

## LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. RESUMEN

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 09-07-04

Indicador	2002	2003	2004 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Periodo últ. dato	Previsiones FUNCAS	
							2004	2005
1.- PIB (serie c.v.e. y calendario) .....	2,0	2,4	2,8	2,7	2,8	I T. 04	2,9	3,2
- Demanda interna .....	2,6	3,3	3,7	2,9	3,7	I T. 04	4,0	3,7
- Saldo exterior (2) .....	-0,6	-1,0	-1,0	-0,4	-1,0	I T. 04	-1,2	-0,7
2.- IPI (filtrado calendario) .....	0,2	1,4	1,6	0,8	3,1	May-04	2,6	4,4
3.- Empleo (ocupados Cont. Nacional) .....	1,5	1,8	2,0	2,1	2,0	I T. 04	2,1	2,2
4.- Tasa de paro (EPA, % poblac. activa) .....	11,4	11,3	11,4	11,2	11,4	I T. 04	11,1	10,8
5.- IPC - Total (media anual) .....	3,5	3,0	2,5	2,7	3,4	May-04	3,0	2,8
6.- IPC - Inflac. subyacente (media anual) .....	3,7	2,9	2,4	2,4	2,7	May-04	2,8	2,8
7.- ICL - Coste laboral total por trabajador .....	4,4	4,3	3,5	3,7	3,5	I T. 04	3,7	4,1
8.- B.Pagos: saldo ctas. cte. y capital								
- millardos euros .....	-9,14	-12,07	-5,18	-1,37	-3,17	Mar-04	-20,68	-22,82
- % del PIB .....	-1,31	-1,62	-2,70	-1,91	-2,70	I T. 04	-2,61	-2,69
9.- Déficit/superávit público (total AA.PP., % del PIB) .....	0,05	0,35	0,0 (p)	..	..	2003	0,0	0,1
10.- Euríbor a tres meses .....	3,32	2,34	2,05	2,09	2,11	Jun-04	2,2	2,8
11.- Tipo deuda pública 10 años (%) .....	4,96	4,13	4,21	4,33	4,39	Jun-04	4,4	4,8
12.- Tipo de cambio: dólares por euro .....	0,945	1,131	1,227	1,201	1,214	Jun-04	--	--
- % variación interanual .....	5,5	19,7	11,2	3,7	4,1	Jun-04	--	--
13. Financiación a empresas y familias (3) .....	14,3	16,1	16,3	16,3	16,3	Abr-04	--	--
14. Índice Bolsa de Madrid (31/12/85=100) (3) .....	633,9	808,0	850,5	837,4	850,5	Jun-04	--	--

(1) Media del periodo para el que se dispone de datos, excepto B. Pagos (cifras acumuladas en el periodo disponible) e Índice de Bolsa de Madrid (dato del último día de cada periodo). El déficit público es la previsión del gobierno para todo el año.

(2) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

(3) Datos de fin de periodo.

Fuentes: MH, MTAS, INE y Banco de España.

