

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

(Evolución reciente de indicadores económicos)

Julio 2002



MINISTERIO DE
ECONOMÍA
Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA

Síntesis de Indicadores Económicos



M de Economía
Secretaría de Estado de Economía
D.G. de Política Económica

Julio 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

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

Panorama internacional

En las últimas semanas, los **mercados bursátiles** han continuado afectados desfavorablemente por los nuevos casos de fraudes contables, fundamentalmente en Estados Unidos, y por la revisión a la baja de las previsiones de beneficios, tras una recuperación económica, especialmente en el sector de nuevas tecnologías, menos vigorosa que la anticipada a comienzos de año. Ante esta situación, el Presidente estadounidense ha anunciado una serie de medidas, entre las que se incluyen la creación de un grupo especial para investigar fraudes y el endurecimiento de las leyes sobre destrucción de documentos y obstrucción a la justicia.

Crisis de confianza por los fraudes contables

Además, se mantienen las incertidumbres ligadas a numerosos factores, como el temor a nuevos atentados terroristas, la persistencia del conflicto en Oriente Medio y las dificultades en algunas economías de Iberoamérica y en Turquía. Por lo que respecta al mercado petrolífero, la OPEP acordó el 26 de junio mantener su producción diaria en 21,7 millones de barriles, nivel que, en realidad, se está excediendo alrededor de un 6%. En esta ocasión, Rusia no se ha sumado al recorte del cártel, sino que ha anunciado un incremento de sus ventas en 150.000 barriles. El **precio del Brent** se ha situado en la primera semana de julio en un valor medio de 25,6 dólares/barril, lo que supone una subida de dos dólares en relación con un mes antes.

La OPEP mantiene las cuotas de producción

En **Estados Unidos** se ha revisado al alza el crecimiento del primer trimestre en medio punto, hasta el 6,1% (tasa intertrimestral anualizada), el valor más alto desde finales de 1999. Las principales contribuciones al crecimiento provinieron del consumo privado (2,4 puntos), de la variación de existencias (3,4 puntos) y del gasto público (1,2 puntos), mientras que el sector exterior detrajo tres cuartos de punto. Para el segundo trimestre, la mayoría de las estimaciones sitúan el crecimiento en torno al 3%, la mitad que en el primero. En este sentido, la Reserva Federal ha señalado recientemente que la actividad económica continúa incrementándose, aunque el impulso procedente de la variación de existencias y el alza de la demanda final parece haberse moderado.

El crecimiento de Estados Unidos se modera en el segundo trimestre...

Entre los indicadores recientes se ha percibido una mejora de la industria manufacturera, el mantenimiento de la actividad constructora en un nivel elevado y una moderación del gasto de consumo de las familias, que cayó el 0,1% mensual en junio. En este mismo sentido apunta el descenso de la confianza de los consumidores en dicho mes, según el índice elaborado por Conference Board, en el que han influido los fraudes contables y la evolución del mercado labo-

... y el empleo no avanza

ral: la tasa de paro se elevó una décima en junio y el empleo creció solo ligeramente. En el conjunto del segundo trimestre, el número de personas empleadas se redujo en 51.000 en relación con el primer trimestre, lo que significa que la recuperación económica aún no se ha trasladado al empleo. Esta variable reacciona tradicionalmente con retraso al cambio de ciclo, lo que en esta ocasión puede verse ampliado por el notable avance de productividad, derivado, a su vez, de la fuerte inversión en bienes de capital de finales de los años noventa. En definitiva, persisten las incógnitas sobre si la construcción y el consumo podrán mantener un ritmo suficiente hasta que la inversión se recupere. Estas incertidumbres se han trasladado al mercado de cambios, donde el dólar ha alcanzado la paridad frente al euro y se ha situado en torno a los 117 yenes.

Reactivación gradual en la zona euro

En la **zona euro**, la recuperación está siendo muy gradual. La segunda estimación del PIB del primer trimestre indica que el crecimiento fue del 0,3% (tasa intertrimestral no anualizada), una décima más de lo calculado a finales de mayo, tras una caída de igual cuantía en el cuarto trimestre de 2001. La demanda interna cayó el 0,2%, manteniéndose el consumo privado estancado, mientras la aportación positiva de la demanda externa resultó de un retroceso de las importaciones (-0,8%) y de un avance de las exportaciones (0,5%). Por su parte, la Comisión Europea mantiene las previsiones realizadas a finales de mayo de un crecimiento en el segundo trimestre en el intervalo del 0,3%-0,6% (tasa intertrimestral no anualizada) y del 0,7%-1% en el tercero, al tiempo que ha señalado que el entorno internacional y las condiciones monetarias mejoran gradualmente, si bien el sector de ventas minoristas permanece débil. Esta evolución se reflejó en la cifra de ventas al por menor de abril, que cayó el 0,6% mensual en términos reales.

Retroceso del clima económico en junio

Otros datos de interés en la zona euro fueron el mantenimiento de la tasa de paro en el 8,3% en mayo, la suave mejora de los índices de gestores de compras en junio y el descenso de la tasa interanual de los precios de consumo hasta situarse en junio en el 1,8%, la más reducida desde comienzos del año 2000. Por otra parte, el clima económico retrocedió tres décimas en junio, con descensos en todos los componentes, de forma que la recuperación de este indicador a lo largo del primer semestre, seis décimas, es bastante reducida.

Desfavorable evolución del mercado laboral alemán

El ritmo de recuperación de la economía **alemana** está siendo débil, al tiempo que la inflación ha retrocedido hasta el 0,8% interanual en junio. En mayo, la producción industrial cayó el 0,9% mensual, situándose su nivel un 0,3% por debajo del de finales de 2001 y el índice Ifo de confianza empresarial descendió en la zona occidental tres décimas en junio, registrando una caída de 1,3 puntos en el

componente de expectativas, si bien éste se sitúa todavía por encima de su valor medio a largo plazo. Tampoco las noticias del mercado laboral fueron favorables, ya que en junio la tasa de paro subió una décima, hasta el 9,8%, con un aumento del número de parados de 147.000 desde finales de 2001. No obstante, el Ministerio de Finanzas espera que en la segunda mitad del año la recuperación se fortalezca y que en el conjunto de 2001 el crecimiento pueda situarse en torno al 0,75%, cifra similar a la pronosticada por el Instituto Ifo.

La evolución de la economía **francesa** presenta un panorama más dinámico. La tasa de paro de mayo se mantuvo en el 8,9% por tercer mes consecutivo y el número de parados también se estabilizó. En junio, la confianza de los consumidores flexionó ligeramente a la baja, pero avanzó en un punto la industrial, según las encuestas elaboradas por el INSEE. Este organismo prevé que en el conjunto de 2001 el PIB crezca el 1,4%. En **Italia**, el mercado laboral continuó ofreciendo un panorama relativamente sostenido, ya que en el segundo trimestre la tasa de paro se situó en el 9,1%, cuatro décimas menos que un año antes, habiendo crecido el empleo el 1,8% interanual.

Fuera de la zona euro, el PIB del **Reino Unido** creció el 0,1% (tasa intertrimestral no anualizada) en el primer trimestre, cifra similar a la del cuarto trimestre de 2001. Por el lado de la oferta, el sector de la construcción experimentó el mejor comportamiento, con un alza del 3%, mientras la producción en manufacturas descendió el 1,1% y los servicios crecieron de forma muy moderada, el 0,2%. Desde la óptica de la demanda, cabe señalar la moderación del consumo privado, la continuidad del fuerte avance del gasto público y un descenso de las exportaciones (-1%) combinado con una subida de las importaciones (0,9%). No obstante, el deterioro exterior parece estar frenándose según los datos recientes de comercio exterior. Así, en mayo, el déficit comercial de bienes se situó en 1.700 millones de libras frente a 2.400 en abril. Las exportaciones crecieron el 4% mensual, con un alza del 15% en las dirigidas al exterior de la UE y un descenso del 4% en las destinadas a los países comunitarios. Por su parte, las importaciones se estabilizaron, registrando un descenso del 4,5% las procedentes de la UE y un alza de igual cuantía las originarias del resto del mundo.

Esta mejora exportadora puede explicar parcialmente el avance de la producción industrial en mayo, el 0,9% mensual, tras el aumento del 1,4% en el mes precedente. En el sector de manufacturas los crecimientos en abril y mayo fueron del 1,1% y 0,7%, respectivamente, siendo la primera vez desde el otoño de 2000 en que se producen dos alzas consecutivas. En el ámbito de la inflación, el índice de precios de producción de junio se mantuvo en el nivel de un año

La economía francesa se muestra más dinámica

Reducción del déficit exterior británico

La producción de manufacturas mejora por segundo mes consecutivo

antes, mientras que los precios pagados por los inputs de materias primas y petróleo cayeron el 7,2%, lo que sugiere que los empresarios están reconstituyendo sus márgenes, afectados en los años precedentes por la subida de la libra esterlina.

Mejora la confianza empresarial en Japón

En **Japón**, el índice Tankan del segundo trimestre ha mostrado una notable mejora de la confianza empresarial y los pedidos de maquinaria (excluyendo los componentes volátiles) se elevaron en mayo el 0,2% mensual, tras hacerlo el 8,4% en abril, lo que ha alimentado las perspectivas de recuperación. No obstante, éstas aparecen vinculadas estrechamente al sector exterior, ya que la demanda interna sigue deprimida por un nuevo aumento de dos décimas de la tasa de paro en mayo, hasta el 5,4%. En consecuencia, la acusada apreciación del yen frente al dólar está siendo vista con preocupación por las autoridades, que han intervenido en varias ocasiones en el mercado de cambios para frenar el ascenso de su moneda.

