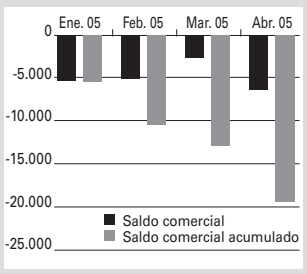
LA SEMANA

Periscopio

Saldo comercial
En millones de euros



Fuente: AFI EL PAÍS

BALANZA EXTERIOR
El déficit comercial aumentó el 41,8% entre enero y abril

El déficit comercial español se situó en 23.328 millones de euros, cifra que representa un crecimiento del 41,8% respecto al mismo periodo de 2004, informó el jueves el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. La tasa de cobertura hasta el mes de abril fue del 67,9%, menor en 6,4 puntos porcentuales a la registrada en en los cuatro primeros meses de 2004. Las importaciones tuvieron un crecimiento interanual del 13,3% (hasta 72.663,7 millones de euros), mientras que las exportaciones aumentaron el 3,5% (llegaron a 49.335,7 millones).

ENERGÍA
La Unión Europea puede reducir el consumo en el 20% para el año 2010

La Unión Europea (UE) podría reducir en el 20% su consumo energético para el año 2010, lo que supondría un ahorro de 60.000 millones de euros, si aplica una serie de acciones para mejorar la eficiencia energética, según el informe elaborado por la Comisión Europea *El Libro Verde sobre la eficacia energética.* El libro pide que se aplique íntegramente la legislación comunitaria, que se modifique la legislación fiscal sobre la energía y que se cambie el modelo de consumo de los ciudadanos.

ALEMANIA
Los inversores recuperan la confianza

La confianza de los analistas e inversores institucionales sobre la coyuntura económica alemana ha mejorado en junio respecto al mes anterior, debido principalmente a las posibles elecciones generales en septiembre y a la debilidad del euro. El Centro de Investigación Económica Europea (ZEW) comunicó el martes que el índice de confianza de los inversores subió a 19,5 puntos en junio, frente a los 13,9 puntos en mayo. El índice de confianza de los inversores para la zona euro mejoró ligeramente a 16,7 puntos desde los 14,8 puntos en mayo.

FRANCIA
La economía crecerá sólo el 1,5% este año

La economía francesa crecerá en 2005 tan sólo el 1,5% debido a la carestía del petróleo y por la debilidad de las exportaciones, debido a la baja demanda de Alemania, Italia, Alemania y el Reino Unido, los principales socios comerciales, según el INSEE. Durante el primer trimestre el crecimiento económico sufrió una ralentización, con una subida del 0,2%. Los analistas consideran que la situación mejorará durante la segunda parte del año.

LABORAL
La Seguridad Social registra en mayo un superávit superior al previsto

La Seguridad Social registró en los cinco primeros meses del año un superávit superior en 1.683,53 millones a lo previsto, según los datos del Ministerio de Trabajo. Entre enero y mayo los ingresos no financieros registraron una desviación al alza de los ingresos en 1.434,72 millones y a una reducción de los gastos de 248,81 millones sobre las proyecciones iniciales.

Con acento Jean-Francois Cirelli

Jean-François Cilleri.

Una gran privatización sacude Francia. Gaz de France (GDF) colocará en Bolsa entre el 20% y el 22% del capital a partir del próximo 8 de julio. La compañía, cuyo presidente es Jean-Francois Cirelli, pondrá en Bolsa 79.116.904 acciones, a un precio de entre 20,7 y 24 euros para los inversores institucionales y 20 céntimos menos para los particulares. La hacienda francesa recibirá un máximo de 2.900 millones de euros, que, dice el Ministerio de Economía, se dedicarán a reducir la deuda pública, la de la Red Ferroviaria y a financiar la nueva Agencia de Innovación Industrial.

Los ejecutivos de GDF han visto claro que el mercado puede ayudar mucho a quien necesita dinero. El grupo público va a ampliar capital con una emisión de 70.323.469 acciones que le proporcionarán de 1.670 a 1.900 millones de euros. GDF quiere reducir la deuda y disponer de más dinero para financiar su ambicioso plan de inversiones, que es de 17.500 millones de euros para el periodo 2005-2008. La gasificación (tubos, plantas de almacenamiento, etcétera) es costosa, sobre todo si se quiere impulsar la producción de electricidad.

GDF hace una apuesta muy elevada. Por ejemplo, su objetivo es elevar el número de clientes desde los 12,5 millones actuales a 15 millones a medio plazo y conseguir una cuota del mercado europeo del gas del 15%. Además, la empresa obtendrá este año 1.500 millones de euros de beneficios, el 40% más que en 2004.

Asimetrías e ingenio

EMILIO ONTIVEROS

La economía española es la octava del mundo por el tamaño de su PIB, pero en cualquier indicador expresivo de su inserción en la economía del conocimiento (el elaborado por el Banco Mundial, por ejemplo) está entre las más rezagadas de la OCDE, sólo delante de Portugal y Grecia. Las clasificaciones correspondientes a la dotación, uso y difusión de las tecnologías de la información tampoco son precisamente las propias de una gran potencia económica. La conclusión no puede ser otra que la española es una economía grande, pero no es una economía moderna. Es una economía que crece, pero sigue sin hacerlo de la mejor forma posible, con un patrón vulnerable, generador de desequilibrios que pueden pasar factura si no se asume su diversificación como prioridad.