Actualizado semanalmente en la página web de FUNCAS <http://www.funcas.ceca.es>

<b>LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (1)</b>													
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario													
Fecha de actualización: 09-07-04	Indicador	Fuente	Media 83-02 (1)	2003.0	2004 (2)	II T. 03	III T. 03	IV T. 03	I T. 04	Penúlt. mes	Último mes	Periodo últ. dato	Comentario
<b>A. CONTABILIDAD NACIONAL (datos c.v.e.)</b>													
1. PIB. pm													
2. Gasto en consumo final hogares													
3. Gasto en consumo final AA.PP.													
4. Formación bruta de capital fijo													
5. FBCF construcción													
6. Bienes de equipo y otros productos													
7. Demanda nacional													
8. Exportaciones de bienes y servicios													
9. Importaciones de bienes y servicios													
10. Saldo exterior (contrib. al crec. PIB en pp)													
11. VAB pb agricultura y pesca													
12. VAB pb industria y energía													
13. VAB pb construcción													
14. VAB pb servicios													
14.b. VAB pb servicios de mercado													
<b>B. ACTIVIDAD GENERAL</b>													
15. Indicador sintético de actividad (ISA) (3)													
16. Indicador de clima económico (nivel, 2003=100)													
17. Consumo de energía eléctrica (5)													
18. Central de balances. Valor añadido bruto, cf													
19. Central de balances. Resultado ordinario neto													
<b>C. INDUSTRIA</b>													
20. Índice producción industrial, original													
20.b. " " , filtrado calendario													
21. Afiliados asalariados a la Seg. Social, industria													
22. Import. b. intermedios no energéticos (volumen)													
23. Indicador de Confianza Industrial (7)													
24. Índice de Entradas de Pedidos en la Industria													
25. Utilización capacidad productiva (nivel en %)													
NOTAS: (1) La columna sería indicativa del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual. (2) Media del periodo para el que se dispone de datos. (3) Corregido estacionalidad y calendario. (4) 88-02. (5) Corregido de efectos temperatura y calendario. (6) 86-02. (7) Opiniones, saldo de respuestas positivas y negativas, en porcentaje del total de encuestados. El indicador se obtiene de la Ecuesta de Coyuntura Industrial como media del nivel de la cartera de pedidos, la previsión de la producción (cve) y el nivel de existencias cambiado de signo.													