Persisten las incertidumbres en Iberoamérica

Por último, **Argentina** continúa sumida en su crisis. La respuesta inicial al canje de depósitos por bonos ha sido escasa, mientras se sigue a la espera del resultado de las negociaciones con el Fondo Monetario Internacional, que parecen haber entrado en una fase más alentadora. En **Brasil**, la producción industrial cayó con fuerza en mayo, al tiempo que la agencia Standard & Poor's rebajaba la calificación de solvencia para hacer frente a los pagos de deuda en moneda extranjera, a pesar de que el director del FMI ha considerado positivas la política monetaria y económica de este país. A todo esto se ha unido en las últimas semanas el deterioro de la situación en **Turquía**, por los problemas de salud de su Primer Ministro y la crisis de Gobierno, habiendo retrocedido con fuerza su moneda ante las dudas de los inversores sobre el cumplimiento de las reformas pactadas con el FMI.

Producción y demanda

La mejora de las exportaciones se refleja en la actividad industrial

Por lo que se refiere a la economía española, se observan signos de recuperación de la actividad industrial, particularmente en los indicadores de clima, lo que, en parte, responde a la evolución menos desfavorable de las exportaciones. En cuanto a la demanda interna, la inversión en construcción sigue siendo el componente de evolución más dinámica, mientras que persiste la debilidad de la inversión en equipo, así como la atonía de algunos componentes del consumo privado, siendo destacable, en particular, el retroceso que muestran las ventas de automóviles.

Gradual recuperación del IPI

En lo relativo a la **industria**, el *Índice de Producción Industrial* (IPI) registró en mayo una variación del -1,7% en relación con el mismo mes del año anterior, cifra que no se modifica al corregir la incidencia del calendario

laboral. Esta caída contrarresta el aumento que se produjo en abril, lo que supone un crecimiento nulo en el periodo abril-mayo, tras una ligera disminución en el primer trimestre (-0,4%), que, a su vez, había mejorado el dato del último trimestre de 2001 (-3,2%). Parece, por tanto, que la actividad industrial, tras desacelerarse hasta finales del pasado año, tiende a recuperarse, en paralelo con la mejora de otros indicadores que se comentan posteriormente, como los de clima empresarial.

Por grupos de destino económico de los bienes, el resultado más positivo del IPI en mayo ha correspondido al grupo de consumo, único en el que la producción ha mostrado un aumento (0,6%), en contraste con las tasas negativas en los grupos de bienes intermedios (-0,8%) y, sobre todo, de equipo (-9,3%).

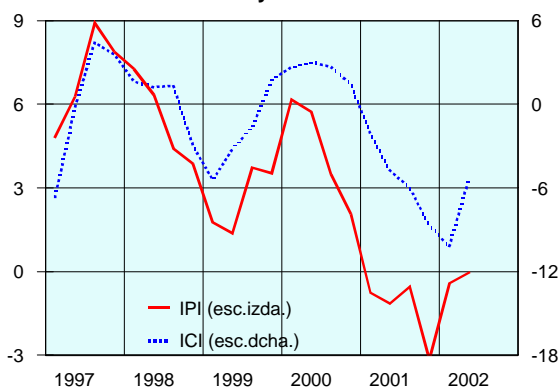
Tras estos datos, la variación interanual acumulada del periodo enero-mayo se sitúa en el -0,3% con series corregidas de calendario. En dicho periodo, se han registrado tasas de signo positivo en los grupos de consumo e intermedios (2,3% y 1%), mientras que la producción de bienes de equipo ha sufrido una caída del 10%. Entre los distintos subgrupos, destacan los aumentos de la producción de bienes domésticos de uso duradero, farmacia y química, energía y materiales para la construcción. En el extremo opuesto, las mayores caídas corresponden al material de transporte, tanto privado como de equipo, calzado, vestido y confección y maquinaria.

Por su parte, la encuesta de opiniones empresariales, elaborada por el Ministerio de Ciencia y Tecnología, muestra en junio un avance de 1,3 puntos en el *Índice de Clima Industrial (ICI)*, situándose éste en -2,7 puntos. El aumento se ha debido a la mejora de dos de los componentes del ICI: la *tendencia de la producción* desestacionalizada y la *cartera de pedidos* (3 puntos en ambos casos), parcialmente con-

En enero-mayo aumenta la producción de bienes de consumo e intermedios y disminuye la de equipo

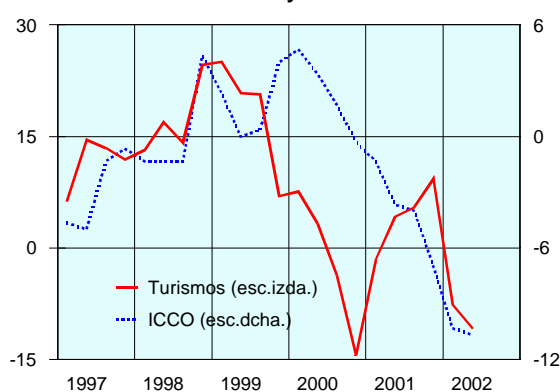
Mejora el clima industrial

G 1. IPI FILTRADO E ÍNDICE DE CLIMA INDUSTRIAL(*)
variación anual y saldos netos en %



(*) Medias trimestrales. IPI T.2.02 incompleto.
Fuentes: INE y MCyT.

G 2. MAT. TURISMOS E I. CONF. CONSUMIDORES(*)
variación anual en % y saldos netos en %



(*) Medias trimestrales
Fuentes: ANFAC y CE.

trarrastada por el retroceso (2 puntos) del *nivel de existencias* inverso.

Los empresarios prevén un aumento de la cartera de pedidos

El avance de la cartera de pedidos, que se situó en junio en -6 puntos, afectó exclusivamente al componente interior, con un incremento de 10 puntos, mientras que el extranjero empeoró un punto. Por grupos de destino económico de los bienes, la cartera aumentó en bienes de equipo y de consumo (10 y 7 puntos, respectivamente), mientras que se mantuvo constante en el grupo de bienes intermedios. Las previsiones de la cartera para los próximos meses señalan una tendencia a aumentar (signo positivo) para el total y todos los grupos de bienes.

El *nivel de la producción* mejoró en junio un punto respecto al mes previo, por el avance en los bienes de equipo y en los de consumo (+17 y +10 puntos, respectivamente), lo que se compensó en parte con el retroceso en los bienes intermedios (-11 puntos).

El ICI aumentó desde -10,2 puntos en el primer trimestre a -5,3 en el segundo

Para la media del segundo trimestre del año, el ICI presenta un valor de -5,3 puntos, lo que supone una mejora respecto al primer trimestre de 4,9 puntos, que rompe la tendencia decreciente que se venía produciendo desde mediados del año 2000. Este incremento resulta del avance generalizado de todos los grandes grupos de bienes, así como de los componentes interior y exterior.

También mejora el clima en la construcción

En el sector de la **construcción**, el *Índice de Clima* (ICC) se situó en junio en 22,5 puntos, lo que representa un aumento de 6,5 puntos en relación con el mes anterior. El incremento es consecuencia del avance de los dos componentes del ICC: el *nivel de la cartera de pedidos* (+11 puntos) y la *tendencia del empleo* (+2 puntos). En el segundo trimestre, el ICC anotó, en promedio, un valor de 16 puntos, lo que supone un incremento de 9,8 puntos respecto al trimestre precedente. El signo claramente positivo del indicador señala un predominio del optimismo entre los empresarios del sector.

La construcción mantuvo un notable dinamismo en el primer trimestre ...

Analizando la información cuantitativa sobre la construcción, los últimos datos disponibles de la Encuesta Coyuntural que elabora el Ministerio de Fomento se refieren al último trimestre de 2001. Sin embargo, EUROSTAT ha hecho públicos sus indicadores de *producción en la construcción* referidos al primer trimestre de 2002 (se incluyen por vez primera en el cuadro II.10 de esta publicación), que reflejan el mantenimiento de un fuerte crecimiento de la actividad en España. La tasa de variación interanual, una vez corregido el efecto del calendario, se situó en el 8,6%, sólo una décima por debajo de la del trimestre precedente y la más elevada entre todos los países de la UE (0,9% en la zona euro). Por tipos de obra, los resultados del trimestre fueron

en nuestro caso más positivos para la *edificación* que para la *obra civil*, con ritmos de aumento del 12,8% y 2,2%, respectivamente, que implican una aceleración en el primer subsector y una desaceleración en el segundo en comparación con el trimestre previo.

En cuanto a la información más reciente, el *consumo aparente de cemento* ha mostrado variaciones de signo negativo respecto a un año antes en mayo y junio, cerrando el segundo trimestre con un crecimiento del 2,8%, inferior al del primero (5,5%), a pesar de que el calendario de la Semana Santa sesgó a la baja los resultados de marzo y al alza los de abril. Por su parte, los *afiliados a la Seguridad Social* en alta en la construcción han continuado creciendo a tasas elevadas (el 5,7% interanual en abril-mayo), si bien el ritmo tiende también a moderarse si se elimina la distorsión introducida por la Semana Santa.

Por lo que se refiere a los *servicios*, los *afiliados a la Seguridad Social* en alta (Régimen General y Autónomos) mostraron en abril-mayo un incremento interanual del 3,8%, tres décimas inferior al del primer trimestre, lo que prolonga el perfil de suave desaceleración observado, en general, a lo largo del pasado año.

