentalmente las caídas son los de material de transporte, calzado, vestido y confección y maquinaria, todos ellos con descensos superiores al 10%. Por el contrario, registraron tasas positivas los subgrupos de energía, farmacia y química, materiales para la construcción y estructuras metálicas y calderería.

En el periodo enero-noviembre de 2001, la producción industrial corregida de calendario ha registrado un descenso del 1% sobre el mismo periodo del año 2000, como resultado de tasas negativas en los grupos de consumo (-1,7%) y equipo (-2,5%) y una estabilización de la producción de bienes intermedios.

El *Índice de Clima Industrial* (ICI) registró un saldo de -9,3 puntos en diciembre, tres décimas inferior al de noviembre. Este ligero retroceso se ha debido a los descensos de dos de sus componentes, el *nivel de la cartera de pedidos* (2 puntos) y la *tendencia de la producción desestacionalizada* (un punto), parcialmente compensados por el aumento en el *nivel de existencias* inverso (2 puntos). A su vez, la caída de la *cartera de pedidos*, hasta situarse en -17 puntos, afectó sólo al componente interior, mientras que el extranjero se mantuvo estable. Por grupos de destino de los bienes, la cartera retrocedió en los intermedios y en los de consumo, mientras que avanzó en los de equipo. Las previsiones de la cartera para los próximos meses señalan una tendencia a disminuir (signo negativo) tanto para el total como para cada uno de los citados grupos.

Estos resultados cierran el año con un descenso del ICI (diciembre 2001/ diciembre 2000) de 9,3 puntos y con una caída de 13 puntos en el nivel de la cartera de pedidos. El retroceso de la cartera a lo largo del pasado año ha afectado al componente interior y, con mayor intensidad, al extranjero (12 y 15 puntos respectivamente). Por grupos de destino, los descensos han sido generalizados, correspondiendo la mayor caída al de equipo (22 puntos), seguido por el de intermedios (13) y, en último término, por el de consumo (7 puntos).

La *utilización de la capacidad productiva* en la industria en el último trimestre del pasado año se situó en el 78,3%, nivel 4 décimas por debajo del registrado en el tercer

Desfavorable comportamiento de los bienes de equipo

Desde enero hasta noviembre el IPI ha caído el 1%

Desciende la confianza industrial

La mayor caída de la cartera en 2001 correspondió a los bienes de equipo

Disminuye la utilización de la capacidad productiva

trimestre y 2 puntos inferior al de un año antes. Por sectores productivos, el grado de utilización descendió en el cuarto trimestre en los bienes de equipo e intermedios (2,5 y 0,7 puntos, respectivamente), mientras que en los bienes de consumo aumentó un punto. No obstante, los bienes intermedios mantienen el grado de utilización de la capacidad productiva más elevado (80,7%).

El clima en la construcción mantiene un signo positivo

En el sector de la **construcción**, el *Índice de Clima* (ICC) se situó en +10,5 puntos en diciembre, lo que supone un avance de 8 puntos y medio respecto al mes previo. Este aumento resulta de la mejora en sus dos componentes: 14 puntos la *tendencia del empleo* y 3 puntos la *cartera de pedidos*. Sin embargo, en el conjunto del cuarto trimestre, el indicador empeoró 3,5 puntos respecto al tercero, que también fue inferior al del segundo.

El consumo de cemento creció el 8,7% en 2001

Otros indicadores relacionados con la actividad constructora han seguido creciendo a buen ritmo, dentro de una suave tendencia a la desaceleración. El *consumo aparente de cemento* anotó una ligera disminución interanual en diciembre (-0,7%), cerrando el cuarto trimestre con un crecimiento del 8,6%, aproximadamente dos puntos superior al del tercero, debido a los datos anormalmente elevados de octubre. En el conjunto del pasado año, el consumo de cemento aumentó el 8,7%, tasa inferior a la de los tres años anteriores, aunque más elevada que lo que se había previsto.

Favorable evolución en el tercer trimestre de 2001 de visados y licitación

En cuanto a los indicadores adelantados de la construcción, los *visados de dirección de obra* cerraron el tercer trimestre de 2001 con un crecimiento interanual del 6,4% de la superficie a construir en obra nueva, en contraste con las negativas tasas de los trimestres anteriores. En el desglose por tipo de obra, se sigue observando una evolución mucho más dinámica de la edificación no residencial que de la residencial, con aumentos respectivos del 19,7% y 3,5%, respectivamente. Por su parte, la *licitación pública* aumentó en dicho trimestre el 89,1% en pesetas corrientes, lo que sitúa el crecimiento acumulado desde enero en el 36,1%. Estas cifras anticipan un comportamiento expansivo de las obras públicas en el presente año.

El tráfico aéreo sigue reduciéndose

Por lo que se refiere a los indicadores relacionados con los **servicios**, en diciembre se acentuó la caída del *tráfico aéreo* de pasajeros, hasta una tasa de variación interanual del -5,4%, con lo que se cierra el último trimestre con una cifra del -4,4%. En el conjunto del pasado año, el tráfico ha aumentado el 2,7%, frente a casi un 10% en 2000. Por componentes, en diciembre, la caída del tráfico *interior* fue más intensa que la del *internacional* (-7% y -3,9%, respectivamente), si bien en el último trimestre el retroceso de este último ha sido mayor.

