

# Indicadores de Coyuntura y Previsiones

## PANEL DE PREVISIONES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS

### Comparación de las previsiones con el avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) para 1999

El crecimiento del PIB en 1999 se situó, según el avance de CNTR, en el 3,7 por 100, una décima más que la media del panel de previsiones último (enero-febrero). Los panelistas habían recogido perfectamente la ligera aceleración del cuarto trimestre, pero no, como es lógico, las revisiones que el INE hizo de los trimestres anteriores, lo que explica el error de la previsión. Estas revisiones, que la CNTR lleva a cabo cada vez que avanza un nuevo trimestre, fueron especialmente importantes en los casos de la formación bruta de capital fijo, exportaciones e importaciones y, en menor medida, en el consumo de los hogares, lo que ha dado lugar a desviaciones también importantes de las previsiones respecto a la cifra contable para estos agregados, si bien en conjunto tienden a compensarse. En la tabla adjunta se ofrece la comparación de las últimas previsiones del panel y de las de seis meses antes con el avance de CNTR.

### De nuevo se revisan al alza las previsiones de crecimiento del PIB para 2000...

La tendencia al alza que muestra el ritmo de crecimiento del PIB en los últimos trimestres y la información de los indicadores de coyuntura de los meses más recientes ha llevado a los panelistas a revisar de nuevo al alza su previsión para 2000, hasta el 3,7 por 100, una décima más que dos meses atrás y cinco décimas más que seis meses antes (cuadro 1). Con ello, el consenso se sitúa en la misma cifra que la prevista por el Gobierno en los Presupuestos del Estado y la más reciente del Fondo Monetario Internacional, y una décima por debajo de la previsión de la Comisión Europea de primavera. El mayor crecimiento esperado ahora se fundamenta en la demanda externa, cuya contribución negativa se reduce a -0,4 puntos porcentuales, casi la mitad de lo previsto dos meses atrás. El crecimiento de las exportaciones se revisa al alza 2,9 puntos, hasta el 11,5 por 100, mientras que la revisión de las importaciones es mucho menor, 1,3 puntos. En cambio, la previsión para la demanda interna se reduce dos décimas, hasta el 4,1 por 100, como con-

COMPARACIÓN DE LAS PREVISIONES DEL PANEL (CONSENSO) Y EL AVANCE DE CNTR PARA 1999

	PIB	Consumo hogares	FBCF	FBCF equipo	FBCF construc.	Demanda interna	Exportaciones	Importaciones
Avance CNTR.....	3,7	4,5	8,3	8,4	8,3	4,9	8,5	12,6
Panel enero-febrero 2000 .....	3,6	4,3	9,2	8,8	9,9	5,0	6,8	11,7
Panel julio-agosto 1999 .....	3,5	4,1	10,2	11,1	9,7	5,1	5,8	11,3

CUADRO 1  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA-MARZO 2000  
Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Formac. bruta de capital fijo		FBCF Equipo		FBCF Construcción		Demanda interna		Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
AFI .....	3,6	3,4	3,9	n.d.	7,0	n.d.	6,8	n.d.	7,1	n.d.	4,2	n.d.	10,2	n.d.	11,5	n.d.
BBVA.....	3,3	2,5	3,9	3,2	6,2	4,6	6,5	4,5	6,0	4,6	4,2	3,3	9,8	7,0	12,6	9,0
BSCH .....	3,9	3,5	3,7	3,5	7,1	5,9	8,0	9,0	6,5	4,0	4,0	3,7	11,8	8,3	11,6	8,7
Caixa Catalunya .....	3,8	n.d.	3,9	n.d.	7,3	n.d.	7,8	n.d.	6,9	n.d.	4,0	n.d.	12,8	n.d.	13,2	n.d.
Caja Madrid .....	3,5	3,0	3,6	3,0	6,3	5,2	6,6	6,0	6,1	4,5	3,8	3,2	10,4	9,1	11,1	9,5
CEPREDE .....	3,5	3,6	3,5	3,5	5,5	7,0	5,1	8,1	5,7	6,3	3,2	4,2	12,7	10,1	11,6	11,9
FUNCAS .....	3,9	3,3	4,0	3,5	7,2	5,7	8,0	6,3	6,8	5,3	4,5	3,9	10,6	9,0	12,3	10,3
ICAE .....	3,7	3,3	3,8	3,5	6,1	5,8	6,6	7,8	5,8	4,6	4,0	3,8	10,4	9,3	11,0	10,4
ICO .....	3,9	3,5	3,9	3,6	7,0	6,7	8,9	10,0	5,8	4,7	4,2	4,1	11,7	10,1	12,5	12,0
IEE .....	3,7	n.d.	3,7	n.d.	7,6	n.d.	7,8	n.d.	7,5	n.d.	4,2	n.d.	10,0	n.d.	11,5	n.d.
I. Flores de Lemus .....	3,6	3,4	3,9	3,5	7,3	5,9	7,4	6,1	7,2	5,8	4,1	3,8	10,3	9,9	11,6	10,8
Intermoney .....	3,7	3,4	3,9	3,6	7,8	6,0	7,3	5,9	8,2	6,0	4,3	3,7	6,8	6,5	9,3	7,5
la Caixa .....	3,9	3,5	3,9	3,4	6,9	6,0	7,6	8,2	6,5	4,7	4,1	3,6	10,9	10,2	11,4	10,4
<b>CONSENSO (MEDIA) .....</b>	<b>3,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>6,9</b>	<b>5,9</b>	<b>7,3</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>5,1</b>	<b>4,1</b>	<b>3,7</b>	<b>11,5</b>	<b>10,1</b>	<b>11,9</b>	<b>12,0</b>
Diferencia 2 meses antes(4) ..	0,1	-	0,0	-	-0,7	-	-0,9	-	-0,7	-	-0,2	-	2,9	-	1,3	-
Diferencia 6 meses antes(4) ..	0,5	-	0,3	-	-0,7	-	-0,9	-	-0,6	-	-0,1	-	4,0	-	1,9	-
Máximo .....	3,9	3,6	4,0	3,6	7,8	7,0	8,9	10,0	8,2	6,3	4,5	4,2	12,8	10,2	13,2	12,0
Mínimo .....	3,3	2,5	3,5	3,0	5,5	4,6	5,1	4,5	5,7	4,0	3,2	3,2	6,8	6,5	9,3	7,5
<b>Pro memoria:</b>																
Gobierno(5) .....	3,7	-	3,7	-	9,2	-	11,1	-	8,1	-	4,6	-	9,3	-	11,9	-
Comisión UE(7) .....	3,8	3,4	3,8	3,3	7,2	6,4	8,3	8,0	6,5	5,5	4,2	3,8	-	-	-	-
FMI(9) .....	3,7	3,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OCDE(10) .....	3,7	3,5	3,9	3,5	8,6	8,5	-	-	-	-	4,8	4,6	8,0	8,1	11,4	11,2

(1) Remuneración media por puesto de trabajo asalariado equivalente a tiempo completo: incluye todos los conceptos de coste laboral para las empresas.