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (II)													
Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario													
Fecha de actualización: 09-07-04	Indicador	Fuente	Media 83-02 (1)	2003	2004 (2)	II T. 03	III T. 03	IV T. 03	I T. 04	Penúlt. mes	Último mes	Periodo últ. dato	Comentario
<b>D. CONSTRUCCIÓN</b>													
26.	Valor trabajos construcción. Total (ECIC) (3)	MFOM	3,7 (4)	3,9	4,9	4,9	2,9	4,3	4,9	..	..	I T. 04	Nuevo repunte de la construcción durante el IV T. 03 y I T. 04, aunque sorprende la baja tasa de crecimiento de la edificación, dado el fuerte aumento de los visados en la segunda mitad de 2003.
27.	" " Edificación (3)	MFOM	4,1 (4)	4,4	3,8	6,1	3,3	4,0	3,8	..	..	I T. 04	
28.	" " Obra civil (3)	MFOM	3,0 (4)	3,0	7,3	3,4	2,5	5,0	7,3	..	..	I T. 04	
29.	Afiliados asalariados a la Seg. Social, construc.	MTAS	5,4 (5)	4,3	4,3	4,8	3,8	3,0	4,4	4,2	4,1	May-04	El repunte del I T. 04 se mantiene en abril-mayo.
30.	Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	4,8	4,8	2,4	5,1	4,5	5,7	5,3	-1,6	-1,2	May-04	Notable moderación, con caídas en los dos últimos meses.
31.	Visados. Superficie a construir. Total	MFOM	9,2 (6)	17,5	4,8	21,4	11,5	19,5	4,8	4,3	12,5	Mar-04	Visados y licitación son indicadores adelantados. Los primeros moderan su crecimiento. La licitación aumenta en ámbito estatal, pero cae fuerte en CCAA y CCLL, siguiendo ciclo electoral.
31.b	" " Viviendas	MFOM	10,5 (6)	19,9	7,9	20,8	12,7	23,4	7,9	10,4	20,3	Mar-04	pero cae fuerte en CCAA y CCLL, siguiendo ciclo electoral.
32.	Licitación oficial (precios corrientes)	MFOM	13,0	-10,9	5,4	25,2	-31,6	-50,3	11,0	-4,1	-17,5	Abr-04	Por encima de la media histórica. Vuelve a mejorar en últ. meses.
33.	Indicador de Confianza Construcción (7)	Com. Eur.	-4,1 (4)	11,0	7,0	10,0	10,0	8,0	6,0	7,0	7,0	Jun-04	
<b>E. SERVICIOS</b>													
34.	Indicador simético servicios (ISS) (8)	MEH	3,0	3,9	4,0	3,9	3,9	3,9	4,1	4,4	3,8	Abr-04	La recuperación del I T. 04 no tiene continuidad en abril.
35.	Tráfico aéreo de pasajeros	AENA	5,6	7,4	9,2	8,4	7,7	8,5	11,0	6,9	7,2	May-04	Notable crecimiento a partir del segundo trimestre de 2003.
36.	Consumo de gasóleo automoción	AOP	6,2	7,9	4,3	8,5	7,2	6,0	--	9,8	4,3	Ene-04	Parte del crecimiento se explica por avance dieselización.
37.	Pernoctaciones en hoteles	INE	3,6	2,5	1,8	6,0	3,5	1,1	4,7	0,2	-1,7	May-04	El aumento de nacionales no compensa la caída de extranjeros.
38.	Indicador de confianza comercio minorista (9)	Com. Eur.	-6,4 (4)	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	1,0	-1,0	-5,0	-5,0	Jun-04	En junio se confirma el fuerte deterioro de mayo.
39.	Afiliados asalariados a la Seg. Social, Servicios	MTAS	5,2 (5)	4,1	3,9	4,4	3,8	4,1	4,1	3,6	3,5	May-04	Notable desaceleración desde marzo. Debilidad turismo.
<b>F. CONSUMO PRIVADO</b>													
40.	Indicador simético consumo (ISC) (8)	MEH	2,9	3,1	4,0	3,1	3,7	2,7	4,2	4,5	3,6	Abr-04	Fuerte repunte en primeros meses de 2004.
41.	Gasto total consumo hogares, deflactado (ECPF)	INE	3,0 (5)	2,0	5,4	2,8	4,7	1,2	5,4	..	..	I T. 04	Aunque con irregularidad, la tendencia es al alza.
42.	Ventas al por menor, deflactadas (ICM)	INE	2,4 (10)	2,9	3,8	3,4	2,4	3,9	5,1	4,1	-0,2	May-04	En parte la caída de mayo se explica por calendario laboral.
43.	Disponibilidades de bienes de consumo (9)	MEH	2,9	3,7	7,2	3,4	3,3	3,8	7,0	7,8	8,0	Abr-04	Notable aceleración en primeros meses de 2004.
44.	Matriculaciones de automóviles	DGT	9,0	7,4	15,9	4,9	10,6	13,6	21,7	10,9	16,2	Jun-04	Se intensifica la fuerte recuperación iniciada en I T. 2003.
45.	Remuneración asalariados real	MEH	--	3,4	3,8	3,6	3,4	3,6	3,8	..	..	I T. 04	Aumenta en últ. trimestres por caída inflación.
46.	Nivel cartera pedidos de bienes de consumo (7)	MITC	-12,7 (6)	-5,6	-7,8	-10,0	-1,7	-3,3	-9,0	-11,0	-4,0	Abr-04	Mejora de nuevo en abril, tras caer en primer trimestre 2004.
47.	Indicador de confianza del consumidor (7)	Com. Eur.	-10,5 (11)	-14,0	-11,0	-14,0	-12,0	-12,0	-12,0	-9,0	-11,0	Jun-04	Lo avanzado en abril y mayo se retrocede en junio.
<b>G. INVERSIÓN EN EQUIPO</b>													
48.	Disponibilidades de bienes de equipo (9)	MEH	4,8	5,2	8,4	4,8	6,2	7,6	8,2	8,5	9,1	Abr-04	La recuperación de la inversión empresarial se consolida.
49.	Matriculación de vehículos de carga	DGT	6,4	13,5	14,0	10,6	16,3	11,9	14,9	12,4	15,6	Jun-04	Notable crecimiento de la inversión em material de transporte.
50.	Nivel cartera pedidos de bienes de equipo (7)	MITC	-11,0 (6)	-8,8	-7,0	-13,0	-7,7	-4,7	-7,7	-12,0	-5,0	Abr-04	Mejora de nuevo en abril, tras caer en primer trimestre 2004.

NOTAS: (1) La columna sería indicativa del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual. (2) Media del periodo para el que se dispone de datos.

(3) Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción, a precios constantes. (4) 89-02. (5) 86-02. (6) 93-02. (7) Opiniones, saldo de respuestas positivas y negativas, en porcentaje del total de encuestados.

(8) Corregido de estacionalidad y calendario. (9) Producción interior (PI) más importaciones menos exportaciones a precios constantes; series de ciclo-tendencia. (10) 96-02.