Por su parte, las *pernoctaciones en hoteles* registran una caída interanual en diciembre del 3%, que resulta de tasas del -3,4% y -2,5% para extranjeros y nacionales, respectivamente. El cuarto trimestre se cierra con un retroceso del -1,4% en el conjunto de pernoctaciones, que se debe exclusivamente a la caída de los extranjeros (-2,5%), mientras que los nacionales anotan un ligero aumento (0,3%). En el conjunto del pasado año, las pernoctaciones aumentaron el 0,6%, correspondiendo una evolución también más favorable al componente nacional (2%) que al extranjero (-0,2%).

Descienden las pernoctaciones en hoteles

Por último, hay que aludir, como indicador general de actividad, al *consumo de energía eléctrica*, que tras un crecimiento interanual en diciembre del 6,8%, una vez corregidos los efectos del calendario y la temperatura, cierra el último trimestre en el 4,7%, tasa inferior en 2,3 puntos porcentuales a la del tercero. En el conjunto de 2001, el consumo corregido aumentó el 5,9%, cifra seis décimas por debajo de la registrada en el año 2000.

El consumo de electricidad se desacelera, aunque mantiene ritmos elevados

Desde la perspectiva de la demanda, y por lo que se refiere al **consumo privado**, las *matriculaciones de automóviles de turismo* anotaron en diciembre un crecimiento interanual del 11,1%, resultado que cierra el último trimestre con un aumento del 9,3%, casi cuatro puntos superior al del tercero. En el conjunto del pasado año, según el avance de ANFAC, se matricularon 1.437.192 unidades, lo que supone un máximo histórico, con un incremento del 4% sobre el año 2000. Los vehículos *todo terreno* anotaron en diciembre un ligero aumento (1,6%) aunque el balance del año es claramente negativo, mostrando una caída del 9,5% respecto al año anterior.

Fuerte crecimiento de las matriculaciones de turismos

Las *disponibilidades de manufacturas de consumo* (producción más importaciones menos exportaciones) registraron en el promedio de octubre-noviembre un crecimiento interanual, en series de ciclo-tendencia, del 2,1%, mostrando una desaceleración de medio punto porcentual respecto al tercer trimestre. Por componentes, el grupo alimenticio sigue presentando un comportamiento más expansivo que el no alimenticio, con tasas del 5,1% y 0%, respectivamente. El crecimiento nulo del grupo no alimenticio se explica, a su vez, por el desfavorable comportamiento del subgrupo de bienes de consumo duradero, como consecuencia de la caída tanto de la producción como de las importaciones de este tipo de bienes.

Se desaceleran las disponibilidades de consumo

El *Indicador de Confianza del Consumidor (ICCO)*, elaborado por la Comisión Europea, se mantuvo constante en diciembre respecto a noviembre en -8 puntos, lo que supone una caída de seis puntos en comparación con un año antes. Esta estabilidad se debe a que el aumento de dos de sus componentes, la *tendencia del ahorro* (2 puntos) y las

La confianza de los consumidores se estabilizó en diciembre

expectativas de desempleo con signo contrario (un punto), compensaron la caída de la previsión sobre la *situación económica del hogar* (2 puntos). Por su parte, la previsión sobre la *situación económica general* mantuvo idéntico nivel al de noviembre. Pese a ello, sigue siendo más optimista la percepción de la situación del hogar que de la general, con niveles respectivos de +1 y -5 puntos. En la zona euro, el ICCO avanzó 2 puntos en diciembre, manteniendo un valor negativo (-10), inferior en dos puntos al registrado en España.

Aumenta la confianza del comercio minorista

El *Indicador de Confianza del Comercio Minorista* aumentó 5 puntos en diciembre, aunque continuó presentando un signo ligeramente negativo (-1 punto), inferior en cinco puntos al del mismo mes de 2000. El avance en el pasado diciembre se explica por la mejora de todos sus componentes: *la situación del negocio presente y futura* (9 y 7 puntos, respectivamente) y el *nivel de existencias* inverso (un punto). En la UE-12, sin embargo, el indicador empeoró un punto, situándose en -10, lo que amplía hasta nueve puntos el diferencial a favor de España.

Se amortigua la caída de las disponibilidades de equipo

En lo relativo a la inversión, contrasta la favorable evolución de los indicadores de la construcción, anteriormente comentados, con la tendencia descendente de los indicadores de **inversión en equipo**. El índice de *disponibilidades* de este tipo de bienes siguió retrocediendo en octubre-noviembre en términos de ciclo-tendencia, aunque la correspondiente tasa (-6,1%) fue menos negativa que la del tercer trimestre (-7,7%). Esta recuperación, mucho más perceptible en las series originales, se explica porque la comentada caída de la producción de bienes de equipo ha sido contrarrestada por un descenso muy intenso de las exportaciones de este grupo, superior al que presentan las importaciones.

Se recuperan las matriculaciones de vehículos de carga y autobuses

Las *matriculaciones de vehículos de carga*, según el avance de ANFAC, aumentaron en diciembre el 13,5% respecto a un año antes. Este crecimiento, el más elevado del año, cierra el cuarto trimestre con una tasa positiva, en contraste con las caídas de los trimestres anteriores. En el conjunto del pasado año, este tipo de matriculaciones anotó un ligero descenso (-1,2%). En cuanto a las *matriculaciones de autobuses*, su avance interanual en diciembre fue mucho más intenso (48,1%), resultando para el año completo un incremento del 1,1%.

Se reduce el crecimiento del crédito

Por último, la *financiación a empresas y familias* sigue creciendo a tasas elevadas, si bien el ritmo tiende a moderarse. En el pasado noviembre, el crédito deflactado por el IPC mostraba un aumento interanual del 11,9%, frente a los ritmos superiores al 14% registrados un año antes. El desglose entre empresas y familias, disponible sólo hasta el tercer trimestre de 2001, refleja una tendencia a la desaceleración en ambos componentes, mostrando en dicho periodo el

crédito a las empresas tasas más altas que el relativo a las familias (11,5% y 9,9%, respectivamente).