Los indicadores relacionados con el *turismo* han seguido ofreciendo señales contradictorias, al presentar las entradas de visitantes resultados mucho más favorables que las pernoctaciones en hoteles y el tráfico aéreo. En concreto, en mayo, las *entradas de visitantes* registraron un incremento interanual del 3,6%, lo que sitúa el aumento acumulado desde enero en el 2,9%, frente a tasas negativas de las *pernoctaciones* tanto en mayo (-2,8%) como en los cinco primeros meses del año (-3,4%). En el desglose de las pernoctaciones, los resultados están siendo más negativos para los extranjeros que para los nacionales, con tasas en el periodo enero-mayo del -4,5% y -1,7%, respectivamente. El *tráfico aéreo*, por su parte, continúa presentando caídas significativas respecto a un año antes (-4% en junio), situándose la variación desde enero en el -3,5% (-4,8% el interior y -2,6% el internacional).

Por último, el *consumo de energía eléctrica*, indicador correlacionado con la actividad económica en su conjunto, ha cerrado el segundo trimestre con un crecimiento interanual medio del 2,7%, una vez corregidos los efectos de la variación de la temperatura que supone una desaceleración en comparación con la tasa del primer trimestre (5,1%).

Desde la perspectiva de la demanda, y por lo que se refiere al **consumo privado**, algunos indicadores reflejan todavía una tendencia al debilitamiento, explicada, entre

... aunque los datos recientes reflejan una desaceleración

Suave desaceleración del empleo en los servicios

Las entradas de visitantes aumentaron hasta mayo el 2,9%

Se desacelera el consumo de energía eléctrica

Las matriculaciones de automóviles siguen cayendo

otros factores, por la desaceleración del empleo y la recuperación de la tasa de ahorro familiar desde los bajos niveles en los que se sitúa en la actualidad. Entre los distintos componentes del consumo, se observa una evolución particularmente negativa de las compras de automóviles. Así, las *matriculaciones de turismos* intensificaron su caída interanual en junio hasta el -17,4%, con lo que la tasa del primer semestre se sitúa en el -9,3%. Por su parte, las *matriculaciones de vehículos todo terreno* anotaron en junio un retroceso del -7,2%, acumulando desde enero un descenso del -9,2%, muy similar al de los turismos.

Repunte de las ventas al por menor

El *Índice general de ventas al por menor*, sin embargo, se ha orientado al alza en el periodo reciente, mostrando en el periodo abril-mayo un aumento interanual real del 4,8%, muy superior al del primer trimestre (1,3%), lo que, en parte, se puede explicar por la incidencia de la Semana Santa, que sesgó a la baja la tasa de marzo y al alza la de abril. Con datos acumulados desde enero, las ventas deflactadas han registrado un crecimiento del 2,7%, correspondiendo un valor mayor al grupo alimenticio (3,1%) que al no alimenticio (2,2%). El componente de *grandes superficies* está creciendo a un ritmo muy superior, con una tasa del 7,5% en el periodo enero-mayo.

Desciende en junio la confianza de los consumidores ...

El *Indicador de Confianza del Consumidor* (ICCO) de España retrocedió en junio dos puntos respecto a mayo, situándose nuevamente en -12 puntos, el mínimo que se había registrado en marzo. Este descenso es el resultado de disminuciones en tres de los componentes del indicador: las previsiones sobre la *situación económica del hogar* y la *situación económica general*, que caen 2 y 3 puntos, respectivamente, y la *tendencia del ahorro*, que disminuye 3 puntos. El cuarto componente del ICCO, la *expectativa de desempleo* permanece invariable. En la UE-12, el indicador de confianza retrocedió un punto, hasta un nivel de -9, por lo que el diferencial positivo para la eurozona se amplía a 3 puntos.

... y la del comercio minorista

El *Indicador de Confianza del Comercio Minorista* retrocedió un punto en junio, situándose en -3 puntos. Esta caída se debe a descensos de la *situación del negocio presente* y *futura* (10 y 5 puntos, respectivamente), parcialmente compensados por una mejora de 11 puntos en el *nivel de existencias* inverso. En la UE-12, el indicador retrocedió también un punto en junio, situándose en -16 puntos, con lo que el diferencial a favor de España se mantuvo constante en el nivel del mes anterior (13 puntos).

Siguen retrocediendo las disponibilidades interiores de equipo...

En cuanto a la inversión, sigue contrastando el dinamismo de la construcción, analizado en páginas anteriores, con el débil pulso de la **inversión en equipo**, retraída ante la debilidad del crecimiento de las economías europeas y las

incertidumbres que todavía afectan al calendario e intensidad de la recuperación de la economía mundial. La información estadística sobre este agregado es muy escasa, por lo que resulta necesario recurrir a indicadores indirectos, como el de *disponibilidades de bienes de equipo* (producción más importaciones menos exportaciones), obtenido a partir de los datos del IPI y de Aduanas. Este indicador ha seguido mostrando en los últimos meses tasas de variación interanual de signo negativo, que reflejan las caídas de la producción e importaciones de bienes de capital, parcialmente compensadas por unas exportaciones de este grupo que también retroceden. En concreto, en el periodo enero-abril, el indicador registró un descenso interanual del -1,9%, en términos de ciclo-tendencia, correspondiendo a producción, importaciones y exportaciones tasas del -9,9%, -5,2% y -9%, respectivamente.

La debilidad de la inversión en equipo se manifiesta también en las *matriculaciones de vehículos de carga*, que, según el avance de Anfac, siguieron cayendo en junio por sexto mes consecutivo (-12,2% interanual), acumulando en el primer semestre un descenso del -10,3%.

... y las matriculaciones de vehículos de carga

Mercado laboral

Los indicadores más recientes del mercado laboral muestran una evolución más favorable. Así, se observa en junio una moderación en la tasa de crecimiento interanual del paro registrado, así como un repunte del avance de la contratación en el conjunto del segundo trimestre. Los afiliados a la Seguridad Social, por su parte, continuaron creciendo en dicho mes a un ritmo elevado, próximo al 3%.

Los indicadores del INEM ofrecen señales más favorables

El número de **afiliados en alta en el sistema de la Seguridad Social** al finalizar junio fue de 16.290.434. Esta cifra supone un aumento intermensual de 135.720 afiliados y de 462.983 en los doce últimos meses. La tasa de variación anual se situó en el 2,9%, frente al 3% alcanzado en abril y mayo. Esta ligera ralentización se debe a los asalariados, cuya tasa se reduce una décima, hasta el 3,4%, mientras que los no asalariados experimentan una aceleración (del 0,8% al 0,9%). Respecto a los datos acumulados de los seis primeros meses de 2002, el ritmo de avance anual de los afiliados se situó en el 3%.

El avance interanual de los afiliados se mantiene elevado, el 2,9%

El número de **contratos registrados** en junio fue de 1.074.375. Con ello, la tasa de variación interanual cayó por segundo mes consecutivo hasta situarse en el -9,6%, tras la fuerte aceleración que había experimentado en abril (se situó en el 23,3%). Este comportamiento muestra, una vez más, la fuerte erraticidad de esta variable. Los datos trimestrales suavizan esta evolución y ofrecen una valoración distinta. Concretamente, sitúan el avance interanual en el 3,6% en el

La contratación registrada se acelera en el segundo trimestre

segundo trimestre de 2002, frente a un crecimiento prácticamente nulo en el primer trimestre (0,1%).

La participación de los contratos indefinidos en el total es del 8,9%

Del total de los contratos celebrados en junio, 95.169 fueron *indefinidos*, alcanzando su participación el 8,9% de la contratación registrada durante el mes, cifra inferior a las observadas el mes anterior (9,4%) y hace un año (9,5%). La caída intermensual del peso relativo de los contratos estables que se produjo en junio se relaciona con el patrón de contratación de los meses centrales del año. En el conjunto de los seis primeros meses del año, esta participación se situó en el 9,6%, igual a la del mismo período del año anterior.

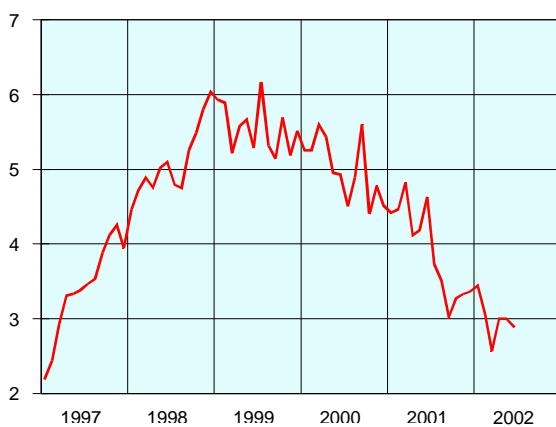
Se modera el crecimiento interanual del paro registrado

El **paro registrado** en las oficinas del INEM al finalizar junio de 2002 fue de 1.567.390 personas. Esta cifra supone una reducción intermensual de 21.597 parados, explicada por factores estacionales, y un aumento de 106.804 personas en los últimos doce meses. La tasa de variación interanual se situó en el 7,3% (7,5% en mayo), e interrumpe la trayectoria de aceleración iniciada en octubre de 2001. Con respecto al comportamiento del conjunto del segundo trimestre de 2002, el ritmo de aumento interanual fue del 7,1%, frente al 3,5% del mismo trimestre previo.