Actualizado semanalmente en la página web de FUNCAS <http://www.funcas.ceca.es>

**LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (III)**

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

Fecha de actualización: 09-07-04

Indicador	Fuente	Media 83-02 (1)	2003	2004 (2)	II T. 03	III T. 03	IV T. 03	I T. 04	Penúlt. mes	Último mes	Periodo ult. dato	Comentario
<b>H. SECTOR EXTERIOR</b>												
51. Exportaciones de bienes (Aduanas). Valor	MEH	13,0	3,4	3,5	9,2	3,1	3,5	4,5	6,8	0,7	Abr-04	El año 2004 se inicia con una recuperación importante de las exportaciones, pero más aún de las importaciones, lo que se traduce en un aumento del déficit comercial y en una contribución más negativa del saldo exterior al crecimiento del PIB.
51.b. " " " Volumen	MEH	8,4	4,3	5,1	11,1	4,6	3,3	7,2	8,4	-1,0	Abr-04	
52. Importaciones de bienes (Aduanas). Valor	MEH	12,0	5,0	8,4	9,0	7,2	1,8	7,6	11,3	10,5	Abr-04	
52.b. " " " Volumen	MEH	10,1	5,5	9,0	10,4	7,8	2,0	9,0	13,9	9,0	Abr-04	
53. Entrada de visitantes	IET	5,6 (3)	2,8	5,9	7,6	-0,3	5,1	7,8	4,4	3,7	May-04	
54. Balanza de pagos. Saldo comercial (millardos euros)	BE	-16,7	-37,8	-9,6	-8,3	-10,8	-10,8	-9,6	-3,1	-3,5	Mar-04	
55. B.P. Saldo cuenta corriente (millardos euros)	BE	-8,8 (4)	-20,83	-6,34	-4,41	-5,22	-6,86	-6,34	-1,93	-3,60	Mar-04	
56. B.P. Saldo cia. cte. y capital (millardos euros)	BE	-3,3	-12,07	-5,18	-2,19	-3,74	-3,67	-5,18	-1,37	-3,17	Mar-04	
- % del PIB		-0,7	-1,6	-2,7	-1,2	-2,0	-1,9	-2,7	..	..	I T. 04	
<b>I. MERCADO LABORAL</b>												
57. CNTR. Ocupados (personas, series c.v.e.)	INE	1,6	1,8	2,0	1,7	2,0	2,1	2,0	..	..	I T. 04	Se estabiliza, permitiendo ligera recuperación de la productividad.
58. EPA. Activos (serie enlazada por FUNCAS)	INE-FUNCAS	1,3	2,6	2,2	2,7	2,5	2,7	2,2	..	..	I T. 04	Fuerte crecimiento debido a la inmigración.
59. EPA. Ocupados	INE	1,5	2,7	2,6	2,6	2,8	3,0	2,6	..	..	I T. 04	La desaceleración de I. 04 obedece en alguna medida a pérdida de fuerza en la creación de empleo, pero sobre todo a la comparación con el dato anormalmente elevado un año antes.
60. EPA. Ocupados asalariados	INE	2,4	3,5	2,8	3,7	3,5	3,4	2,8	..	..	I T. 04	
61. EPA. Asalariados temporales (% s/ total)	INE	31,7 (5)	30,6	30,1	30,6	30,7	30,7	30,1	..	..	I T. 04	
62. EPA. Parados (miles) (serie enlazada por FUNCAS)	INE-FUNCAS	2887,8	2127,4	2164,1	2085,0	2114,6	2127,1	2164,1	..	..	I T. 04	El aumento de la tasa de paro en I. 04 es atribuible a factores estacionales; c.v.e. disminuye una décima. La tendencia a la baja es lenta debido al fuerte aumento de la población activa.
- % variación interanual	INE-FUNCAS	0,5	2,1	-0,9	2,9	0,4	0,4	-0,9	..	..	I T. 04	