Mercado laboral

El análisis de los datos más recientes del mercado de trabajo muestra que se está moderando el deterioro de las variables laborales. Así lo apuntan el fortalecimiento del ritmo de avance de los afiliados en alta en la Seguridad Social y la ralentización del crecimiento del paro registrado. Por el contrario, la variación anual de la contratación experimentó en diciembre un fuerte recorte, explicado por la volatilidad que caracteriza esta variable. En cuanto a los indicadores de coste, la Estadística de Convenios Colectivos mantiene el crecimiento salarial pactado en los convenios colectivos en el nivel alcanzado en los últimos meses, superior al pactado inicialmente en años anteriores.

Se modera el deterioro de los indicadores laborales

El número de **afiliados en alta en el sistema de la Seguridad Social** al finalizar diciembre fue de 15.748.800. Esta cifra supone una reducción intermensual de 127.500 afiliados y un aumento de 512.600 en los doce últimos meses. Con ello, la tasa anual se sitúa en el 3,4%, una décima superior al ritmo de crecimiento del mes anterior; sin embargo, el avance del conjunto de 2001 (3,9%) muestra la existencia de cierta pérdida de dinamismo con respecto a 2000 (5%).

Crecimiento de los afiliados en alta del 3,4% anual

Según *situación profesional*, se aceleró el crecimiento de los afiliados en alta asalariados, cuya tasa de variación anual experimentó un repunte de una décima al situarse en el 4,1%, y se mantuvo el avance de los no asalariados en el nivel alcanzado en noviembre (0,5%).

El número de contratos registrados en diciembre fue de 959.514. La tasa de variación interanual de la contratación, con su habitual erraticidad, se redujo hasta el -1,8%, tras dos meses de importantes avances. En el conjunto de 2001, el incremento anual de la contratación se situó en el 1,6%, inferior al registrado el año anterior (4,5%).

Se redujo el crecimiento anual de la contratación

Del total de los contratos celebrados en diciembre, 87.995 fueron indefinidos, con lo que su participación en el total disminuyó tres décimas respecto a noviembre al situarse en el 9,2%. Este porcentaje es superior al observado en el mismo mes de 2000 (8,9%) y similar al de hace dos años (9,3%). Con datos de 2001, la participación alcanzó el 9,3%, seis décimas superior a la de 2000, lo que parece indicar la existencia de cierta trayectoria de avance del peso relativo de la contratación indefinida.

El paro registrado crece

El **paro registrado** en las oficinas del INEM el 31 de diciembre de 2001 fue de 1.574.844 personas. Esta cifra supone un aumento intermensual de 1.997 parados y de 18.462 personas en los últimos doce meses. La tasa de variación interanual quedó situada en el 1,2% (1% en noviembre), lo que supone una ralentización del proceso de aceleración de esta variable. La reducción del paro en el conjunto de 2001 fue del -1,8%, muy inferior a la del año anterior (-5,7%).

Se desacelera el avance del paro registrado en servicios

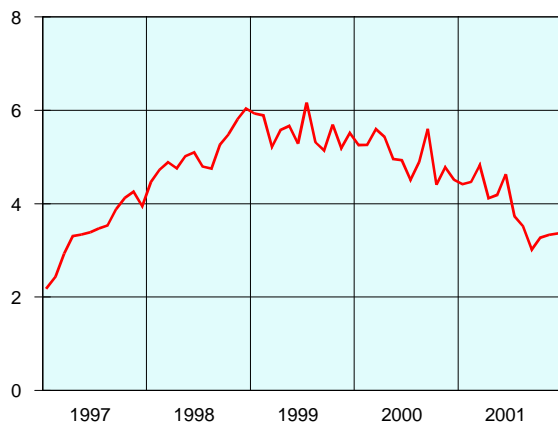
Por *sectores*, en los últimos doce meses el paro descendió en el colectivo sin empleo anterior (-5,7%) y en agricultura (-4,2%), pero aumentó en industria (2,2%), servicios (2,4%) y construcción (4,9%). Resulta relevante la evolución en servicios, la actividad en que se registran más de la mitad de los parados, puesto que la tasa de variación anual de diciembre muestra una desaceleración del avance del desempleo en el sector por segundo mes consecutivo. El comportamiento de la industria ofrece también señales esperanzadoras, al estabilizarse su crecimiento interanual en el nivel alcanzado en noviembre.

Los convenios colectivos fijan un aumento salarial del 3,5%

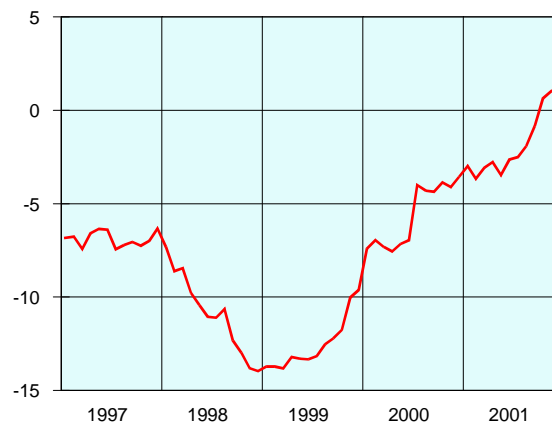
Según la **Estadística de Convenios Colectivos** del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, el número de convenios registrados hasta el 31 de diciembre fue de 4.021, que afectan a un total de 7.605.900 trabajadores. El aumento salarial pactado se situó en el 3,5%, porcentaje superior al inicialmente pactado en los convenios con efectos económicos en 2000 (3,1%).