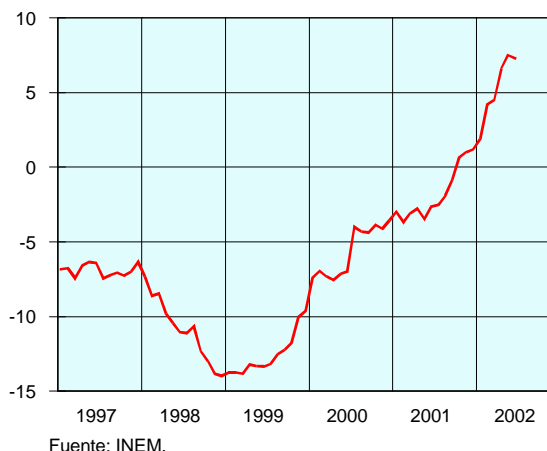
El ritmo de aumento del paro se reduce en todas las ramas excepto servicios y agricultura

El número de parados se incrementó en los últimos doce meses en todos los *sectores*, por encima de la media en construcción (12,1%) y servicios (9,1%) y por debajo en industria (6,2%), el colectivo sin empleo anterior (0,8%) y agricultura (0,2%). La comparación de estas tasas de variación interanual con las de mayo indica una mejora de la evolución del desempleo en todas las grandes ramas de actividad, excepto en servicios y agricultura.

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



G 4. PARO REGISTRADO
variación anual en %



La reducción del crecimiento interanual del desempleo registrado en junio se manifiesta en un recorte de las tasas de variación del paro de ambos *sexos*, al situarse en el 10,8% la masculina y en el 5,1% la femenina (10,9% y 5,3% en mayo). Por *grupos de edad*, el ritmo de aumento del desempleo en el colectivo de parados menores de 25 años se redujo hasta el 4,5% (6,3% en mayo), frente a la ligera aceleración que experimentó el del grupo de mayor edad hasta el 7,9% (7,7% en mayo).

Con respecto a los indicadores de coste laboral, según la **Estadística de Convenios Colectivos** del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, el número de convenios registrados hasta el 30 de junio fue de 2.909, afectando a un total de 5.561.800 trabajadores. El aumento salarial pactado se situó en el 3%, igual al de los dos meses anteriores. Esta subida es inferior a las inicialmente pactadas en los convenios con efectos económicos en 2000 y 2001 (3,1% y 3,5%, respectivamente).

Según el *momento del acuerdo*, el 93% de los trabajadores está afectado por revisiones salariales de convenios de carácter plurianual, cuyo aumento alcanzó el 2,8%. El resto está cubierto por convenios de nueva firma, cuyo incremento se situó en el 5,1%. Esta importante subida se deriva del registro de varios convenios del sector terciario con crecimientos muy elevados. Existe un notable diferencial en los pactos suscritos según el *ámbito funcional de la negociación*, pues en los convenios de empresa el aumento salarial se sitúa en el 2,5% y en los convenios de otro ámbito en el 3%. El incremento de las tarifas es superior a la media en los *sectores* de construcción (3,6%) y agricultura (3,4%), igual en los servicios (3%) e inferior en la industria (2,8%).

Precios

La tasa de inflación de la economía española, medida por el crecimiento interanual del **Índice de precios de consumo (IPC)**, disminuyó en el pasado junio, tras permanecer en el 3,6% en los dos meses precedentes. En junio, el IPC no varió en relación con el mes anterior, reduciendo su tasa de variación interanual en dos décimas, hasta el 3,4%. Los principales grupos causantes de la desaceleración de los precios fueron los productos energéticos y los alimentos elaborados.

Analizando el comportamiento del IPC en junio por sectores de procedencia, se observa que los *productos energéticos* redujeron sus precios un 1,9% en el mes, evolución que contrasta favorablemente con el aumento que había tenido lugar un año antes (0,8%). Tras este resultado, su tasa de variación interanual descendió al -4,4% desde el -1,9% del pasado mayo. Por su parte, los precios de los combusti-

También se modera el crecimiento de los parados de ambos sexos y de los jóvenes

El crecimiento salarial pactado se mantiene en el 3%

La inflación disminuyó dos décimas en junio

Los precios de los combustibles y carburantes contribuyeron de forma importante a la moderación de la inflación

bles y carburantes registraron un retroceso mensual del 2,6%, que llevó su tasa interanual al -5,8% desde el -2,4% de mayo, evolución que refleja la moderación de la cotización del crudo del petróleo expresada en euros en los últimos meses.

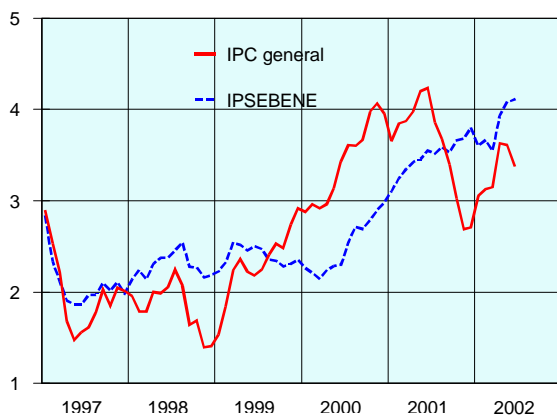
La alimentación sigue manteniendo ritmos de crecimiento interanual significativamente más elevados que el resto del IPC

Los precios del conjunto de la *alimentación*, a pesar de su ligera desaceleración en junio, han continuado siendo el componente más inflacionista, permaneciendo su tasa de crecimiento interanual significativamente por encima del resto del IPC. Así, el índice de los productos alimenticios anotó un incremento mensual del 0,2%, que permitió una disminución de su tasa interanual de una décima, hasta el 5,0%. Esta reducción se debió al comportamiento de *los alimentos elaborados*, que mostraron un crecimiento mensual del 0,3%, situando su tasa de inflación en el 4,8%, una décima por debajo de la de mayo. Por el contrario, los precios de los *alimentos no elaborados* siguieron acelerándose y su tasa aumentó en una décima, hasta el 5,5%. En este índice, destacan como más inflacionistas, entre otros productos, las hortalizas, las frutas, la carne de vacuno y los pescados y, en sentido contrario, cabe mencionar la carne de porcino y la patata. A su vez, los alimentos elaborados siguieron recibiendo presiones alcistas de los aceites y grasas, el tabaco y el pan.

Limitada desaceleración de los precios de algunos productos alimenticios

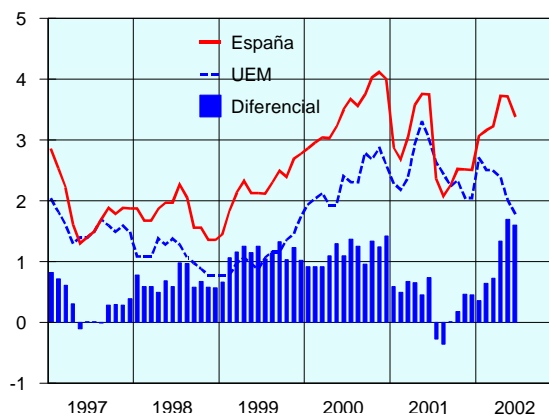
Cabe mencionar que, por diversos factores, desde hace más de un año, el conjunto de los productos alimenticios está mostrando fuertes tensiones inflacionistas y su tasa de variación interanual en junio todavía superaba en más de dos puntos porcentuales a la del IPC no alimenticio (2,8%). En el periodo transcurrido del actual ejercicio los precios de la alimentación se han desacelerado, puesto que su tasa interanual se ha reducido en seis décimas, pero este descenso está siendo mucho más lento de lo esperado.

G 5. PRECIOS DE CONSUMO
variación anual en %



Fuente: INE.

G 6. IPC ARMONIZADO DE ESPAÑA Y LA UEM
variación anual en %



Fuente: Eurostat.

Los precios de los *bienes industriales no energéticos* no variaron en junio, pero su tasa de avance anual aumentó hasta el 3%, dos décimas por encima de la del mes anterior, a lo que ha contribuido de manera especial la partida de publicaciones. El proceso alcista que viene mostrando este grupo desde el pasado marzo se explica, en gran parte, por el comportamiento del componente de vestido y calzado que se ha erigido, junto con el de bebidas alcohólicas y tabaco, en el más inflacionista del actual ejercicio, lo que contrasta con su moderación en los últimos años. La tasa de variación interanual del vestido y calzado se ha elevado desde el 3,2% en diciembre al 6,0% en junio. En ausencia de este grupo, la inflación de los bienes industriales no energéticos estaría orientada claramente a la baja en lo que va de año.

Los precios de los bienes industriales no energéticos continúan acelerándose

Los precios de los *servicios*, tras una variación mensual del 0,4%, mantuvieron su tasa de inflación en el 4,8% del pasado mayo. En el primer semestre, dicha tasa acumula un significativo incremento de 0,6 puntos, a lo que contribuyeron de manera significativa algunas partidas como hoteles, cafés y restaurantes, la subclase de viajes organizados, así como el transporte público.

La tasa de variación interanual de los servicios se estabiliza

Como resultado de la evolución descrita de sus componentes en el pasado junio, el *índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos (IPSEBENE)* anotó una variación mensual del 0,2%, resultado que permitió mantener la inflación subyacente en el 4,1% del pasado mayo. Las mayores presiones sobre este componente siguieron procediendo de los servicios y de los alimentos elaborados y, en menor medida, del conjunto de los bienes industriales no energéticos.

La inflación subyacente permanece en el nivel del mes anterior

La inflación en la zona euro siguió moderándose en junio, prolongando la tendencia descendente iniciada en el pasado febrero. Así, el **Índice de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM)** mostró en dicho mes una tasa de variación interanual del 1,8%, dos décimas inferior a la del mes precedente. Esta desaceleración descansó, no obstante, en los componentes más volátiles del IPCUM, toda vez que la inflación subyacente se mantiene en el 2,6%, por sexto mes consecutivo.