63. Paro registrado (miles de personas)	INEIM	2279,7	1657,6	1707,2	1622,3	1583,5	1692,5	1752,5	1654,1	1626,1	Jun-04	Tras tres meses de tendencia al alza (c.v.e.), en junio vuelve a reducirse el paro. Su nivel (c.v.e.) era similar al de dic. 03.
- % variación interanual	INEIM	-0,4	2,2	1,8	1,5	1,3	1,4	1,2	2,9	1,6	Jun-04	
64. Contratos registrados	INEIM	10,7 (6)	3,4	13,9	-3,1	0,9	8,1	13,9	6,9	16,0	Jun-04	Aumentan los contratos, pero se reduce su duración.
65. Afiliados a la Seguridad Social	MTAS	2,1	3,0	2,8	3,2	2,8	2,9	2,9	2,6	2,5	Jun-04	Desaceleración significativa a partir de marzo.
<b>J. PRECIOS Y SALARIOS</b>												
66. Deflactor del PIB (c.v.e.)	INE	6,0	4,2	4,0	4,1	4,0	4,2	4,0	..	..	I T. 04	Crecimiento excesivo. Más inflación que crec. real del PIB.
67. Índice de precios de consumo (IPC), Total	INE	5,5	3,0	2,5	2,9	2,9	2,7	2,2	2,7	3,4	May-04	La inflación repuntó en mayo por segundo mes consecutivo. La causa principal volvió a ser la subida de los precios energéticos y de la alimentación, destacando el aceite y el tabaco.
68. IPC. Alimentación, bebidas y tabaco	INE	5,3	4,0	4,0	3,4	3,8	4,0	3,7	4,2	4,8	May-04	Las perspectivas para junio son de una nueva subida, pero más moderada. En 2ª mitad del año se prevé una estabilización (incluso ligero recorte) si el precio del petróleo vuelve a 30 \$.
69. IPC. Bienes industriales sin energía	INE	4,9	2,0	0,6	2,6	2,1	1,3	0,5	0,7	0,9	May-04	Desde el inicio de la UEM el IPC ha aumentado 6,5 pp más en España que en el resto de países. Pérdida de competitividad.
70. IPC. Energía	INE	3,9	1,4	0,2	-0,6	0,3	-0,3	-2,2	1,4	6,6	May-04	La debilidad del comercio internacional y la apreciación del euro se traducen en tasas negativas.
71. IPC. Servicios	INE	7,2	3,7	3,6	3,6	3,6	3,7	3,6	3,7	3,8	May-04	
72. IPC. Subyacente (IPSEBENE)	INE	5,7	2,9	2,4	3,1	2,8	2,6	2,3	2,4	2,7	May-04	
73. IPC relativos España/resto UEM (7) (8)	FUNCAS	102,1 (9)	104,9	104,4	105,0	104,7	105,7	104,9	105,8	106,5	May-04	
73.b.-Diferencial IPC España/UEM (punt. porc.) (7)	Eurostat	1,2 (10)	1,0	0,6	1,0	1,0	0,7	0,5	0,7	0,9	May-04	
74. Precios de producción (IPR)	INE	3,6	1,4	1,7	1,0	1,0	1,0	0,7	2,6	3,8	May-04	
75. Precios de exportación (IVUs)	MEH	3,7	-0,8	-1,5	-1,8	-1,4	0,2	-2,6	-1,5	1,7	Abr-04	
76. Precios de importación (IVUs)	MEH	1,8	-0,4	-0,6	-1,3	-0,5	-0,2	-1,3	-2,3	1,4	Mar-04	
77. Salarios. Convenios colectivos (11)	MTAS	5,5 0,0	4,3	3,1	3,4	3,5	3,5	2,9	2,9	2,9	May-04	Moderación en 2004 por menor impacto cláusulas salvaguarda.
78. Coste laboral por trabajador (ETCL)	INE	..	4,3	3,5	4,6	3,6	3,7	3,5	..	..	I T. 04	Menor crecimiento en I. 04 que el avance estimado por la CNTR.
79.b. CLU industria manufacturera (c.v.e y calendario)	INE (CNTR)	5,2	1,4	0,4	1,6	1,4	0,2	0,4	..	..	I T. 04	Moderación por aumento de la productividad al caer el empleo.