En los convenios de nueva firma el aumento alcanza el 3,7%

Atendiendo al momento del acuerdo, en torno al 65% de los trabajadores está afectado por revisiones salariales de convenios de carácter plurianual, cuyo aumento alcanzó el 3,4%. El resto de los trabajadores está cubierto por convenios de nueva firma, cuyo incremento se situó en el 3,7%. El análisis según el ámbito funcional muestra la existencia de un importante diferencial entre las subidas pacta-

G 3. AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL
variación anual en %

Fuente: MTAS

G 4. PARO REGISTRADO
variación anual en %

Fuente: INFM

das en los convenios de empresa y en los convenios de otro ámbito (2,8% y 3,6%, respectivamente). Por sectores, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se observa en construcción (4,1%), seguido de agricultura (4%), industria (3,4%) y servicios (3,3%).

Precios

Durante el pasado diciembre el **Índice de Precios de Consumo (IPC)** experimentó un incremento mensual del 0,4%, una décima más que en el mismo mes de 2000. Tras este resultado, su variación anual permaneció en el 2,7% de noviembre, lo que representa una significativa desaceleración de 1,3 puntos a lo largo del año. Sin embargo, en términos de media anual, la tasa de inflación registró un ligero avance, desde el 3,4% de 2000 al 3,6%. El dato de inflación con el que se cierra el año ha sido, en gran parte, el resultado del efecto de la actuación de diversos factores como la caída de los precios de las materias primas y de algunos acontecimientos singulares registrados por los productos alimenticios.

Desagregando el resultado global del último IPC en sus principales componentes se observa que los *productos alimenticios* desaceleraron sus precios en diciembre. En dicho mes registraron una variación mensual del 0,8%, tres décimas inferior a la que tuvo lugar el mismo mes del año anterior, por lo que su tasa de variación anual se redujo desde el 5,9% de noviembre hasta el 5,6%. Este descenso se explica por la evolución de los *alimentos no elaborados* que en diciembre experimentaron un aumento mensual del 1,7%, siete décimas inferior al registrado un año antes, por lo que su tasa de variación interanual descendió hasta el 6,1%. Por su parte, los *alimentos elaborados* anotaron un crecimiento respecto al mes anterior igual que un año antes (0,3%), situando su tasa anual en el 5,3%, una décima más que en noviembre. La evolución fuertemente alcista que este índice registró a lo largo del pasado año se explica por las presiones inflacionistas localizadas en un grupo de productos entre lo que cabe mencionar a aceites y grasas, leche, pan y tabaco.

Los *productos energéticos* contribuyeron de forma notable a la moderación del IPC en 2001. En diciembre anotaron un descenso mensual del 1,4%, inferior al recorte del 2% del mismo mes de un año antes, lo que llevó su tasa de inflación anual desde el -10,6% de noviembre hasta el -10%. Como en meses anteriores, el retroceso anterior se explica por la evolución del componente de combustibles y carburantes, que en el último mes de 2001 anotó una caída mensual del -1,8% e interanual del -11,6%.

Significativa reducción de la inflación en 2001

Los precios de la alimentación se desaceleraron por los alimentos no elaborados

Importante contribución de los precios de los productos energéticos a la moderación del IPC en 2001

Se mantiene estable el crecimiento de los precios de los bienes industriales mientras se acelera el de los servicios

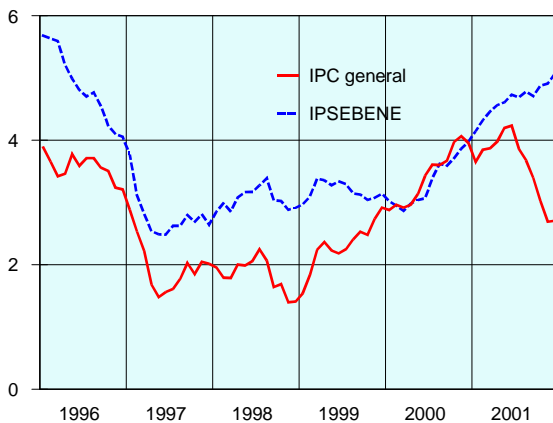
El aumento mensual de los *bienes industriales no energéticos* en el último mes de 2001 fue del 0,1%, la misma tasa que un año antes, por lo que su variación interanual mantuvo el tono de estabilidad que le caracterizó el pasado ejercicio y permaneció en el 2,6%. Por su parte, los *precios de los servicios* aumentaron en diciembre un 0,7%, frente a una variación menor de un año antes (0,5%), situando su tasa de inflación en el 4,2%. Este incremento se explica, principalmente, por la aceleración de la rúbrica de turismo y hostelería, que anotó una variación interanual del 5,2%, seis décimas más que el mes anterior. En cualquier caso, cabe destacar que la inflación del IPC de servicios anotó un descenso de dos décimas a lo largo del pasado ejercicio y que el índice que agrupa los servicios y los bienes industriales no energéticos a final de año presentaba una variación interanual (3,4%) también inferior a la de un año antes (3,5%).

Como resultado de la trayectoria de sus componentes, el *índice de los servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE)* registró un incremento mensual del 0,4%, una décima más que un año antes. Por ello, la inflación subyacente aumentó en una décima en diciembre, alcanzando el 3,8%. Cabe destacar que el aumento registrado por este indicador de inflación a lo largo de 2001 se debió en exclusiva a la persistente evolución alcista de su componente más volátil, los alimentos elaborados.