La inflación en la eurozona continúa moderándose

Analizando el comportamiento del IPCUM de junio *por sectores de procedencia*, se observa que la alimentación anotó una significativa desaceleración, reduciendo su tasa de avance anual desde el 2,7% de mayo al 2,3%, lo que se explica, principalmente, por los alimentos frescos. En el mismo sentido evolucionaron los precios de los productos energéticos, que redujeron su tasa 0,7 puntos, así como los de los bienes industriales no energéticos y los servicios, aunque en

estos dos últimos componentes la desaceleración fue más modesta (una décima).

El diferencial de inflación de España frente a la eurozona disminuyó en una décima

Por su parte, en junio, el **IPC armonizado de España (IPCAE)** redujo su crecimiento interanual en tres décimas, hasta el 3,4%. Como resultado, el diferencial español frente a la eurozona se situó en 1,6 puntos porcentuales, reduciéndose 0,1 puntos respecto al pasado mayo. Si la comparación de la tasa de inflación española se establece con la de la UE15, el diferencial resultante también disminuyó una décima, situándose en 1,8 puntos.

Analizando el diferencial de inflación frente a la eurozona por *sectores*, se observa que en junio mostró un comportamiento dispar. Así, disminuyó significativamente en energía (1,9 puntos), se mantuvo estable en alimentos elaborados y aumentó en alimentos frescos, bienes industriales no energéticos y servicios. Por su parte, el diferencial correspondiente a la inflación subyacente se mantuvo en 1,6 puntos.

Los precios industriales en origen se desaceleraron en mayo

Los precios en origen, según el **Índice de Precios Industriales (IPRI)**, redujeron en mayo su tasa de variación interanual en dos décimas, hasta el 0,6%. Este resultado supone una interrupción de la evolución alcista de los precios a la salida de fábrica iniciada a principios de año, provocada por la nueva escalada de los precios del crudo. La moderación en los últimos meses del precio del crudo expresado en euros ha empezado a tener su reflejo en el IPRI general. Desagregando el último dato del IPRI según el destino económico de los bienes, se observa que todos sus grandes componentes se desaceleraron. El *IPRI consumo* mostró en mayo una reducción de una décima en su tasa de variación interanual, hasta el 2,7%. Esta desaceleración se explica por la partida de alimentación, toda vez que las manufacturas de consumo permanecieron estables. En efecto, la tasa anual de manufacturas de consumo se situó en el 2,1%, igual que en el mes anterior, y la de la alimentación se redujo en una décima, hasta el 3,4%. En todo caso, desde hace meses se vienen observando ritmos de crecimiento anual notablemente más bajos en el IPRI alimentación y en el de manufacturas de consumo que en sus homólogos del IPC.

Sector exterior

El déficit comercial continúa retrocediendo

Los últimos datos del comercio exterior según **Aduanas** muestran que el *déficit comercial* prolongó en abril la trayectoria descendente iniciada a mediados de 2001, al reducirse el 10,8% respecto al registrado un año antes. En el periodo enero-abril, dicho déficit retrocedió a un ritmo del 11,3% interanual, como consecuencia de una mejora del 4,2% en la relación real de intercambio.

Las *exportaciones* aumentaron en abril el 7,3% interanual en términos nominales, compensando el descenso del mes previo (-7,8%). La causa principal de la irregularidad de estas tasas es la celebración de la Semana Santa este año en marzo y el pasado en abril, por lo que es aconsejable tomar el periodo enero-abril como base del análisis, al anularse el efecto calendario citado y neutralizarse otras irregularidades que pueden contener los datos mensuales. Así, en dicho periodo, las exportaciones cayeron el 0,2% interanual, lo que, en términos nominales, supone una notable mejora en comparación con la caída registrada en el cuarto trimestre del pasado año (-5,2%). No obstante, las exportaciones continúan débiles y su recuperación deberá confirmarse con los datos de los próximos meses.

Las exportaciones frenan el deterioro de finales del pasado año

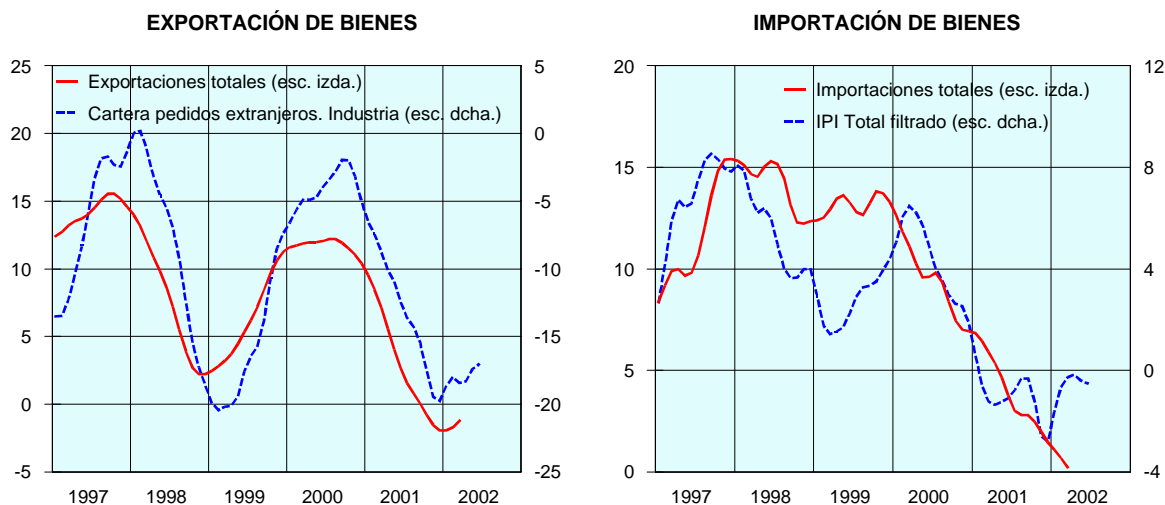
Los *precios de las exportaciones*, aproximados por los índices de valor unitario, rompieron la senda descendente que habían seguido a lo largo del pasado año, al aumentar el 1,7% interanual en el conjunto de enero-abril. El origen de este ascenso se concentra en los precios de las exportaciones destinadas a la Unión Europea, que crecieron el 2,6% tras el retroceso del 1,7% en el cuarto trimestre de 2001, en contraste con los precios de las dirigidas a los países no comunitarios, que se desaceleraron desde el 1,2% hasta el -0,4%.

Los precios de las exportaciones se han orientado al alza

Descontando de los incrementos nominales las variaciones de los precios, las *exportaciones en volumen* descendieron el 1,8% en el primer cuatrimestre, con lo que reducen el deterioro registrado en el cuarto trimestre del pasado año (-4,4%). Las exportaciones no comunitarias crecieron el 0,6% en volumen y las dirigidas a la UE retrocedieron el 2,8%, cifras que suponen una importante recuperación en el primero de los casos (-10,6% en el cuarto trimestre de 2001)

La cartera de pedidos extranjeros apunta a la recuperación de las exportaciones

G 7. COMERCIO EXTERIOR EN VOLUMEN
ciclo-tendencia, variación anual en %



Nota: Cartera de pedidos en niveles.
Fuentes: DA, MCyT, INE y SGAM.

y un mayor deterioro en el otro (antes -1,7%). La diferencia de comportamiento de las exportaciones a una y otra zona se explica por la fuerte recuperación de las exportaciones a Estados Unidos y la aceleración de las destinadas a China, mientras que en la UE, el principal mercado para los productos españoles, las exportaciones no mejoraron porque la reactivación del área ha sido, hasta ahora, sólo gradual. Para los próximos meses se espera que la recuperación vaya ganando pulso en la Unión, lo que afianza las expectativas de mejora para las exportaciones españolas, apuntada por la cartera de pedidos extranjeros de la Encuesta de Coyuntura Industrial (gráfico 7).

Los mejores resultados de las exportaciones fueron para los bienes intermedios y de consumo

Por tipos de productos, las exportaciones de bienes intermedios y de consumo mejoraron los resultados de finales de 2001, situando sus respectivos crecimientos en volumen en el 2,5% y 0,5%, frente a los anteriores 1,4% y -3,5%. En el caso de los intermedios, la recuperación ha sido ligera, como el ritmo de la recuperación en la industria europea, y en los bienes de consumo, la mejora fue más significativa, impulsada por el fuerte crecimiento de las matriculaciones de automóviles en el Reino Unido. En contraposición, las exportaciones de bienes de capital registraron una caída del 19,1%, similar a la del cuarto trimestre de 2001, reflejando la atonía que sigue mostrando la inversión en equipo.

Las importaciones no energéticas acentúan su debilitamiento ...

En términos nominales, las *importaciones* aumentaron el 2,8% interanual en abril, tras descender el 11,4% en marzo, lo que se explica, como en las exportaciones, por el efecto de la Semana Santa ya comentado. En el conjunto de los cuatro primeros meses del año, las importaciones retrocedieron el 2,7% respecto a un año antes, caída inferior a la registrada en el cuarto trimestre del 2001. Sin embargo, las importaciones no energéticas acentuaron el debilitamiento del cuarto trimestre del pasado año, retrocediendo el 2,3%.