Esa asimetría puede estar ya dejando su huella a través de un desequilibrio exterior creciente y, quizás lo más significativo, de una continua caída en los flujos netos de entrada de inversión extranjera directa. Esta semana la OCDE ha difundido un informe *(Trends and Recent Develoments in Foreign Direct Investment,* junio 2005) sobre las tendencias observadas en esos flujos durante el pasado año, en el que se destaca la contracción española durante un año más, en un contexto europeo nada favorable. Frente a 36.000 millones de dólares netos en 2002, la cuantía correspondiente al pasado año apenas alcanza los 10.000 millones. Los datos de los primeros meses del presente año no son mucho mas esperanzadores. El descenso es tanto más significativo cuanto que la economía española ha sido una de las principales receptoras del conjunto de la OCDE en el periodo 1995-2004, la 8ª en concreto.

La principal razón para explicar ese menor atractivo de España como localización de inversiones extranjeras no puede ser la que de forma fundamental se atribuye a la mayoría de los países del continente: el reducido crecimiento económico. España comparte únicamente con sus vecinos europeos la apreciación del euro durante el pasado año como factor disuasor para las inversiones nuevas y las muy importantes liquidaciones de las preexistentes; el nivel educativo, la inversión en I+D o la dotación y el uso de la extensión de las tecnologías de la información no están, sin embargo, a la misma altura que las correspondientes europeas. En algunos de esos aspectos, algunos de los países recién llegados a la UE exhiben mejores registros que los nuestros.

> *La española es una economía grande, pero no es una economía moderna. Es una economía que crece, pero sigue sin hacerlo de la mejor forma posible*

Una asimetría tal es la que ha debido motivar el lanzamiento del programa Ingenio 2010 dado a conocer el jueves por el presidente del Gobierno español. Un compromiso destinado a acelerar la inserción en la economía del conocimiento, con un marcado acento en el aumento de la inversión en I+D+i y en la potenciación del uso de las tecnologías de la información y de la comunicación (TIC). De los tres instrumentos de ese programa, es el tercero de ellos, el denominado *Avanz@,* orientado a la convergencia con la media europea en la inserción en la Sociedad de la Información el que puede garantizar resultados más inmediatos. No hará falta esperar a 2010 para que los múltiples indicadores disponibles nos revelen la fluidez de ese tránsito desde los compromisos a las decisiones concretas. Para poder eliminar esa hoy muy explícita falta de correspondencia entre envergadura y modernización de la economía española.

Agenda económica y financiera

LUNES 27

● **España.** El Instituto Nacional de Estadística (INE) publica los precios industriales de mayo. En abril crecieron un 5% anual.
● **Alemania.** El Instituto de Investigación Económica (IFO) da el índice de confianza empresarial de junio.

MARTES 28

● **UEM.** El Banco Central Europeo da a conocer el M3 de la oferta monetaria de mayo.
● **EE UU.** La *Conference Board* da la confianza del consumidor en junio. Las previsiones del mercado apuntan a que ésta mejore hasta los 104,1 puntos.

MIÉRCOLES 29

● **Japón.** El Ministerio de Economía, Comercio e Industria da la producción industrial de mayo. En abril creció un 1,5% interanual.
● **Reino Unido.** El Banco de Inglaterra informa de la oferta monetaria M4 de mayo. En abril creció un 10,3% interanual.
● **UE.** La agencia Eurostat presenta el IPCA de junio. En mayo la inflación fue del 3,1%.

JUEVES 30

● **España.** El INE publica las ventas al por menor de mayo. En abril el crecimiento interanual fue del 7,2%.
● **Alemania.** El Bundesbank informa sobre el mercado laboral en junio. El mes pasado el paro se mantuvo estable en el 11,8%.
● **Reino Unido.** La Oficina Nacional de Estadística (ONS) presenta la desagregación del PIB del primer trimestre de 2005. El dato preliminar situó el crecimiento trimestral en el 0,6%.
● **UEM.** Eurostat estima el IPC de junio. En mayo la inflación cerró en el 1,9%.
● **EE UU.** El Departamento de Comercio informa sobre la renta y el consumo personal de mayo. La previsión es que ambos se desaceleren hasta el 6,7% y el 5,8%, respectivamente. Además, la Asociación de Gestores de Compras de Chicago da el índice PMI. El mercado espera que éste empeore hasta los 53,9 puntos.

VIERNES 1

● **Japón.** El Ministerio de Administraciones Públicas, Asuntos Sociales, Correo y Telecomunicaciones comunican el IPC de Tokio en junio y el IPC nacional de mayo. Además, el Banco de Japón da a conocer el índice de confianza empresarial Tankan del segundo trimestre de 2005.
● **UEM.** NTC Research publica el PMI de manufacturas de junio, así como desagregado por países.
● **EE UU.** El Institute for Supply Management publica el ISM manufacturero de junio. El mercado espera que mejore muy ligeramente hasta los 51,5.

Departamento de Análisis de AFI

AHORA CON ŠKODA RENTI
TODOS LOS SERVICIOS INCL
Infó