La inflación en la zona euro se mantuvo estable en diciembre

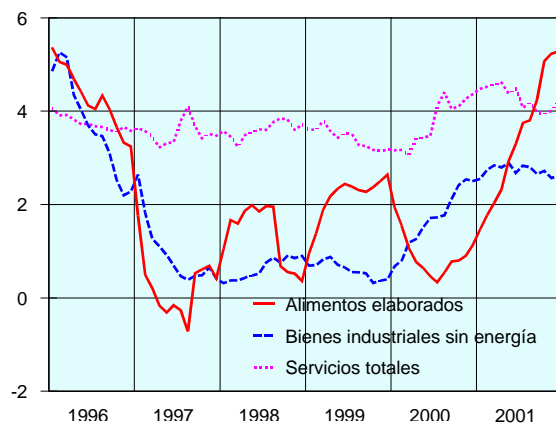
Como en España, los precios de consumo de la UEM también anotaron una significativa desaceleración en el pasado ejercicio. En diciembre la tasa de variación interanual del **Índice de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM)** permaneció en el 2,1% del pasado noviembre. Tras este resultado, la tasa de inflación interrumpió la senda descendente que había mantenido en los seis meses precedentes en los que acumuló un significativo recorte de 1,3 puntos porcentuales. El dato del pasado diciembre ha

G 5. PRECIOS DE CONSUMO
variación anual en %



Fuente: INE.

G 6. COMPONENTES DEL IPSEBENE
variación anual en %



Fuente: INE.

sido el resultado de evoluciones contrapuestas de las tasas de inflación de los distintos Estados miembros de la UEM. Así, la aceleración de precios registrada en Francia, Bélgica, Holanda, Irlanda, España, Grecia y Finlandia ha sido contrarrestada íntegramente por las desaceleraciones habidas en Austria, Portugal y Luxemburgo, mientras que en Alemania e Italia la tasa de inflación permaneció estable.

La inflación española en términos armonizados, medida por el **IPC armonizado de España (IPCAE)**, mostró un ligero aumento en diciembre, situándose en el 2,9%, una décima superior a la del mes anterior. Como resultado de la evolución de la tasa de inflación en España y en la UEM, el diferencial de inflación español con respecto a esa zona se situó en 0,8 puntos porcentuales, una décima más que en el pasado noviembre. No obstante, merece destacarse el significativo recorte anotado por nuestro diferencial a lo largo del pasado ejercicio, seis décimas.

Por lo que respecta a algunos indicadores de precios que suelen anticipar la evolución del IPC, su comportamiento reciente continúa siendo globalmente favorable. Así, los precios de producción, estimados por el **Índice de Precios Industriales (IPRI)**, anotaron en diciembre un descenso del 0,2%, por lo que su tasa de variación interanual permaneció en el -0,8% del pasado noviembre. Cabe destacar que los precios a la salida de fábrica en el pasado ejercicio registraron una intensa desaceleración que se tradujo en una caída de su tasa interanual de 5,8 puntos, aunque con intensidad muy distinta según el destino económico de los bienes. A su vez, *el IPRI no energético* disminuyó su tasa de avance anual en dos décimas, situándose en 0,8%. Este índice también presentó un perfil de marcada desaceleración a lo largo del pasado ejercicio, de tal forma que la mencionada tasa disminuyó en 2,7 puntos.

Desagregando el último dato del IPRI según el destino económico de los bienes, se observa que el componente de *bienes de consumo*, el más estrechamente vinculado al IPC, fue el único que se desaceleró. Este índice redujo su tasa anual en dos décimas, hasta el 3,1%, descenso que se explica, fundamentalmente, por el comportamiento del componente alimenticio, habida cuenta de la estabilidad en las manufacturas de consumo. El IPRI *bienes de equipo* aumentó su tasa anual en una décima, situándose en 0,9%. Por su parte, el IPRI de *bienes intermedios* anotó un nuevo retroceso mensual (-0,6%), aunque de menor cuantía que el que tuvo lugar un año antes (-0,9%); por ello, su tasa anual pasó del -4,8% de noviembre al -4,5% de diciembre.

Finalmente, cabe mencionar la evolución de dos indicadores adelantados de los precios de consumo. Por una parte, el **índice de valores unitarios de importación** que en

El diferencial español frente a la zona euro se redujo en seis décimas a lo largo de 2001

Los precios industriales continúan mostrando una evolución favorable

el conjunto de los diez primeros meses del pasado ejercicio anotó una tasa de crecimiento interanual (0,6%) significativamente inferior a la del mismo periodo de 2000 (12,5%). Por otra, los **precios percibidos por los agricultores**, tras acelerarse fuertemente en el segundo trimestre, se orientaron claramente a la baja en el tercero y en octubre anotaron una tasa de avance interanual del -1,3%.

Sector exterior

En noviembre se redujo nuevamente el déficit comercial

Los datos de **Aduanas** del comercio exterior de noviembre de 2001 muestran que el déficit comercial se redujo el 2% con relación a un año antes. Las exportaciones, tras el descenso del 1,1% de octubre, anotaron una nueva reducción interanual del 5,8% que afectó con mayor intensidad a las exportaciones destinadas a países no comunitarios (-16,1%) que a las dirigidas a la Unión Europea (-1,3%). También retrocedieron las importaciones, el 5% interanual, como consecuencia de la caída en las procedentes de los países no comunitarios (-17,2%), debida a la moderación de los precios de los productos energéticos que, en su mayor parte, proceden de este área, ya que las de origen comunitario se recuperaron (2,6%), tras la caída del mes anterior.