NOTAS: (1) La columna sería indicativa del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual. (2) Media del periodo para el que se dispone de datos. Para la Balanza de pagos son datos acumulados del periodo disponible. (3) 96-02. (4) 90-02. (5) 88-02. (6) 86-02. (7) IPC armonizados. (8) Diciembre 98 = 100. Aumento del índice significa pérdida de competitividad. (9) 99-02. (10) 93-02 (11) Datos acumulados desde comienzo de año hasta final de periodo de referencia. Los datos anuales incluyen las revisiones por cláusulas de salvaguarda recogidas en los convenios del año anterior.

**LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (IV)**

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

Fecha de actualización: 09-07-04	Indicador	Fuente	Media 83-02 (1)	2003	2004 (2)	II T. 03	III T. 03	IV T. 03	I T. 04	Penúlt. mes	Último mes	Periodo ult. dato	Comentario
<b>K. SECTOR PÚBLICO</b>													
<b>Estado</b>													
80.	Ingresos no financieros (caja, millardos euros) (3)	MEH	72,4	109,66	46,89	48,03	76,53	44,57	27,3	44,57	46,89	May-04	Los ingresos de 2004 no son comparables a 2003, pues están minorados por cesiones de impuestos a las CCLL e influidos por cambios normativos que afectan a la periodicidad en la recaudación. Los ingresos totales, incluyendo la parte de impuestos cedidos a las CCLL, crecen un 4,4%. Tampoco son comparables los pagos, pues el nuevo sistema de financiación de las CCLL implica menos transferencias del Estado a ellas. La gran diferencia entre los saldos de caja y de cont. nac. obedece sobre todo a la distinta periodicidad de los intereses. La deuda del Estado se estabiliza, pero sigue aumentando la de las administraciones territoriales.
-	% variación interanual		10,5	1,1	1,9	0,7	1,6	3,3	0,6	3,3	1,9	May-04	
81.	Pagos no financieros (caja, millardos euros) (3)	MEH	82,3	113,79	44,52	54,92	82,96	36,99	29,6	36,99	44,52	May-04	
-	% variación interanual		8,0 (4)	2,4	-2,7	-2,2	1,2	-1,7	-1,1	-1,7	-2,7	May-04	
82.	Saldo no financiero (caja, millardos euros) (3)	MEH	-9,9	-4,13	2,37	-6,89	-6,42	7,58	-2,3	7,58	2,37	May-04	
-	% variación interanual		1,2	57,3	926,4	-18,8	-2,8	57,3	-18,2	37,1	926,4	May-04	
83.	Nec. (-) o cap. (+) financ. (Cont. Nac., mrd. euros) (3)	MEH	-10,2	-2,12	4,09	-2,76	0,26	-2,12	1,2	10,18	4,09	May-04	
-	% variación interanual		2,0	-38,1	-23,4	-19,6	-31,9	-38,1	-67,7	-8,1	-23,4	May-04	
-	% del PIB anual		-3,4	-0,3	0,5	-0,4	0,0	-0,3	0,2	1,3	0,5	May-04	
84.	Deuda bruta (fin periodo, millardos euros)	BE	250,4	303,00	308,09	310,98	304,67	303,00	307,79	307,21	308,09	May-04	
-	% variación interanual		9,2 (6)	-1,9	-0,2	0,2	-1,4	-1,9	0,6	-1,4	-0,2	May-04	
<b>Total AA,PP.</b>													
85.	Necesidad financ. (Cont. Nac., % PIB)	MEH	-4,0	0,35	0,0 (p)	..	..	..	..	..	..	2003	El superávit de la S. S. (% PIB) compensa déficit resto AA,PP. Por debajo de la referencia del 60%. Tiende a la baja.
86.	Deuda pública (% del PIB)	MEH	52,0	50,8	49,6 (p)	..	..	..	..	..	..	2002	
<b>L. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO</b>													
87.	M3 Eurozona (9)	BCE	6,3 (7)	7,1	4,7	8,5	7,6	7,1	6,2	5,5	4,7	May-04	Fuerte desaceleración. Se aproxima al objetivo (4,5%).