(2) En términos de Contabilidad Nacional: puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

(3) Saldo de las balanzas por cuenta corriente y capital (equivale a la capacidad (+) o necesidad (-) de financiación frente al resto del mundo).

(4) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o cuatro meses antes), referidas a las mismas instituciones.

(5) Febrero 2000.

(6) Deflactor del consumo privado.

(7) Abril 2000.

(8) Sólo saldo por cuenta corriente. La suma de los saldos corriente y de capital daría aproximadamente un 1 por 100 del PIB menos.

(9) Abril 2000.

(10) Noviembre 1999.

secuencia del menor crecimiento que se espera ahora para la formación bruta de capital fijo, tanto en equipo como en construcción.

### ...aunque se mantiene la tendencia de desaceleración, que se prolongará en 2001

El perfil trimestral del crecimiento del PIB (cuadro 2) mantiene la tendencia de desaceleración de las previsiones anteriores, desde el 3,9 por 100 en el primer trimestre al 3,5 por 100 en el cuarto. Este perfil se repite, aunque con tasas una o dos décimas por encima, para el consumo de los hogares. Como consecuencia de ello, la previsión del PIB para 2001, que se incluye por primera vez en el panel, se reduce al 3,3 por 100. De nuevo es la demanda interna la causante de esta desaceleración, pues la contribución del saldo exterior se mantiene en -0,4 pun-

CUADRO 2  
PREVISIONES TRIMESTRALES-MARZO 2000(1)  
Variación interanual en porcentaje

	1999-IV	2000-I	2000-II	2000-III	2000-IV
PIB(2) .....	3,9	3,9	3,7	3,6	3,5
Consumo hogares(2) ....	4,2	4,0	3,8	3,7	3,7
IPC.....	2,7	2,9	2,7	2,5	2,4

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro 1, excepto IEE e Instituto Flores de Lemus (PIB y Consumo).

(2) En términos de ciclo-tendencia.

tos. Los componentes que más reducen su crecimiento respecto a 2000 son la inversión en construcción y, en menor medida, el consumo de los hogares, explicándose esto último, entre otros factores no recogidos en el panel, por el menor aumento del empleo. Cabe añadir que todos los panelistas prevén un menor creci-

CUADRO 1 (Continuación)  
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA-MARZO 2000  
Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Producción industrial (IPI)		IPC (media anual)		Costes laborales(1)		Empleo(2)		Paro (EPA) (Porcentaje poblac. activa)		Déficit bal. Pagos (Porcentaje del PIB)(3)		Déficit público (Porcentaje del PIB)		
2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	
5,1	4,0	2,6	2,3	n.d.	n.d.	2,8	n.d.	14,5	n.d.	n.d.	n.d.	-0,8	n.d.	.....AFI
4,5	4,4	2,7	2,5	3,2	3,0	2,2	2,0	14,7	14,0	-2,2	-1,8	-1,0	-0,9	.....BBVA
5,0	4,5	2,7	2,2	2,7	2,5	3,2	2,4	12,9	10,5	-1,1	-0,5	-0,5	-0,1	.....BSCH
5,7	n.d.	2,6	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	14,2	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	.....Caixa Catalunya
3,6	3,0	2,6	2,2	2,6	2,4	3,0	2,5	14,4	13,4	-1,3	-0,9	-0,8	-0,4	.....Caja Madrid
4,8	4,3	2,5	2,1	3,0	2,8	3,0	2,8	14,4	13,0	-1,0	-1,2	-0,9	-0,3	.....CEPREDE
4,4	3,7	2,8	2,4	3,0	3,3	2,9	2,1	14,1	12,9	-2,3	-2,4	-0,5	0,0	.....FUNCAS
4,7	5,3	2,5	2,3	3,0	3,1	n.d.	n.d.	14,5	13,6	n.d.	n.d.	-0,9	-0,6	.....ICAE
5,4	6,8	2,7	1,7	2,7	2,5	3,1	2,8	13,9	12,6	-1,2	-1,2	-0,6	-0,2	.....ICO
4,0	n.d.	2,4	n.d.	2,6	n.d.	2,6	n.d.	14,2	n.d.	-0,5	n.d.	-0,8	n.d.	.....IEE
5,1	4,4	2,8	2,5	3,0	2,8	2,8	2,6	14,3	12,6	-2,1	-1,9	-1,0	-1,0	.....I. Flores de Lemus
3,1	2,4	2,4	2,2	2,6	2,6	2,9	2,5	14,6	13,9	-1,0	-1,0	-0,6	0,2	.....Intermoney
4,5	4,0	2,6	2,3	2,9	2,5	3,0	2,6	14,7	13,9	-1,6	-1,2	-0,7	-0,3	....."la Caixa"
5,1	5,0	2,6	2,2	2,8	2,8	2,9	2,5	14,3	13,0	-1,4	-1,3	-0,8	-0,4	..... <b>CONSENSO (MEDIA)</b>
1,3	-	0,1	-	0,1	-	0,2	-	-	-	-0,1	-	0,1	-	.....Diferencia 2 meses antes(4)
1,8	-	0,4	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,5	-	.....Diferencia 6 meses antes(4)
5,7	6,8	2,8	2,5	3,2	3,3	3,2	2,8	14,7	14,0	-0,5	-0,5	-0,5	0,2	.....Máximo
3,1	2,4	2,4	1,7	2,6	2,4	2,2	2,0	12,9	10,5	-2,3	-2,4	-1,0	-1,0	.....Mínimo
<i>Pro memoria:</i>														
-	-	2,0(6)	-	2,6	-	2,7	-	14,4	-	-1,8	-	-0,8	-	.....Gobierno(5)
-	-	2,5	2,2	2,9	2,6	2,8	2,5	13,8	12,1	-2,4(8)	-2,8(8)	-0,7	-0,4	.....Comisión UE(7)
-	-	2,3	2,2	-	-	-	-	14,4	13,2	-2,0(8)	-1,7(8)	-	-	.....FMI(9)
4,0	4,4	2,4(6)	2,5(6)	-	-	2,8	2,2	14,0	12,7	-	-	-1,1	-0,7	.....OCDE(10)