En el bimestre octubre-noviembre las exportaciones en volumen se redujeron el 2,5%

El déficit comercial en el bimestre octubre-noviembre se redujo el 4,3% interanual, registrándose recortes en ambos flujos comerciales. Las exportaciones descendieron el 3,5%, lo que no sucedía desde el primer trimestre de 1999, y sus precios, el 1%. Como resultado, se produjo una caída de las exportaciones en volumen del 2,5%, tras un crecimiento nulo en el tercer trimestre. La paulatina desaceleración que está acusando este flujo en el transcurso del año es paralela a la del comercio mundial, que según el World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional publicado en diciembre pasado, aumentó el 0,2% en 2001 tras el 12,8% del ejercicio anterior.

Las exportaciones de bienes de consumo y de capital se desaceleran

Las exportaciones de los bienes de consumo y de capital en términos reales se desaceleraron en el bimestre, en comparación con las tasas registradas en el tercer trimestre, siendo la desaceleración mayor para los bienes de capital. Los bienes de consumo experimentaron una caída del 1,4% frente a un avance del 3,1% en el trimestre anterior. El componente no alimenticio descendió el 5,2%, cifra que contrasta con el aumento del 2,3% registrado en el tercer trimestre; por el contrario, los alimentos aumentaron el 7,4% interanual, tasa superior en más de dos puntos porcentuales a la del trimestre precedente. En cuanto a las exportaciones de bienes de capital, su caída fue del 22,3% interanual, continuando la trayectoria descendente iniciada en la primera mitad de 2001. Este comportamiento es paralelo al perfil de la cartera de pedidos exteriores de bienes de equipo, y reflejo

del desplome de la inversión que se está produciendo en la Unión Europea. Por otra parte, el único grupo que aceleró su crecimiento fue el de bienes intermedios, cuyas exportaciones aumentaron un 5,6%, tasa superior a la alcanzada en el tercer trimestre, el 3,6%.

Las importaciones se redujeron a un ritmo nominal del 3,7% en el periodo octubre-noviembre de 2001, lo que, como en la vertiente de las exportaciones, también supone una ralentización respecto al crecimiento registrado en el tercer trimestre, el 1,4%, si bien en este caso gran parte se debe a la fuerte moderación de sus precios. Éstos descendieron el 8,1%, tras haber crecido el 1% en el trimestre precedente. El crecimiento real de las importaciones alcanzó el 4,8%, recuperándose tras el estancamiento del tercer trimestre. No obstante, dada la erraticidad de los datos de comercio exterior, habrá que esperar el dato de diciembre para confirmar si se ha producido un cambio de tendencia, ya que este repunte se contrapone a la evolución general de otros indicadores económicos. La combinación de un crecimiento real medio para el bimestre octubre y noviembre del -2,5% en las exportaciones y del 4,8% en las importaciones apunta a una contribución negativa de estas operaciones al avance del PIB del periodo.

Por grupos de productos, las importaciones más dinámicas fueron las de bienes de consumo y las de intermedios, que avanzaron el 5,3% y el 5,9% real, respectivamente, mientras que las de capital descendieron cinco décimas. Respecto del tercer trimestre, las compras de bienes de consumo se desaceleraron ligeramente. Como en las exportaciones, las de alimentos avanzaron con más intensidad que en el periodo anterior, 19,4% frente al 6,5%, mientras que el crecimiento de las de consumo no alimenticio fue casi nulo, tras un aumento del 5,9%. El grupo de los bienes intermedios fue el más expansivo, ya que su tasa interanual avanzó casi cuatro puntos porcentuales aunque, como se ha advertido anteriormente, este dato podría estar distorsionado por valores atípicos. En cuanto a las importaciones de capital, su descenso (-0,5%) se moderó notablemente respecto al registrado en el trimestre precedente, -12%.

La información sobre el resto de las operaciones de bienes y servicios se recoge en la Balanza de Pagos. En el periodo acumulado enero-octubre, las operaciones no financieras generaron una necesidad de financiación frente al exterior de 8.143 millones de euros, un 19,6% inferior que la registrada en el mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debió a la disminución del déficit corriente y, en menor medida, a la ampliación del superávit de capital.

Recuperación del crecimiento real de las importaciones

Repunte de las importaciones de bienes intermedios

En los diez primeros meses de 2001 se redujo la necesidad de financiación frente al exterior

Favorable evolución de los ingresos netos por turismo

El déficit corriente acumulado fue de 12.812 millones de euros, con un retroceso interanual del 11%, por la mejora del saldo de todas las operaciones, excepto las rentas, cuyo déficit se incrementó el 29,2%. El déficit comercial retrocedió el 2,3% y el superávit de servicios aumentó el 15,2%. En los servicios, cabe destacar la favorable evolución de los ingresos netos por turismo, que aumentaron el 9,6%, sin que, por el momento, las cifras del sector acusen los acontecimientos del 11 de septiembre, así como la reducción del déficit del resto de servicios en el 26,9%. El saldo positivo de las transferencias corrientes experimentó un aumento del 1,3%.