...mientras las energéticas continuaban elevadas

Los *precios de las importaciones*, aproximados por los índices de valor unitario, continuaron cayendo en el conjunto del periodo enero-abril (-2,4% interanual), aunque a menor ritmo que en el cuarto trimestre de 2001 (-6,8%), debido, fundamentalmente, a la minoración del retroceso de los precios de la energía, desde el -33,7% al -14,1%. Descontando de las variaciones nominales esta evolución de los precios, las *importaciones en volumen* descendieron el -0,2%, frente al aumento del 2,5% registrado en el último trimestre de 2001. Este debilitamiento responde, en su totalidad, al de las importaciones no energéticas, cuyo retroceso fue del 0,9%, tras haber aumentado el 2,1% en el último trimestre del año. Por el contrario, las importaciones energéticas continuaron mostrando un fuerte avance (9,2%), muy similar al del cuarto trimestre de 2001 (9%), probablemente al aprovechar unos precios del petróleo todavía favorables (20,5 dólares/barril en promedio del periodo) para reconstituir existencias.

El desglose de las importaciones por productos muestra un panorama coherente, en términos generales, con la evolución de la economía española en los primeros meses del año. Así, las importaciones de bienes de consumo desaceleraron su crecimiento interanual en volumen del 4,7% en el último trimestre de 2001 al 0,8% en el primer cuatrimestre de 2002 y las de capital intensificaron su caída más de 6 puntos hasta el -6,6%, ambos grupos en la dirección apuntada por la CNTR del primer trimestre del año. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios no energéticos registraron un avance del 0,2%, casi 2 puntos inferior al de finales de 2001.

Las importaciones por productos reflejan la evolución de la economía española

El conjunto de operaciones realizadas entre residentes y no residentes recogidas en la **Balanza de Pagos** que elabora el Banco de España muestra que, en los cuatro primeros meses del año, la economía española generó una necesidad de financiación frente al exterior más de cuatro veces superior a la de un año antes (de 2.666 millones de €), al combinarse un fuerte avance del déficit corriente con una disminución moderada del superávit de capital.

Aumenta la necesidad de financiación frente al exterior...

El déficit corriente (5.316 millones de €) creció el 53,9% interanual, debido a que la citada disminución del déficit comercial no fue de suficiente entidad para contrarrestar el empeoramiento de los saldos de las restantes operaciones. Así, el superávit de servicios registró un descenso del 8,1%, debido fundamentalmente al retroceso del 8,2% de los ingresos netos por turismo, el déficit de rentas se amplió el 46,9% por la reducción de los ingresos y el saldo de las transferencias corrientes disminuyó el 31,3%. Por otra parte, las operaciones de capital dieron lugar a un superávit de 2.649 millones de €, inferior en un 7% al de los mismos meses del ejercicio anterior, disminución que en su mayoría se debe al irregular comportamiento que están teniendo los ingresos de los fondos estructurales de la Unión Europea.

... a pesar de reducirse el déficit comercial

Las entradas netas que saldaron las operaciones financieras, excluidas las del Banco de España, fueron más que suficientes para cubrir la necesidad de financiación del país, acumulando hasta abril 4.962 millones de €, frente a las salidas netas de 18.450 millones en el mismo periodo del año anterior. La variación de pasivos generó entradas netas de 36.701 millones, con un avance del 177% de la inversión de cartera, y retrocesos del 3,5% de la inversión directa y del 6,2% de otras inversiones (préstamos, depósitos y repos), y la variación de activos supuso unas salidas netas de 31.739 millones, al registrarse descensos en todas sus modalidades: del 59,1% en la inversión directa, del 8,1% en la inversión de cartera y del 37,9% en otras inversiones (préstamos, depósitos y repos). Los derivados financieros se sumaron a las entradas con un neto de 157 millones de €.

Las operaciones financieras se saldaron con entrada neta de capitales

Los activos netos del Banco de España disminuyeron

Por último, los activos del Banco de España, partida que equilibra la Balanza de Pagos, disminuyeron en 2.500 millones de €, importe notablemente inferior al registrado un año antes, como consecuencia de un aumento de 834 millones en las reservas y descensos de 2.733 y 601 millones en los activos frente al Eurosistema y resto de activos, respectivamente.

Sector monetario y financiero

El BCE mantiene los tipos de interés oficiales en julio

El Consejo de Gobierno del BCE, en su reunión del pasado 4 de julio, decidió no modificar los **tipos de interés** oficiales, manteniendo, por tanto, los tipos de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad de depósito y de la facilidad marginal de crédito en los niveles vigentes desde el pasado 8 de noviembre, es decir, en el 3,25%, el 2,25% y el 4,25%, respectivamente.

Los mercados monetarios reducen la pendiente de la curva de rendimientos

La decisión de las autoridades de no endurecer el tono de su política monetaria estaba plenamente descontada por los mercados monetarios, donde los tipos interés negociados a lo largo de las últimas tres semanas de junio marcaron una tendencia a la baja (excepto en el día a día), mucho más acentuada en los plazos largos (de seis a doce meses). En las dos primeras semanas de julio, los tipos de interés de estos mercados registraron descensos muy moderados en todos los plazos, excepto en el día a día, cuya disminución (cercana a los 20 puntos básicos) representaba un movimiento compensador de las alzas registradas en los últimos días de junio. Como resultado de esta evolución, los tipos de interés a tres meses, seis meses y un año en el mercado interbancario nacional se situaban, el pasado 12 de julio, en los niveles del 3,39%, 3,48% y 3,68%, respectivamente, es decir, 7, 12 y 24 puntos básicos por debajo de los niveles registrados un mes antes.

La deuda como activo refugio reduce sensiblemente sus tipos

Después de registrar sensibles descensos a lo largo de junio, los tipos de interés de la deuda experimentaron en Europa cierto repunte en la primera semana de julio, que, probablemente, habría que achacar a factores técnicos (coincidencia de grandes volúmenes de emisión en Alemania, Francia y España) más que a un cambio en las expectativas de los agentes económicos. Estos, en el contexto de incertidumbre actual, adoptan la renta fija como inversión alternativa a la de las bolsas, haciendo que las rentabilidades de la deuda disminuyan, tal como volvió a suceder en la segunda semana de julio.

Durante el mes que finalizó en el pasado 12 de julio, los rendimientos de la deuda a tres, cinco y diez años en el mercado nacional descendieron 24, 40 y 19 puntos básicos, hasta situarse en los niveles del 4,18%, 4,44% y 5,10%, res-

pectivamente, es decir, y por lo que respecta a la deuda a diez años, 18 puntos básicos por encima del rendimiento del bono alemán. En ese mismo periodo, el descenso de los tipos de interés de la deuda a diez años en Estados Unidos (38 puntos) fue mucho más acentuado que en Alemania (13 puntos), de forma que el diferencial de tipos entre los bonos americano y alemán, que era ligeramente negativo al terminar la segunda semana de junio (-5 puntos básicos), se amplió hasta los -20 puntos un mes más tarde.

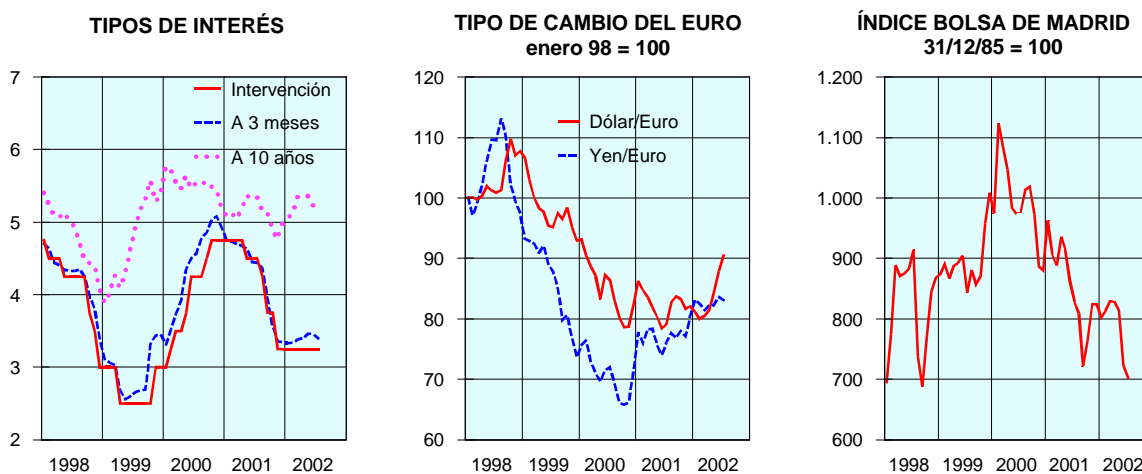
La debilidad siguió siendo la nota dominante de los **mercados de renta variable** europeos durante el mes de junio, siguiendo la evolución de los mercados estadounidenses, donde, al margen de los resultados más o menos favorables registrados en el ámbito macroeconómico, ha predominado la incertidumbre acerca de la evolución de los beneficios de las empresas, alentada por la desconfianza respecto a las prácticas contables empresariales. Tras la recuperación registrada en la primera semana de julio, las Bolsas volvieron a describir en la segunda nuevos mínimos anuales, dando lugar a que la evolución de los índices bursátiles a lo largo del mes que finalizó el pasado 12 de julio arrojara unos resultados muy negativos. Así, el índice general de la Bolsa de Madrid perdió en ese periodo un 8,5%, el IBEX-35 un 9% y el Eurostoxx amplió un 10%, siendo las pérdidas acumuladas desde el inicio del año del 14,7%, 20% y 21,6%, respectivamente.

Las Bolsas acentúan su caída en junio, mientras se prolonga la crisis de confianza.

El elevado déficit exterior de Estados Unidos, las incertidumbres sobre los resultados empresariales y la negativa evolución de las bolsas en ese país, seguramente están detrás de la depreciación que viene experimentando el dólar en el presente año. En ese contexto, el **euro** registró en junio la mayor apreciación mensual frente al dólar de todo el periodo (6,3%). Tras una evolución muy volátil de los merca-

Fuerte apreciación del euro frente al dólar

G 8. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Medias mensuales, excepto el tipo de intervención y el índice de Bolsa que corresponden al último día del mes.