SIGLAS: AFI: Analistas Financieros Internacionales. IEE: Instituto de Estudios Económicos. BBVA: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria. I. FLORES DE LEMUS: Instituto Flores de Lemus de la Univ. Carlos III de Madrid. BSCH: Banco Santander Central Hispano. "la Caixa": Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona. CEPREDE: Centro de Predicción Económica, Univ. Autónoma de Madrid. FMI: Fondo Monetario Internacional. FUNCAS: Fundación de las Cajas de Ahorros Confederadas. OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. ICAE: Instituto Complutense de Análisis Económico. UE: Unión Europea. ICO: Instituto de Crédito Oficial.

miento del PIB en 2001 y que las tasas, excepto una, se encuadran en un intervalo relativamente reducido, entre el 3 y el 3,5 por 100.

### También se revisa al alza notablemente la producción industrial...

En línea con el comportamiento reciente del Índice de Producción Industrial y con la revisión de las exportaciones, las previsiones de este indicador para el año en curso registran una notable elevación, hasta un 5,1 por 100, tasa que se mantiene prácticamente para 2001, si bien en este último caso existe una fuerte disparidad entre los panelistas, ya que el intervalo se sitúa entre un mínimo del 2,4 por 100 y un máximo del 6,8 por 100.

### ... y de nuevo la inflación y los costes laborales

Como viene siendo habitual desde que el petróleo inició su escalada hace aproximada-

mente un año, la inflación media anual se revisa al alza en una décima, hasta el 2,6 por 100 en 2000. No obstante, los panelistas siguen pensando que el repunte de los precios, al estar concentrado en el componente de combustibles y carburantes, es pasajero y que el aumento del IPC tenderá a la baja en cuanto los precios del petróleo se estabilicen o descendan. Por ello, se mantiene el perfil descendente de este indicador, desde el 2,9 por 100 en el primer trimestre hasta el 2,4 por 100 en el cuarto. Para 2001, la tasa se situaría en el 2,2 por 100, con un intervalo de nuevo bastante amplio que va desde el 1,7 por 100 al 2,5 por 100.

Como consecuencia de la mayor inflación y de los datos disponibles sobre la negociación colectiva en los primeros meses del año, también se revisa al alza en una décima el aumento de los costes laborales para 2000, que queda ahora en el 2,8 por 100, es decir, cuatro décimas más que en 1999. La misma cifra se prevé para 2001. Estos aumentos no son mucho más

CUADRO 3  
**PANEL DE PREVISIONES: OPINIONES—MARZO 2000(1)**  
 Número de respuestas

	<i>Actualmente</i>			<i>Tendencia 6 próximos meses</i>		
	<i>Favorable</i>	<i>Neutro</i>	<i>Desfavorable</i>	<i>A mejor</i>	<i>Igual</i>	<i>A peor</i>
Contexto internacional .....	12	0	0	10	2	0
	<i>Bajo</i>	<i>Normal</i>	<i>Alto</i>	<i>A aumentar</i>	<i>Estable</i>	<i>A disminuir</i>
Tipo interés a corto plazo(2) .....	9	3	0	12	0	0
Tipo interés a largo plazo(3) .....	3	9	0	5	6	1
	<i>Apreciado</i>	<i>Normal</i>	<i>Depreciado</i>	<i>Apreciación</i>	<i>Estable</i>	<i>Depreciación</i>
Tipo cambio euro/dólar.....	0	0	12	9	3	0
	<i>Está siendo</i>			<i>Debería ser</i>		
	<i>Restrictiva</i>	<i>Neutra</i>	<i>Expansiva</i>	<i>Restrictiva</i>	<i>Neutra</i>	<i>Expansiva</i>
Valoración política fiscal(4).....	1	5	6	9	2	1
Valoración política monetaria(4) .....	0	2	10	5	7	0

(1) Entidades privadas del cuadro 1, excepto I. Flores de Lemus.

(2) Euríbor a tres meses.

(3) Rendimiento deuda pública española a 10 años.

(4) En relación a la situación coyuntural de la economía española.

elevados que los previstos por la Comisión Europea en sus recientes previsiones de primavera para la zona del euro, pero teniendo en cuenta que en dicha zona la productividad avanza más que en España, los costes laborales unitarios españoles crecerían más de un punto porcentual por encima de los europeos, con lo que se prolongaría la lenta pero constante pérdida de competitividad que se viene produciendo desde la incorporación a la moneda única. Los costes laborales no son, pues, los causantes de la aceleración de los previos finales, pero tampoco son los apropiados para que la inflación subyacente española se sitúe por debajo del 2 por 100 como en el resto de países de la UEM.

### Ligeros retoques en las previsiones de empleo, déficit exterior y déficit público

El crecimiento del empleo se mantendrá fuerte en 2000, según los panelistas, que incluso elevan sus previsiones una décima respecto al panel anterior, situándolas en el 2,9 por 100. Esta tasa supone una desaceleración de medio punto porcentual respecto a 1999, tendencia que se mantendrá en 2001, para el que se prevé un 2,5 por 100.