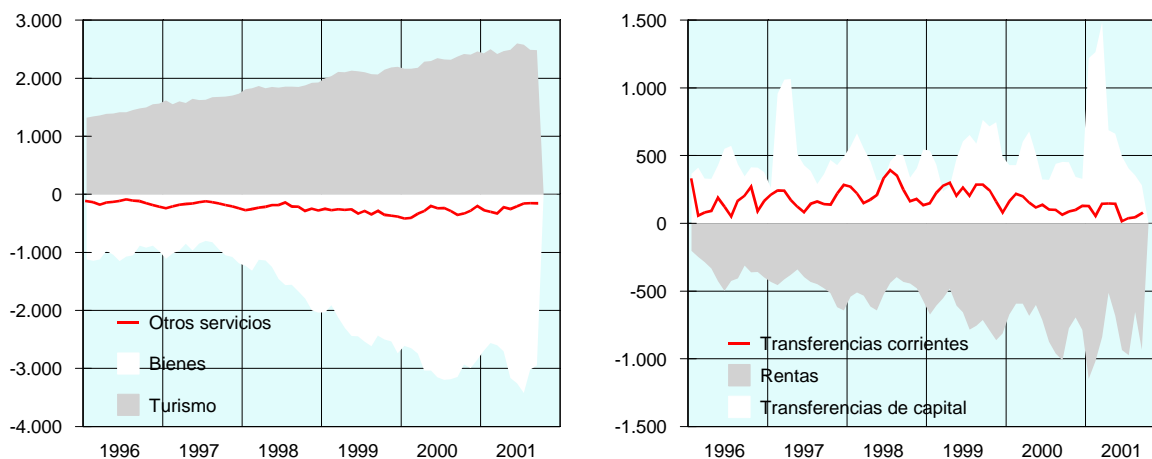
Aumentó el superávit de las operaciones de capital

Las operaciones de capital registraron un superávit de 4.669 millones de euros, superior en un 9,2% al del mismo periodo del año anterior, principalmente por la evolución de las transferencias recibidas de la UE.

Las operaciones financieras generaron una entrada neta de capital

La balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, acumuló en el periodo unas entradas netas de capital de 708 millones de euros, frente a los 30.531 millones de los mismos meses del año anterior. La variación de pasivos generó unas entradas netas de 71.378 millones de euros, de las que 19.327 correspondieron a la inversión directa, 27.322 a la de cartera y 24.729 a otra inversión (préstamos, depósitos y repos), cifras que suponen descensos interanuales del 19,6%, del 50,7% y del 42,5%, respectivamente. Por su parte, la variación de activos acumuló salidas netas por valor de 70.669 millones de euros, desglosadas en 24.447 de inversión directa, 37.175 de inversión de cartera y 9.100 de otra inversión, lo que significa disminuciones del 42,1% y del 12,9%, respectivamente, en los dos primeros epígrafes y un aumento del 29,5% en el capítulo de otra inversión. Por último, los derivados financieros dieron lugar a

G 7. BALANZA DE PAGOS. SALDOS
mm3, cve, millones de euros



Fuente: Banco de España.

una entrada neta poco significativa, 53 millones. Los datos anteriores ponen de manifiesto el retraimiento de las inversiones, ya sean extranjeras en España o españolas en el exterior, ante un panorama económico internacional desfavorable.

Los activos del Banco de España disminuyeron hasta octubre en 14.429 millones de euros, descendiendo las reservas 546 millones, los activos frente al Eurosistema 13.185, y el resto de activos netos, 697.

Disminuyeron las reservas exteriores

Sector monetario y financiero

En el ámbito monetario y financiero hay que destacar la entrada en circulación de los billetes y monedas de euro desde el pasado primero de enero. Su importancia radica, más que en sus efectos macroeconómicos, que ya vienen produciéndose desde antes de la introducción del euro en 1999, en que completa el proceso de unión monetaria y económica y en hacerlo patente para la totalidad de la población de los países del área del euro.

La introducción de monedas y billetes de euro completa el proceso de unión monetaria y económica

Por lo que se refiere a los **tipos de interés**, cabe señalar que, durante 2001, las autoridades monetarias del Eurosistema redujeron los tipos oficiales en cuatro ocasiones por un monto total de 1,5 puntos porcentuales, hasta situar el tipo de interés de las operaciones principales de financiación en el 3,25%. Por su parte, las autoridades estadounidenses dieron una orientación fuertemente expansiva a la política monetaria en un contexto de acentuada desaceleración de su economía. Así, la Reserva Federal redujo once veces los tipos de interés durante el pasado año, situándose actualmente el tipo objetivo de los fondos federales en el 1,75%.

Fuerte bajada de los tipos de interés a corto plazo y mantenimiento de los de largo plazo en 2001

En el área del euro, la bajada de los tipos de interés oficiales durante 2001 se transmitió en una cuantía similar al mercado monetario en prácticamente toda su estructura de plazos, mientras que la deuda pública registró descensos mucho más moderados en los plazos cortos y casi insignificantes en los largos. Así, los rendimientos en el mercado nacional de los depósitos a un año y de la deuda a diez años al término del pasado año eran del 3,26% y 5,13%, inferiores en 151 y 6 puntos básicos, respectivamente, a los de un año antes. El diferencial de tipos de interés de la deuda pública española con la alemana, que empezó el año 2001 en un nivel superior a los 30 p.b. lo terminó en 20 p.b., como consecuencia de la favorable evolución de las finanzas públicas españolas en los últimos años y su reconocimiento por las agencias internacionales de evaluación de riesgos y calidad crediticia.