87.a.	Aportación española a M3 Eurozona (9)	BE	9,9	9,6	8,7	9,2	9,3	9,6	9,4	8,8	8,7	May-04	
88.	Financiación a empresas y familias (9)	BE	17,1 (11)	16,1	16,3	14,4	14,9	16,1	16,8	16,3	16,3	Abr-04	Crecimiento elevado. Crece más a familias que a empresas. Ligera tendencia al alza, pero con gran volatilidad.
89.	Índice de acciones Bolsa de Madrid (10)	Bolsa Mad.	406,8	808,0	850,5	719,9	713,2	808,0	841,5	837,4	850,5	Jun-04	
Tipos de interés (%; media del periodo)													
90.	BCE, tipo principal mínimo de financiación (12)	BCE	10,1 (13)	2,25	2,00	2,33	2,00	2,00	2,00	2,00	2,00	Jun-04	Últ. bajada: 5-6-03. No son previsibles movimientos en próx. meses. La curva de rendimientos por plazos vuelve a normalizarse, al no verse cumplidas las expectativas de recortes por parte del BCE.
91.	Euribor a 3 meses	BE	9,7 (14)	2,34	2,05	2,36	2,14	2,15	2,06	2,09	2,11	Jun-04	
92.	Euribor a 12 meses	BE	9,7 (14)	2,34	2,17	2,24	2,21	2,36	2,15	2,30	2,40	Jun-04	Desde abril los tipos a largo se orientan al alza, sobre todo en USA, al desaparecer temores deflacionistas y cambiar expectativas sobre comportamiento bancos centrales en próximos meses. Previsiblemente la tendencia a la baja haya tocado fondo. Menores media zona euro. El recorrido a la baja se agota.
93.	Bonos a 10 años. España	BE	6,6	4,13	4,21	3,92	4,14	4,34	4,12	4,33	4,39	Jun-04	
94.	Diferencial 10 años España-Alemania (pp)	BE	0,3	0,03	0,04	0,04	0,02	0,00	0,03	0,05	0,02	Jun-04	
95.	Diferencial 10 años España-Estados Unidos (pp)	BE	0,2	0,1	-0,1	0,3	-0,2	0,0	0,1	-0,4	-0,4	Jun-04	
96.	Préstamos y créditos a empresas, tipo sintético	BE	-	4,0	3,7	4,1	3,8	3,8	3,7	3,6	3,6	May-04	
97.	Préstamos a hogares para vivienda	BE	10,3 (16)	3,8	3,4	3,8	3,5	3,5	3,5	3,3	3,3	May-04	
Tipos de cambio (unidades monetarias o índices)													
98.	Dólares USA por Euro	BCE	1,1 0,0	1,1	1,2	1,1	1,1	1,2	1,3	1,2	1,2	Jun-04	Estabilidad durante el II T. de 2004 a un nivel ligeramente por encima del de equilibrio. Sin tendencia clara a corto plazo.
99.	% variación interanual		-2,9	19,7	11,2	23,6	14,3	19,0	16,6	3,7	4,1	Jun-04	
99.b.	Tipo efectivo nominal del euro (I T. 1999 = 100)	BCE	100,6 (15)	99,9	102,8	101,0	100,2	101,9	104,0	102,0	101,8	Jun-04	Apreciación del tipo efectivo nominal y real del euro, que merma competitividad a Europa, aunque se corrige en últ. meses. Se aprecia. Pérdida de competitividad.
100.	Tipo efect. real España/paises des. (99=100) (16)	BE	101,2 (15)	103,3	106,5	106,3	103,3	108,1	107,1	105,4	106,6	May-04	
			103,1	105,6	106,8	106,1	105,6	106,8	106,6	106,9	107,6	May-04	

NOTAS: (1) La columna sería indicativa del crecimiento o nivel tendencial a largo plazo del indicador. Su cotejo con los últimos datos permite valorar el momento cíclico actual. (2) Media del periodo para el que se dispone de datos. (3) Datos acumulados desde comienzo de año hasta el final del periodo de referencia. (4) 84-02. (5) 92-02. (6) 93-02. (7) 97-02. (8) 94-02. (9) Datos de fin de periodo. (10) Nivel, 31-12-85 = 100, datos de fin de periodo. (11) 98-02. (12) Medias del periodo, excepto para los últimos meses, que son tipos mínimos de la última subasta del mes. (13) Hasta 1998, MIBOR. (14) 97-02. (15) 90-02. (16) Obtenido con precios de consumo relativos.