En este panel se incluyen de nuevo previsiones sobre la tasa de paro, que han estado interrumpidas mientras la EPA ha registrado resultados erráticos al modificarse su metodología a principios de 1999. El consenso da una tasa del 14,3 por 100 para 2000 y del 13 por 100

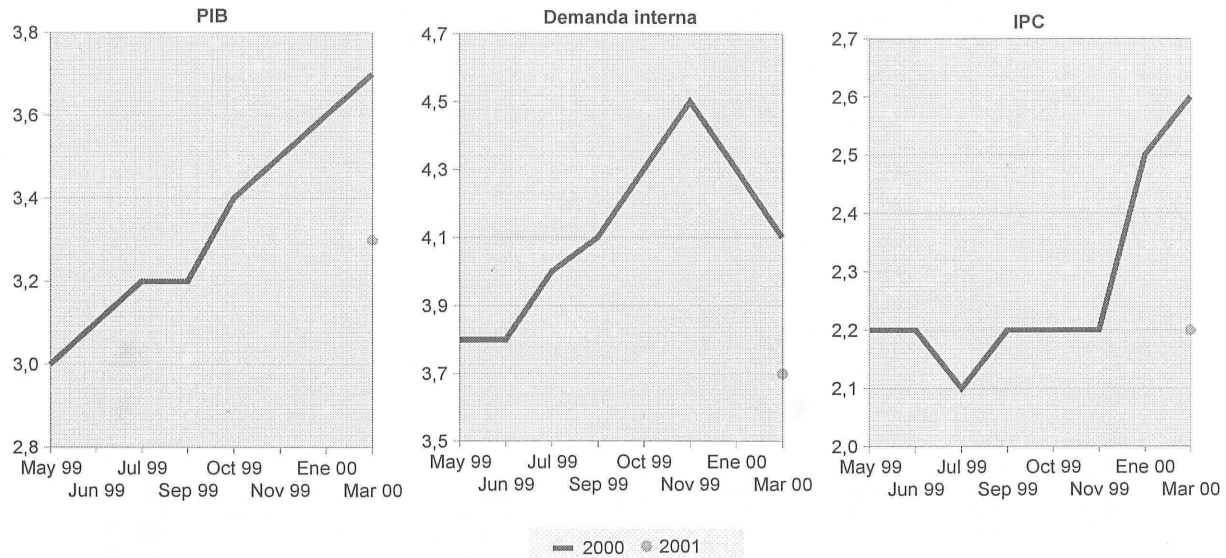
para el 2001, lo que supondría, en el primer caso, una disminución de 1,6 puntos porcentuales respecto a la media de 1999. Se espera, por tanto, que continúe a buen ritmo la reducción del paro, pero la caída se ralentiza respecto a la observada en los dos últimos años, lo que es consecuencia de la desaceleración comentada del crecimiento del empleo.

A pesar de la revisión al alza del crecimiento de las exportaciones, mayor que el de las importaciones, la necesidad de financiación frente al resto del mundo (equivalente a la suma de los saldos de las balanzas corriente y de capital de la balanza de pagos) se prevé ahora ligeramente mayor que en el panel anterior. Ello puede obedecer, entre otros factores, a que los panelistas hayan revisado al alza los precios de las importaciones como consecuencia de las tendencias observadas en los precios del petróleo y resto de materias primas y de la depreciación del euro. La cifra de consenso (-1,4 por 100 de PIB) supone un aumento considerable frente al -0,6 por 100 del PIB de 1999, si bien se espera que el deterioro se detenga en 2001. Llamen la atención, en todo caso, las grandes diferencias que se observan entre los panelistas, pues en los dos años la diferencia entre la previsión máxima y el mínima casi alcanza un 2 por 100 del PIB.

En sentido contrario al déficit exterior, la previsión de déficit público para 2000 mejora una décima porcentual del PIB, situándose en línea con el objetivo del Gobierno. En 2001 este



GRÁFICO 1  
PREVISIONES DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL  
(Valores de Consenso)



Fuente: FUNCAS.

desequilibrio continuará reduciéndose hasta el  $-0,4$  por 100 del PIB, dándose ya algunas previsiones que lo sitúan entorno al 0 por 100 o incluso en superávit.

### Opinión unánime sobre la bonanza del contexto internacional...

Las opiniones sobre el contexto internacional han ido mejorando panel tras panel, de forma que en el último ya son unánimes en la valoración del mismo como favorable. Esta situación se prevé incluso que mejore en los próximos seis meses. Ello, a pesar de que también unánimemente se esperan subidas de los tipos de interés a corto, los cuales se juzgan como bajos en la actualidad. Podría decirse, por tanto, que la subida de los tipos de interés se ve como una consecuencia de la recuperación de las economías o, en su caso, del mantenimiento de un elevado crecimiento de las mismas y que dicha subida no va a representar una amenaza, sino más bien un factor positivo en la estabilización de las economías y en la continuidad de la actual fase expansiva. En cuanto a los tipos a largo plazo, la reducción que vienen registrando desde finales de febrero se refleja en un cierto cambio en la valoración de los panelistas, pues, si bien en el anterior panel se los juzgaba casi unánimemente

como normales o incluso altos, ahora la cuarta parte de los mismos los juzga bajos. Las previsiones para los próximos seis meses se dividen, como en el panel anterior, entre los que opinan que aumentarán y los que piensan que permanecerán estables.

La valoración sobre la actual cotización del euro no cambia: de forma unánime se considera que el mismo está depreciado. Sin embargo, sí que se mueven las opiniones sobre su evolución en el próximo futuro, pues ahora una cuarta parte de los panelistas piensa que se va a mantener estable, frente a la práctica unanimidad de que tendería a apreciarse en el panel anterior.

### Sigue considerándose globalmente expansiva la política macroeconómica

Por último, apenas se registran cambios en la valoración de las políticas económicas. Respecto a la fiscal, las opiniones se dividen casi al 50 por 100 entre los que la juzgan neutra y los que la ven como expansiva, y las tres cuartas partes siguen pensando que debería ser restrictiva. Por su parte, la política monetaria sigue juzgándose expansiva para las necesidades de la economía española, y son mayoría los que piensan que debería ser neutra.

## LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (1)

Variación en porcentaje respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 17-04-00	Actualizados semanalmente en la página web de FUNCAS <a href="http://www.funcaas.ceca.es">http://www.funcaas.ceca.es</a>										
Indicador	Fuente	1998	1999 (1)	99-II	99-III	99-IV	00-I	Penúlt. mes	Último mes	Período últ. dato	Comentario
<b>A. CONTABILIDAD NACIONAL (ciclo-tendencia)</b>											
1. Gasto en consumo final hogares	INE	4,1	4,5	4,6	4,5	4,2	--	--	--	IV-99	Crecimiento excesivo impulsado por rebaja IRPF.
2. Gasto en consumo final AAPP.	INE	2,0	1,8	2,6	1,7	0,3	--	--	--	IV-99	Continúa la moderación de los últimos ejercicios.
3. Formación bruta de capital fijo	INE	9,2	8,3	8,8	8,0	7,0	--	--	--	IV-99	El ritmo de avance de la inversión se modera. El crecimiento del componente equipo parece infraestimado a la vista de otros indicadores (ver ind. 49).
4. FBCF equipo	INE	13,0	8,4	9,0	7,9	6,8	--	--	--	IV-99	Aportación positiva, lógica en la fase cíclica actual.
5. FBCF construcción	INE	7,0	8,3	8,6	8,1	7,1	--	--	--	IV-99	La desacel. 99-IV parece excesiva. Probable rev. alza.
6. Existencias (contribución al crec. del PIB)	INE	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	--	--	--	IV-99	Recuperación export por mejor contexto internacional.
7. Demanda nacional	INE	5,0	4,9	5,2	4,9	4,2	--	--	--	IV-99	Se reduce la aportación negativa del saldo exterior.
8. Exportaciones de bienes y servicios	INE	7,1	8,5	7,9	8,7	10,7	--	--	--	IV-99	Se acelera ritmo crecimiento y más equilibrado.
9. Importaciones de bienes y servicios	INE	11,1	12,6	13,5	12,7	11,8	--	--	--	IV-99	Reducción cosechas cereales y olivar por sequía.
10. PIB, pm	INE	4,0	3,7	3,7	3,8	3,9	--	--	--	IV-99	Prosigue la recuperación de la mano de las export.
11. VAB pb agricultura y pesca	INE	1,8	-2,1	-2,6	-2,2	-1,3	--	--	--	IV-99	La desaceleración continuará en próximos trimestres.
12. VAB pb industria y energía	INE	4,8	1,8	1,2	2,0	2,9	--	--	--	IV-99	Crecimiento estable, próx. 4-5% los de mercado.
13. VAB pb construcción	INE	6,5	8,1	8,7	7,9	6,9	--	--	--	IV-99	
14. VAB pb servicios	INE	3,1	3,5	3,5	3,5	3,4	--	--	--	IV-99	
<b>B. ACTIVIDAD GENERAL</b>											
15. Indicador sintético de Actividad (ISA)	MEH	4,2	4,3	4,4	4,1	4,2	4,3	4,3	4,3	Mar-00	Se acelera ligeramente a partir 99-IV.
16. Indicador de clima económico (nivel, 1990=100)	CE	101,5	101,8	101,8	101,4	101,6	101,9	101,8	101,9	Mar-00	También mejora en últimos meses.
17. Consumo de energía eléctrica (2)	REE	6,1	5,8	5,6	6,1	6,8	8,0	8,2	7,6	Mar-00	Aumento ritmo de crecimiento ligado a la produc. indust.
18. Central Balances. Valor Añadido Bruto, cf (3)	BE	4,0	2,8	3,1	2,5	2,8	--	--	--	IV-99	Se inicia la recuperación en 99-IV. Las ratios de rentabilidad siguen mejorando por reduc. costes financ.
19. C. Balances. Resultado económico bruto (3)	BE	5,1	3,9	4,8	2,6	3,9	--	--	--	IV-99	
<b>C. INDUSTRIA</b>											
20. Índice producción industrial, original	INE	5,4	2,6	2,4	3,5	3,4	--	5,4	5,8	Ene-00	La desaceleración en enero del índice filtrado se debe al grupo de alimentos (aceite). Resto, al alza.
21. Afilados asalariados a la Seg. Social, Industria	MTAS	3,4	2,7	2,2	2,5	3,1	--	3,6	3,5	Ene-00	Mantiene el mismo ciclo que la producción.
22. Import. b. intermedios no energéticos (Volumen)	MEH	12,2	8,9	13,1	10,2	17,4	--	19,2	11,6	Ene-00	Confirman orientación al alza prod. industrial.
23. Índice de clima industrial (ICI) (4)	MIE	0,3	-2,1	-3,2	-1,7	1,8	--	0,0	1,0	Feb-00	Se corrige el deterioro de enero causado por erraticidad de los datos. Mejora la cartera de bienes intermedios.
24. Nivel de la cartera de pedidos (4)	MIE	2,0	-4,0	-4,0	-4,0	3,0	--	-2,0	2,0	Feb-00	Al alza, en coherencia con resto indicadores.
25. Utilización capacidad productiva (nivel en %)	MIE	80,6	79,9	79,6	79,4	81,2	--	--	--	IV-99	

NOTAS: (1) Media del período para el que se dispone de datos. (2) Corregido de efectos temperatura y calendario. (3) Datos acumulados desde el comienzo del año hasta el período de referencia. (4) Opiniones, saldo de respuestas en %.

## LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (II)

Variación en porcentaje respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 17-04-00