Fuentes: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

dos de cambio durante las dos primeras semanas de julio, el euro llegó a alcanzar al comienzo de la tercera la paridad con el dólar, cotizando a 1,0127 dólares, 117,18 yenes y 0,64380 libras esterlinas, lo que significaba unas apreciaciones desde el comienzo del año de la divisa europea frente a dichas monedas del 14,9%, 1,6% y 5,8%, respectivamente. El tipo de cambio efectivo nominal del euro frente al conjunto de países desarrollados se situaba un 5,3% por encima del valor con que terminó 2001, habiéndose así endurecido ligeramente durante ese periodo las condiciones monetarias del área.

La liquidez del público vuelve a acelerarse

En mayo, los **agregados monetarios** volvieron a intensificar su ritmo de crecimiento, registrando el agregado amplio M3 un crecimiento interanual del 7,8%, tras el 7,4% de abril. La media del trimestre marzo-mayo se elevó así al 7,5%, desde el 7,4% del trimestre febrero-abril, tasas que se sitúan muy por encima del valor de referencia incluido en la estrategia de política monetaria del BCE (4,5%). La permanencia de elevadas tasas de crecimiento de los agregados monetarios, posiblemente debidas a la situación actual de incertidumbre y al subsiguiente aumento de la demanda de liquidez por el público, constituye un foco de preocupación para las autoridades del Eurosistema, ya que el exceso de liquidez podría poner en peligro los objetivos de estabilidad de precios a medio plazo.

El crédito al sector privado se reactiva en mayo en el área del euro

En este sentido, cabe señalar que, dentro de las contrapartidas de M3, el **crédito al sector privado** en el área del euro se reactivó en mayo, al crecer un 5,3%, en tasa interanual, después del 5% en abril, debiéndose dicho impulso a los préstamos, que aumentaron un 5,8% en mayo, tras el aumento del 5,5% en abril. Por el contrario, las Administraciones Públicas redujeron el crecimiento de su financiación hasta el 1,8% en mayo, desde el 2,3% en abril.

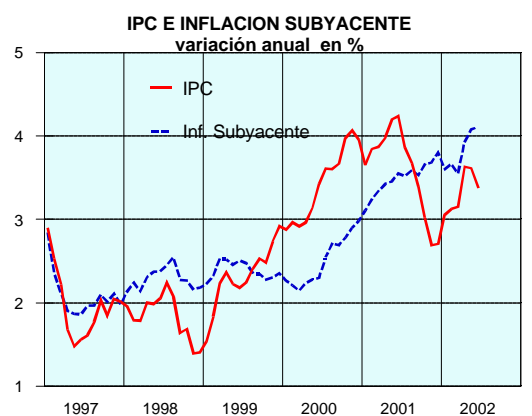
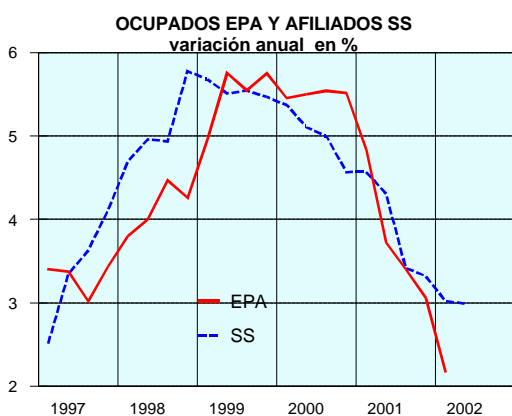
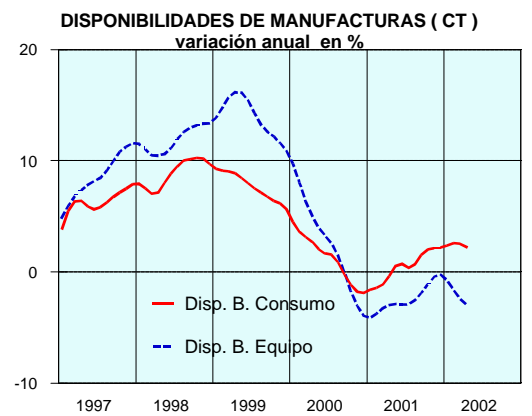
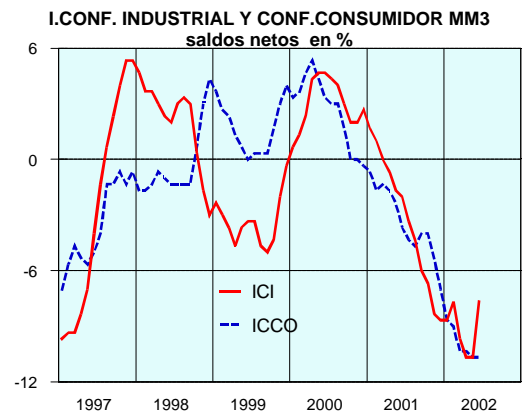
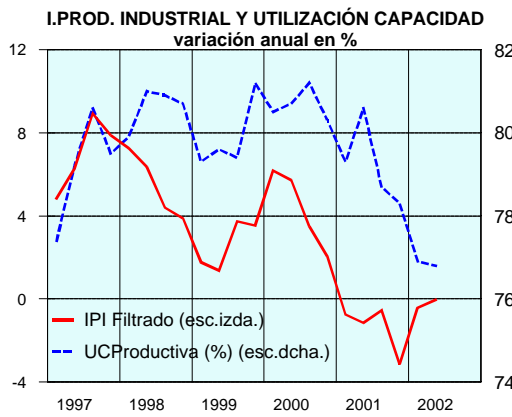
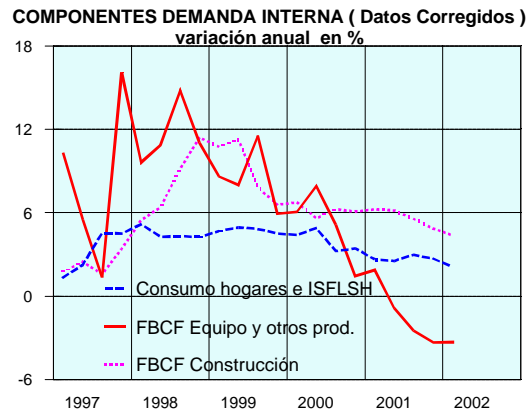
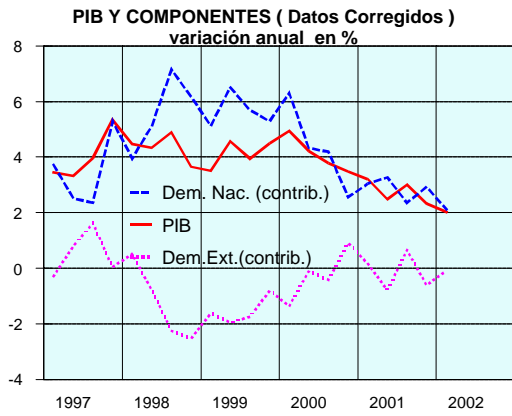
Madrid, 17 de julio 2002

CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES										
Variación anual en % salvo indicación en contrario										
	2000	2001	2002 (1)	Últimos trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
				T.III.01	T.IV.01(1)	T.I.02	T.II.02(1)			
Actividad										
PIB precios constantes (CNTR) (2)	4,1	2,8	2,0	3,0	2,3	2,0	-	-	-	T.1.02
- Dem. Interna contribución (2)	4,3	2,9	2,1	2,4	2,9	2,1	-	-	-	T.1.02
- Dem. Externa contribución (2)	-0,2	-0,1	-0,1	0,7	-0,6	-0,1	-	-	-	T.1.02
I. Sintético de Actividad.	4,3	2,7	1,4	2,6	1,9	1,6	1,2	1,3	1,1	May.02
Afiliados a la Seguridad Social	5,0	3,9	3,0	3,4	3,3	3,0	3,0	3,0	2,9	Jun.02
Consumo Energía Eléctrica corregido	6,5	4,8	4,0	5,9	3,2	5,1	2,7	1,7	2,0	Jun.02
IPI General Filtrado	4,4	-1,4	-0,1	-0,6	-3,2	-0,4	0,0	1,8	-1,7	May.02
Consumo aparente de cemento	11,0	8,9	4,1	6,7	9,7	5,5	2,8	-0,6	-6,5	Jun.02
Utilización capacidad industria %	80,7	79,2	76,9	78,7	78,3	76,9	76,8	-	-	T.2.02
Demanda interna										
I. Disponibilidades consumo (3)	1,2	0,5	2,5	0,9	2,1	2,5	2,3	2,6	2,3	Abr.02
Matriculaciones turismo (4)	-1,8	4,1	-9,3	5,4	9,3	-7,6	-10,7	-6,2	-17,4	Jun.02
Índice Confianza Consumidor (5)	2,0	-4,0	-11,0	-4,0	-7,0	-10,0	-11,0	-10,0	-12,0	Jun.02
I. Disponibilidades equipo (3)	2,5	-2,4	-1,9	-2,4	-0,6	-1,6	-2,9	-2,4	-2,9	Abr.02
Matriculación vehículos carga (4)	-0,6	-1,0	-10,3	-1,5	2,5	-13,7	-7,0	-6,5	-12,2	Jun.02
Financiación S. Privado (deflactada)	15,3	12,8	12,7	12,2	11,5	12,7	-	12,8	12,9	Mar.02
Sector exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes: Valor.	19,1	4,5	-0,2	3,3	-5,2	-2,6	7,3	-7,8	7,3	Abr.02
Volumen	12,2	2,0	-1,8	0,0	-4,4	-4,6	7,0	-10,8	7,0	Abr.02
Importaciones Bienes: Valor.	22,3	3,3	-2,7	1,4	-4,4	-4,5	2,8	-11,4	2,8	Abr.02
Volumen	8,3	4,1	-0,2	0,4	2,5	-0,9	1,7	-6,9	1,7	Abr.02
Saldo Comercial. Valor	32,3	0,0	-11,3	-3,2	-2,1	-11,5	-10,8	-24,9	-10,8	Abr.02
Mercado Laboral										
Activos	3,3	2,5	2,9	2,2	2,2	2,9	-	-	-	T.1.02
Ocupados	5,5	3,7	2,2	3,4	3,1	2,2	-	-	-	T.1.02
Parados	-8,7	-5,4	8,6	-5,4	-3,0	8,6	-	-	-	T.1.02
- Tasa paro en % P. Activa	13,9	10,5	11,5	10,3	10,5	11,5	-	-	-	T.1.02
Paro Registrado	-5,7	-1,8	5,3	-1,8	1,0	3,5	7,1	7,5	7,3	Jun.02
Precios y Salarios										
IPC	3,4	3,6	3,3	3,6	2,8	3,1	3,5	3,6	3,4	Jun.02
IPC Subyacente (6)	2,5	3,5	3,8	3,5	3,7	3,6	4,0	4,1	4,1	Jun.02
Diferencial España/zona euro (7)	1,2	0,3	1,1	-0,2	0,4	0,6	1,6	1,7	1,6	Jun.02
Índice precios industriales	5,4	1,7	0,3	1,4	-0,7	0,0	0,6	0,8	0,6	May.02
Salarios pactados (8)	3,7	3,7	3,0	3,4	3,5	2,7	3,0	3,0	3,0	Jun.02
I. Coste laboral por persona	-	4,2	4,0	4,1	4,4	4,0	-	-	-	T.1.02
S. Público: Estado				Marzo		Abril		Mayo		
	2000	2001		2001	2002	2001	2002	2001	2002	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9)	-0,64	-0,47		0,10	0,53	0,94	1,51	0,30	0,85	
Sector Monetario y Financ (10)										
	2000	2001		2002				2002		
				Mar.	Abr.	May.	Jun.	27-Jun.	4-Jul.	11-Jul.
Tipo intervención BCE	4,75	3,25		3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25
Interbancario 3 meses España	4,85	3,36		3,45	3,38	3,46	3,46	3,44	3,41	3,40
Interbancario 1 año. España	4,77	3,26		3,92	3,72	3,93	3,84	3,72	3,76	3,69
Deuda a 10 años España	5,19	5,13		5,41	5,27	5,31	5,23	5,13	5,18	5,10
T. cambio Euro (\$/€)	0,93	0,88		0,87	0,90	0,94	0,96	0,98	0,98	0,98
Índice Bolsa Madrid (11)	-12,68	-6,39		0,59	0,44	-1,21	-12,33	-14,79	-14,52	-15,74
Pro-memoria:										
Tipo intervención EE.UU.	6,50	1,75		1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75
Precio petróleo Brent \$ barril	28,38	24,42		23,62	25,55	25,53	24,19	24,88	25,56	25,84

(1) Periodo disponible. (2) Corregidos datos y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Producción más Importaciones menos Exportaciones. Ciclo-Tendencia. (4) Estimación ANFAC (5) Saldos netos en porcentaje. (6) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (7) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (8) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (9) Datos acumulados desde enero. (10) Nivel fin del periodo. (11) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año.

Fuente: Subdirección General de Análisis Macroeconómico (Ministerio de Economía) a partir de fuentes diversas.

GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES



RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

AA.PP.	Administraciones Públicas
AENA	Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea
ALP	Activos Líquidos en manos del público
ALP2	Activos Líquidos en manos del público + pagarés de empresa
ANFAC	Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores
AOP	Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos
ASEAN-4	Association South East Nations (Tailandia, Filipinas, Indonesia, Malasia)
BCE	Banco Central Europeo
BE	Banco de España
BM	Bolsa de Madrid
BOE	Boletín Oficial del Estado
CBT	Central de Balances Trimestral del Banco de España
CC.AA.	Comunidades Autónomas
CC.LL.	Corporaciones Locales
CE	Comisión Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight
CLU	Costes Laborales Unitarios
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNC	Confederación Nacional de la Construcción
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral
CT	Ciclo-tendencia
CTE	Compañía Telefónica de España
CVE	Corregido de variaciones estacionales
DA	Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria
DGAC	Dirección General de Aviación Civil
DGOESS	Dirección General de Ordenación Económica de la Seguridad Social
DGT	Dirección General de Tráfico
DGTPF	Dirección General del Tesoro y Política Financiera
DGVA	Dirección General para la Vivienda, el Urbanismo y la Arquitectura
ECIC	Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción
ECU	Unidad de Cuenta Europea
EE.UU.	Estados Unidos
EFI	Estadísticas Financieras Internacionales (FMI)
EPA	Encuesta de Población Activa
EUROSTAT	Oficina Estadística de la Unión Europea
FBC	Formación Bruta de Capital
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
FEVE	Ferrocarriles de Vía Estrecha
FMI	Fondo Monetario Internacional
FOB	Free on Board

ICC	Indicador de Clima en la Construcción
ICCO	Indicador de Confianza de los Consumidores
ICI	Indicador de Clima Industrial
ICL	Índice de Coste Laboral
IET	Instituto de Estudios Turísticos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
INE	Instituto Nacional de Estadística
INEM	Instituto Nacional de Empleo
INH	Instituto Nacional de Hidrocarburos
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPCUM	Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos
IRPF	Impuesto sobre la renta de las personas físicas
ISA	Indicador Sintético de Actividad
ISC	Indicador Sintético de Consumo
ISCO	Indicador Sintético de Construcción
ISE	Indicador Sintético de Equipo
ISFLSH	Instituciones sin fin de lucro al servicio de los hogares
ISS	Indicador Sintético de Servicios
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
MAC	Mediación, Arbitraje y Conciliación
MAPA	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
ME	Ministerio de Economía
MEI	Main Economic Indicators
MFOM	Ministerio de Fomento
MCyT	Ministerio de Ciencia y Tecnología
MH	Ministerio de Hacienda
MM3	Media Móvil de tres meses
MRD	Millardos (miles de millones)
MTAS	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
M1	Oferta monetaria: Efectivo + depósitos a la vista
M2	Oferta monetaria + depósitos de ahorro
M3	M2 + depósitos a plazo + otros pasivos del sistema crediticio
NEI	Nuevas Economías Industrializadas
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OFICEMEN	Oficina del Cemento (Asociación empresarial)
OIT	Organización Internacional del Trabajo
OO.AA.AA.	Organismos Autónomos Administrativos
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
p.b.	Puntos básicos
PE	Puertos del Estado

PIB	Producto Interior Bruto
PNB	Producto Nacional Bruto
PVD	Países en Vías de Desarrollo
REE	Red Eléctrica de España
RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
RNB	Renta Nacional Bruta
SEOPAN	Asociación de Empresas Constructoras de Ámbito Nacional
SGAM	Subdirección General de Análisis Macroeconómico
SS	Seguridad Social
TGSS	Tesorería General de la Seguridad Social
TIO	Tabla Input-Output
UE	Unión Europea
UNESA	Unidad Eléctrica S.A.
V. abs.	Valores absolutos
VAB	Valor Añadido Bruto
Var. o variac.	Variación
VPO	Viviendas de Protección Oficial
\$	Dólar estadounidense
€	Euro
¥	Yen japonés
%	Porcentaje o por ciento
-	Dato no disponible o carente de significado

**ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS
PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR**

Unión Económica y Monetaria (zona euro)

Alemania	Holanda
Austria	Irlanda
Bélgica	Italia
España	Luxemburgo
Finlandia	Portugal
Francia	Grecia

Unión Europea (UE)

Zona euro	Reino Unido
Dinamarca	Suecia

OCDE

UE	Méjico
Australia	Noruega
Canadá	Nueva Zelanda
EE.UU	Suiza
Islandia	Turquía
Japón	

Países asociados a la UE

Bulgaria	Hungría
Chequia	Letonia
Eslovenia	Lituania
Eslovaquia	Polonia
Estonia	Rumanía

Europa del Este y ex-URSS

Países asociados a la UE	Kirguizistán
Albania	Macedonia
Armenia	Moldavia
Azerbaiyán	Rusia
Bielorrusia	Serbia
Bosnia	Tayikistán
Croacia	Turkmenistán
Georgia	Ucrania
Kazajstán	Uzbekistán

América Latina

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)

Arabia Saudita	Irán
Argelia	Kuwait
Emiratos Árabes Unidos	Libia
Gabón	Nigeria
Indonesia	Qatar
Irak	Venezuela

Magreb

Argelia	Marruecos
Libia	Túnez

África

Países del continente africano menos los del Magreb y Egipto

Próximo Oriente

Arabia Saudita	Jordania
Bahrein	Kuwait
Chipre	Líbano
Gaza y Jericó	Omán
Egipto	Qatar
Emiratos Árabes Unidos	Siria
Israel	Turquía
Irak	Yemen
Irán	

NEI Asia

Corea	Singapur
Hong-Kong	Taiwán
Malasia	Tailandia

Resto Asia

Países del continente asiático menos los del Próximo Oriente de Asia, NEI de Asia y China.