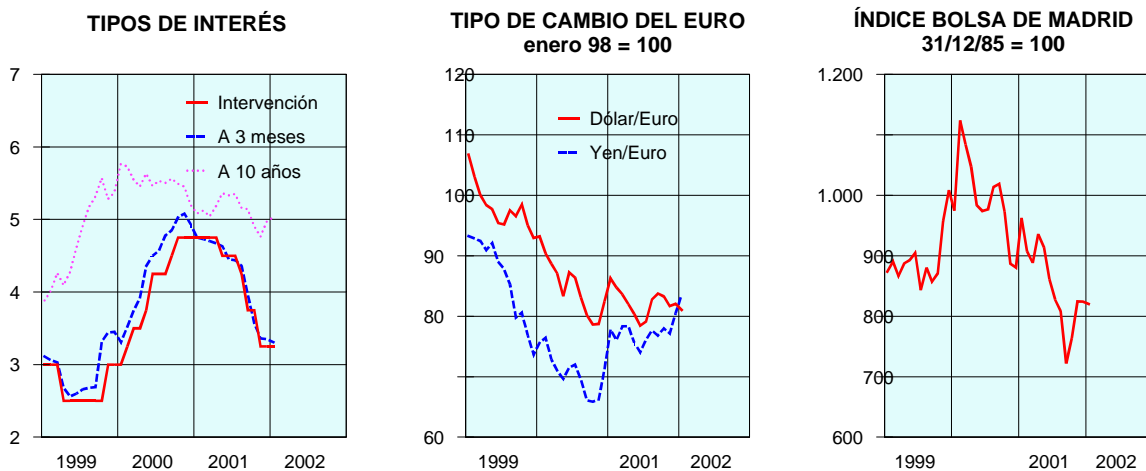
En las primeras semanas de 2002 descienden los tipos en los extremos de la curva de rendimientos y se elevan los plazos medios

En las cuatro primeras semanas de 2002, los tipos de interés a largo plazo, corrigiendo probablemente las fuertes elevaciones registradas durante los pasados meses de noviembre y diciembre, experimentaron un descenso, mientras que la curva de tipos en el mercado interbancario convertía su pendiente negativa en positiva, al disminuir los tipos cortos y elevarse sensiblemente los largos. El día 25 de enero, los tipos a tres y doce meses y diez años se situaban en los niveles del 3,37%, 3,60% y 5,08%, respectivamente, lo que, respecto al término de 2001, significaban variaciones de 1,34 y -5 puntos básicos. El diferencial a diez años con Alemania se había reducido hasta los 13 p.b.

Continúa el descenso en las Bolsas. Las españolas muy influidas por la crisis argentina

Los **mercados de renta variable** registraron, por segundo año consecutivo, una caída de sus cotizaciones en 2001. El retroceso de la Bolsa de Madrid en dicho año (algo más del 6% en su índice general) fue, en todo caso, inferior al de las Bolsas europeas (con una caída del 20% del índice Eurostoxx 50), estadounidenses (retroceso del S&P en un 13%) y japonesas (24% del índice Nikkei). En las cuatro primeras semanas de 2002, el avance en los primeros días de enero de los valores tecnológicos no impidió que las Bolsas registraran nuevos descensos, que, en el caso español, estuvieron muy influidos por la situación económica en Argentina. Al cierre de este informe, el índice general de la Bolsa de Madrid y el IBEX 35 perdían, desde el inicio del año, un 1,4% y 2,5%, respectivamente, mientras que las Bolsas de Londres, Frankfurt y Milán se situaban ligeramente por debajo de los niveles de cierre del año pasado, mientras que París perdía un 3%. El Dow Jones de Nueva York acumulaba en ese mismo periodo una ganancia algo superior al 1% y el Nasdaq composite, representativo de los valores tecnológicos, retrocedía casi un 1%.

G 8. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Tipos de interés y tipos de cambio, media mensual, excepto el tipo de intervención, que corresponde al último día del mes.

Fuente BCE, BE y Bolsa de Madrid.

La evolución del **tipo de cambio del euro** durante 2001 puede descomponerse en dos partes bien diferenciadas: una prolongación, en la primera mitad, de la tendencia depreciadora frente al dólar que ha registrado la divisa europea desde su creación y una todavía titubeante corrección de aquella tendencia en la segunda mitad del año, conforme los signos de debilitamiento de la economía de Estados Unidos se iban haciendo cada vez más patentes. Como resultado de la evolución descrita, el euro se depreció hasta junio un 9% frente al dólar, mientras que se apreció cerca de un 4% a lo largo de los seis restantes meses del año, dando lugar a que el valor del euro, en términos de dólares, se redujera más del 5% en el conjunto del año, tras la depreciación del 7,5% experimentada en 2000.

El euro encuentra dificultades en consolidar la tendencia apreciadora de la segunda mitad de 2001

La negativa evolución de la economía japonesa se ha traducido en una depreciación del yen en los mercados de cambio, que se intensificó a partir del pasado mes de diciembre, ante una actitud más o menos complaciente de las autoridades japonesas con la situación dirigida a estimular la economía. Al término del pasado año, el euro registraba una apreciación frente al yen cercana al 8% producida en su mayoría en la segunda mitad del año. Si se tienen en cuenta, además del dólar y el yen, el resto de las monedas con las que el área del euro establece la mayor parte de sus transacciones, el tipo de cambio efectivo nominal de la divisa europea se depreció en 2001 un 1%.

La introducción física de billetes y monedas de euro el pasado primero de enero propició un alza en la cotización de la divisa europea en los mercados de cambio, llegando a alcanzar un valor de 0,904 dólares y 119 yenes en los primeros días del año, perdiendo fuerza, no obstante, en los días siguientes. El día 25 de enero, el euro cotizaba a 0,8663 dólares y 116,35 yenes, lo que representaba una depreciación desde el comienzo del año del 1,7% frente al dólar y una apreciación de casi el 1% frente al yen. En términos efectivos nominales frente al conjunto de países desarrollados, el euro se había depreciado en ese periodo un 0,5%.

Madrid, 29 de enero de 2002