Indicador	Fuente	1998	1999 (1)	99-II	99-III	99-IV	00-I	Penúlt. mes	Último mes	Período últ. dato	Comentario
<b>D. CONSTRUCCIÓN</b>											
26. Valor trabajos construcción. Total (ECIC) (2)	MFOM	9,5	8,5	11,9	6,8	4,6	--	--	--	IV-99	Notable desaceleración dos últimos trimestres provocada fundamentalmente por obra civil, aunque también la vivienda empieza a moderar su elevado ritmo.
27. " " Edificación (2)	MFOM	8,8	10,6	12,6	10,4	8,5	--	--	--	IV-99	
28. " " Obra civil (2)	MFOM	11,7	4,5	10,9	0,4	-3,2	--	--	--	IV-99	
29. Afiliados asalariados a la Seg. Social, Construc.	MTAS	13,4	16,8	18,4	16,8	15,9	--	15,8	14,7	Feb-00	Crecimiento elevado, pero en desaceleración.
30. Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	15,7	11,2	17,0	5,9	5,6	--	10,1	14,2	Feb-00	De nuevo se orienta al alza en dos últimos meses.
31. Visados. Superficie a construir. Total	MFOM	32,2	22,8	30,1	14,9	11,7	--	15,9	9,9	Dic-99	Indicadores adelantados. Presagian desaceleración
32. " " Viviendas	MFOM	29,2	20,4	26,4	14,7	9,3	--	14,7	9,8	Dic-99	de la construcción de viviendas a lo largo del 2000.
33. Licitación oficial (pilas corrientes)	SEOPAN	58,3	1,6	3,1	2,8	-19,5	--	131,7	107,6	Feb-00	Fuerte recuperación en primeros meses de 2000.
34. Índice de clima en la construcción (ICC) (3)	MIE	9,8	13,7	14,8	2,7	15,2	--	13,5	12,5	Feb-00	Manitene niveles elevados recuperados en 99-IV.
<b>E. SERVICIOS</b>											
35. Indicador Sintético Servicios	MEH	3,3	2,9	3,0	2,9	2,7	2,7	2,7	2,7	Mar-00	Se estabiliza en últimos meses.
36. Tráfico aéreo de pasajeros	AENA	7,5	8,1	5,9	8,8	8,6	7,9	8,6	11,1	Mar-00	Desaceleración en I-00 debido a dato irregular de Enero.
37. Consumo de gasóleo automoción	AOP	12,8	7,4	7,8	7,4	4,7	--	5,9	7,8	Feb-00	Cambio tendencia al alza en primeros meses de 2000.
38. Pernoctaciones en hoteles	INE	6,9	14,5	15,6	11,9	15,8	--	-4,1	0,6	Feb-00	Fuerte y errática caída de pernociac. de extranjeros.
39. Indicador de confianza comercio minorista (3)	CE	3,0	3,0	3,0	4,0	6,0	3,0	3,0	5,0	Mar-00	Vuelve a los niveles de 99-IV.
40. Afiliados asalariados a la Seg. Social, Servicios	MTAS	6,3	6,9	6,7	7,0	6,9	--	6,5	6,4	Feb-00	Suave desaceleración.
<b>F. CONSUMO PRIVADO</b>											
41. Indicador Sintético Consumo	MEH	4,5	4,6	4,7	4,5	4,4	4,1	4,1	3,9	Mar-00	Ligera desaceleración.
42. Gasto consumo hogares, deflactado (ECPF)	INE	3,0	3,0	1,8	1,9	4,9	--	--	--	IV-99	Evolución errática, pero recoge aceleración últ. trim.
43. Ventas al por menor, deflactadas (ECCM)	INE	5,2	2,6	1,2	3,0	3,2	--	7,7	9,0	Feb-00	Fuerte recuperación en los últimos meses.
44. Disponibilidades de bienes de consumo (4)	MEH	8,1	8,8	9,4	8,1	7,4	--	7,2	6,4	Ene-00	Impacto negativo prod. indust. enero. Se recuperará.
45. Matriculaciones de automóviles de turismo	ANFAC	17,3	18,1	20,8	20,6	7,7	7,2	11,5	-0,8	Mar-00	Leve caída en marzo por efecto Semana Santa.
46. Índice de renta salarial real	MEH	6,7	6,8	6,7	6,7	6,4	--	6,2	6,2	Feb-00	Ligera desaceleración por aumento de la inflación.
47. Nivel carrera pedidos bienes de consumo (3)	MIE	4,0	-2,0	0,0	-4,0	6,0	--	-6,0	-2,0	Feb-00	Evolución errática. Niveles inferiores a 1998.
48. Indicador de confianza del consumidor (3)	CE	5,0	8,0	6,0	8,0	10,0	10,0	10,0	11,0	Mar-00	Vuelve a máximos históricos.
<b>G. INVERSIÓN EN EQUIPO</b>											
49. Disponibilidades de bienes de equipo (4)	MEH	11,3	14,8	16,8	14,8	13,6	--	13,0	11,8	Ene-00	Revisión datos a la baja. Desaceleración.
50. Matriculación de vehículos de carga	DGT-MEH	13,2	20,4	24,0	19,1	--	--	7,7	16,3	Nov-99	Continúa elevado crecimiento, pero en desacelerac.
51. Nivel cartera pedidos de bienes de equipo (3)	MIE	5,0	-5,0	-10,0	0,0	1,0	--	-7,0	-13,0	Feb-00	Comport. errático. Malos datos cartera interior y exterior.

NOTAS: (1) Media del período para el que se dispone de datos. (2) Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción, a precios constantes; series corregidas de factores irregulares, de calendario y estacionales.

(3) Opiniones, saldo de respuestas en %.

(4) Producción interior (PI) más importaciones menos exportaciones a precios constantes; series corregidas de factores irregulares, de calendario y estacionales.



### LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (III)

Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 17-04-00

Indicador	Fuente	1998	1999 (1)	99-II	99-III	99-IV	00-I	Penúlt. mes	Último mes	Periodo últ. dato	Comentario
<b>H. SECTOR EXTERIOR</b>											
52. Exportaciones de bienes (Aduanas). Valor Volumen	MEH	6,9	5,6	0,7	5,2	16,4	--	15,0	21,1	Ene-00	La irregularidad de datos mensuales aconseja tomar datos acumulados o trimestres. Fuerte aceleración últ. meses. Caída en enero compensa fuerte aumento diciembre. Maniobra de elevado crecimiento, acorde con demanda final. Inicia el año flojo, como pernoctaciones en hoteles. Fuerte deterioro saldo comercial, causado por el mayor crecimiento de la economía española respecto a resto de Europa. Ello se traduce en una elevada necesidad de financiación a pesar del aumento de los ingresos netos por turismo y transferencias de capital.
"	MEH	6,8	6,4	3,2	5,9	13,5	--	13,3	15,3	Ene-00	
53. Importaciones de bienes (Aduanas). Valor Volumen	MEH	12,2	14,0	12,1	14,3	23,7	--	27,8	27,1	Ene-00	
"	MEH	15,0	13,9	15,4	11,5	17,3	--	20,7	10,8	Ene-00	
54. Entrada de visitantes	IET	8,9	7,4	7,6	5,7	8,9	--	5,2	1,5	Ene-00	
55. Balanza Pagos. Saldo comercial (millardos pta)	BE	-2.774,6	-4.549,7	-1.090,2	-1.317,8	-1.351,1	--	-561,3	-366,9	Ene-00	
- % variación interanual		43,9	64,0	112,4	55,1	56,7	--	71,4	53,1	Ene-00	
56. B.P. Saldo cuenta corriente (millardos pta)	BE	-211,1	-1.942,1	-337,8	-434,2	-1.103,6	--	-707,9	-303,4	Ene-00	
57. B.P. Saldo cta. cte. y capital (millardos pta)	BE	724,6	-828,9	-139,5	-230,8	-655,4	--	-441,3	-195,8	Ene-00	
- % del PIB		0,8	-0,9	-0,6	-1,0	-2,7	--	--	--	IV-99	
<b>I. MERCADO LABORAL</b>											
58. EPA. Activos	INE	0,9	1,0	0,6	0,9	1,8	--	--	--	IV-99	Dato 99-IV irregular. Tendencia en torno al 1%.
59. EPA. Ocupados	INE	3,4	4,6	4,7	4,7	5,2	--	--	--	IV-99	Los cambios metodológicos de principios de 1999 han sesgado al alza la variación interanual del empleo. La CNTR da un 3.5% para la media de los tres primeros trimestres (3.6% en 1998). Si se corrige dicho sesgo, la tasa de paro habría disminuido 2 puntos porcent.
60. EPA. Ocupados asalariados	INE	4,6	6,7	6,5	7,1	7,6	--	--	--	IV-99	
61. EPA. Asalariados temporales (% s/ total)	INE	33,0	32,8	32,7	33,3	32,6	--	--	--	IV-99	
62. EPA. Parados (miles de personas)	INE	3.060,4	2.605,5	2.550,7	2.548,5	2.562,0	--	--	--	IV-99	
- % variación interanual		-8,8	-14,9	-16,9	-16,0	-13,5	--	--	--	IV-99	
63. Paro registrado (miles de personas)	INE	18,8	15,9	15,6	15,4	15,4	--	--	--	IV-99	
- % s/ población activa (tasa de paro)		1,889,5	1.651,6	1.656,5	1.558,5	1.609,7	1.653,0	1.659,8	1.628,5	Mar-00	Inicio periodo estacional de descenso del paro. En marzo se mejoraron los resultados del año anterior.
- % variación interanual		-10,8	-12,6	-13,3	-12,6	-10,5	-7,2	-7,0	-7,3	Mar-00	Desaceleración, por aumento contratación indefinida.
64. Contratos registrados	INEM	15,6	13,5	16,7	12,6	11,4	9,0	11,7	9,0	Mar-00	Crecimiento elevado y estable.
65. Afiliados a la Seguridad Social	MTAS	5,1	5,5	5,5	5,5	5,5	5,4	5,3	5,6	Mar-00	
<b>J. PRECIOS Y SALARIOS</b>											
66. Índice de precios de consumo (IPC). Total	INE	1,8	2,3	2,3	2,4	2,7	2,9	3,0	2,9	Mar-00	El dato de marzo fue mejor que las previsiones, debido a caídas precios alimentos y "efecto Semana Santa"
67. IPC. Alimentación	INE	1,6	1,8	2,1	1,1	2,2	1,6	1,6	1,0	Mar-00	sobre los precios turísticos, cuya subida se recogerá este año en abril. Esto y la bajada aceite explican la reducción de la I. Subyacente. Resto servicios y bienes industriales, al alza.
68. IPC. Bienes industriales sin energía	INE	1,5	1,5	1,5	1,4	1,3	1,6	1,6	1,8	Mar-00	Pérdida de competitividad frente a zona euro.
69. IPC. Energía	INE	-3,8	3,2	0,4	7,7	9,4	14,1	14,7	15,9	Mar-00	En 1999 se sobrepasó el criterio Maastricht.
70. IPC. Servicios	INE	3,6	3,4	3,5	3,3	3,2	3,1	3,2	3,1	Mar-00	Tendencia al alza por aumento precios energía.
71. IPC. Subyacente (IPSEBENE)	INE	2,3	2,4	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2	2,1	Mar-00	Orientación al alza, especialmente los precios de importación por la subida precios petróleo. Empeora la FRI.
72. IPC relativos España / resto UEM (2) (3)	FUNCAS	99,5	100,7	100,3	101,0	101,1	--	101,4	101,2	Feb-00	El aumento en 2000 sube al 3,1% con cláusulas revisión.
72.a.- Diferencial IPC España / 3 mejores UE (2)	EUROSTAT	1,1	1,8	1,8	1,8	1,6	--	1,8	1,5	Feb-00	Al alza, pero compensada por aumento productividad.
73. Precios de producción (IPRI)	INE	-0,7	0,7	-0,4	1,5	3,2	--	4,5	5,1	Feb-00	Notable desaceleración, por aumento productividad.
74. Precios de exportación (IVUs)	MEH	0,1	-0,8	-2,3	-0,6	2,5	--	1,5	5,0	Ene-00	
75. Precios de importación (IVUs)	MEH	-2,4	0,0	-2,8	2,5	5,4	--	5,9	14,7	Ene-00	
76. Salarios. Convenios colectivos (4)	MTAS	2,6	2,4	2,3	2,3	2,4	2,8	2,8	2,8	Mar-00	
77. Ganancia total por persona (ES)	INE	2,3	2,3	2,2	2,3	2,5	--	--	--	IV-99	
78. CLU industria manufacturera (ciclo-tendencia)	INE (CNTR)	2,4	2,1	3,5	1,2	-0,6	--	--	--	IV-99	

NOTAS: (1) Media del periodo para el que se dispone de datos. En el caso de la Balanza de Pagos, son datos acumulados en el periodo disponible. (2) IPC armonizados. (3) Dic 98 = 100. Aumento del índice significa pérdida de competitividad. (4) Datos acumulados desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia.

## LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (IV)

Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 17-04-00

Indicador	Fuente	1998	1999 (1)	99-II	99-III	99-IV	00-I	Penúlt. mes	Último mes	Período últ. dato	Comentario
<b>K. SECTOR PÚBLICO</b>											
<b>Estado</b>											
79. Ingresos no financieros (caja, millardos pta) (2)	MEH	17.519,0	4.046,8	9.158,1	13.254,5	18.364,0	--	1.538,1	4.046,8	Feb-00	Disminución causada por ingresos no impositivos. Los impositivos crecen un 9,3%. IVA, 16,1%.
- % variación interanual		5,3	-2,0	9,4	3,9	4,8	--	6,3	-2,0	Feb-00	
80. Pagos no financieros (caja, millardos pta) (2)	MEH	18.633,4	4.234,7	10.164,5	14.434,7	19.421,3	--	2.260,8	4.234,7	Feb-00	Fuerte aumento originado por acumulación pagos por intereses en primeros meses del año.
- % variación interanual		-0,3	14,0	9,5	6,1	4,2	--	49,7	14,0	Feb-00	
81. Saldo no financiero (caja, millardos pta) (2)	MEH	-1.114,4	-187,9	-1.006,4	-1.180,2	-1.057,3	--	-722,7	-187,9	Feb-00	El fuerte y temporal aumento intereses provoca la diferencia con año anterior (superávit de 414 millardos).
- % variación interanual		-45,6	--	10,8	39,7	-5,1	--	--	--	Feb-00	
82. Necesidad financ. (Cont.Nac., millardos pta) (2)	MEH	-1.919,2	-1.086,8	-1.273,0	-1.158,4	-1.086,8	--	--	697,6	Feb-00	El distinto comportamiento respecto al déficit de caja obedece al diferente cómputo de intereses entre la contabilidad pública y la contabilidad nacional.
- % variación interanual		--	-43,4	6,4	49,9	-43,4	--	--	13,5	Feb-00	
- % del PIB		-2,2	-1,2	-1,4	-1,3	-1,2	--	0,7	0,7	Feb-00	
83. Deuda bruta (fin periodo, millardos pta)	BE	46.978,0	49.791,0	48.008,0	47.979,0	49.438,0	--	49.526,0	49.791,0	Feb-00	Menor crecimiento que el PIB, por lo que se reduce la ratio deuda/PIB.
- % variación interanual		3,6	4,9	0,4	-1,1	5,2	--	4,8	4,9	Feb-00	
<b>Total AA.PP.</b>											
84. Necesidad financ. (Cont.Nac., % PIB)	MEH	-2,6	-1,1	--	--	--	--	--	--	1999	Aumento ingresos públicos y caída pagos de intereses. Supera la referencia del 60%, pero tiende a la baja.
85. Deuda pública (% del PIB)	MEH	64,9	63,5	--	--	--	--	--	--	1999	
<b>L. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO</b>											
86. M3 Eurozona	BCE	4,6	5,7	5,4	5,9	6,1	--	5,2	6,2	Feb-00	Continúa acelerándose, por encima objetivo BCE (4,5%).
87. Financiación a empresas y familias (3)	BE	16,2	17,3	17,3	19,1	17,9	--	17,3	17,2	Ene-00	Crecimiento fuerte, con una leve desaceleración.
88. Índice de acciones Bolsa de Madrid (4)	BM	867,8	1.008,6	904,4	857,3	1.008,6	1.084,0	1.123,8	1.084,0	Mar-00	Fuerte volatilidad, especialmente en valores tecnológicos.
<b>Tipos de interés (% , media del periodo)</b>											
89. Banco de España/BCE, subasta semanal (5)	BE/BCE	4,16	2,71	2,56	2,50	2,80	3,19	3,25	3,50	Mar-00	Posible nueva subida antes del verano.
90. Interbancario a 3 meses. España	BE	4,25	2,94	2,61	2,68	3,40	3,52	3,52	3,74	Mar-00	Continúa tendencia al alza en primeros días abril.
91. Letras del Tesoro a 1 año (tipo de emisión)	BE	3,79	3,00	2,61	3,03	3,50	3,95	3,92	4,10	Mar-00	Descuentan subidas tipos oficiales en próx. meses.
92. Bonos a 10 años. España	BE	4,83	4,73	4,32	5,13	5,41	5,68	5,73	5,55	Mar-00	Los tipos a largo se han reducido desde finales febrero beneficiándose de flujos provenientes de la renta variable, en mayor medida en EEUU
93. Diferencial 10 años España-Alemania	BE	0,26	0,23	0,23	0,24	0,23	0,21	0,21	0,21	Mar-00	
94. Diferencial 10 años España-Estados Unidos	BE	-0,50	-0,98	-1,28	-0,85	-0,82	-0,91	-0,90	-0,82	Mar-00	
95. Préstamos a 3 años o más (Bancos/Cajas)	BE	7,4/8,3	6,1/7,5	5,8/7,4	6,0/7,4	6,5/7,5	--	6,8/7,8	6,8/7,7	Feb-00	Cambio de tendencia al alza a partir 99-III.
96. Crédito hipotecario (Bancos/Cajas)	BE	5,6/5,8	4,6/4,9	4,5/4,9	4,3/4,7	4,7/4,9	--	5,0/5,1	5,1/5,2	Feb-00	De los más bajos de Europa. Al alza en próx. meses.
<b>Tipos de cambio (unidades monetarias o índices)</b>											
97. Dólares USA por ECU/Euro	BE	1,120	1,067	1,057	1,048	1,039	0,980	0,983	0,964	Mar-00	Continúa debilidad del euro, que se mantendrá mientras no se reduzca diferencial de tipos y de crecimiento a favor de EEUU. Efecto favorable sobre las export. UEM.
98. Pesetas por US \$	BE	149,40	156,19	157,46	158,73	160,32	168,64	169,21	172,54	Mar-00	Mejora la competitividad por depreciación pta (euro).
99. Tipo efect. nominal pta/paises des. (1990=100)	BE	76,89	75,60	75,73	75,44	74,80	74,03	74,10	73,70	Mar-00	
100. Tipo efect. real pta/paises des. (1990=100) (6)	BE	85,20	84,80	84,63	84,80	84,13	--	84,00	83,60	Feb-00	

NOTAS: (1) Media del periodo para el que se dispone de datos, excepto indicación en contrario. (2) Datos acumulados desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia. (3) Datos de fin de periodo. #IVALORI

(4) Nivel, 31-12-85 = 100, datos de fin de periodo. (5) Medias del periodo, excepto para los dos últimos meses, que son los tipos marginales de la última subasta del mes. Hasta Dic-98 datos referidos a tipos marginales de la subasta del BE, desde Ene-99 datos referidos a tipos de subasta semanal del BCE. (6) Obtenido a partir de precios de consumo relativos.