

**3º ECONOMIA
MACROECONOMÍA I
HOJA DE PROBLEMAS Nº 2**

Elija la respuesta correcta de las siguientes cuestiones:

1.- El 1 de Enero de 2002 el valor de una pensión de alimentos que se actualiza siguiendo las variaciones del IPC era 1000 euros y el IPC era 105. Calcule el valor actualizado de la pensión para el año 2003 si el IPC era 108.15.

- a) 1003
- b) 1030
- c) 1300

2.- Elige la afirmación correcta:

- a) La inflación afecta al poder adquisitivo de distintos grupos de personas de forma diferente
- b) La inflación afecta al poder adquisitivo de las personas por igual
- c) Las sorpresas inflacionarias (una inflación no esperada) benefician a prestamistas y perjudican a prestatarios.

3.- En Santa Ana el poder adquisitivo del salario medio ha aumentado en los últimos 10 años.

- a) Esto es condición necesaria para que el salario mínimo también haya aumentado.
- b) Esto es condición suficiente para que el salario mínimo también haya aumentado
- c) Ninguna de las afirmaciones anteriores es correcta.

EJERCICIOS.

4.- Henry Ford pagaba a sus trabajadores 5\$ al día en 1914. Suponga que el Índice de Precios al Consumo en 1914 era de 11, y en 2003 era 145. Calcule el sueldo diario de un trabajador de entonces en dólares del 2003, y la tasa de inflación anual media de la economía EEUU.

5.- La contabilidad nacional de Santa Ana cambia de base una vez cada cinco años. Las series del deflactor del PIB de Santa Ana con bases 1975 y 1980 son las siguientes:

| Año | DFL (75) | Año | DFL (80) |
|------|----------|------|----------|
| 1975 | 100 | 1980 | 100 |
| 1977 | 114 | 1982 | 109 |
| 1980 | 131 | 1985 | 123 |

Enlace las dos series en una sola con 1980 como base.

6.- Suponga una economía sencilla en la que en cada periodo se producen tres bienes distintos: trigo, harina y pan.

Periodo t

Se producen 1000 Kg. de grano de trigo de los cuales 100 Kg. se guardan en el almacén, 200 Kg. se venden directamente a los consumidores y el resto, 700 Kg., se venden para producir con ellos 600 Kg. de harina. De estos 600 Kg. de harina, 50 Kg. se venden a los consumidores y el resto a las panificadoras que producen 300 barras de pan que se venden a los consumidores. Los precios de venta en ese periodo son:

Precio trigo = 10 ; Precio harina = 20 ; Precio pan = 50.

Periodo t+1

Se producen 1100 Kg. de grano de trigo de los cuales 100 Kg. se guardan en el almacén, 200 Kg. se venden directamente a los consumidores y el resto se venden para producir con ellos 700 Kg. de harina. De estos 700 Kg. de harina, 60 Kg. se venden a los consumidores y el resto a las panificadoras que producen 320 barras de pan que se venden a los consumidores. Los precios de venta en ese periodo son:

Precio trigo = 11 ; Precio harina = 25 ; Precio pan = 60.

Periodo t+2

Se producen 1300 Kg. de grano de trigo de los cuales 110 Kg. se guardan en el almacén, 210 Kg. se venden directamente a los consumidores y el resto se venden para producir con ellos 750 Kg. de harina. De estos 750 Kg. de harina, 65 Kg. se venden a los consumidores y el resto a las panificadoras que producen 330 barras de pan que se venden a los consumidores. Los precios de venta en ese periodo son:

Precio trigo = 12 ; Precio harina = 30 ; Precio pan = 70.

Calcular para cada uno de los tres periodos:

- i) PIB nominal calculado a partir de la producción de bienes finales.
- ii) PIB nominal a través del valor añadido en cada uno de los sectores.
- iii) PIB real tomando como año base el periodo t.
- iv) El deflactor del PIB.
- v) Tasa de crecimiento del PIB real.
- vi) Índice de Precios de Consumo tomando como año base el periodo t (considere también como consumo el grano guardado en almacén).
- vii) La tasa de inflación por medio del IPC y del deflactor del PIB.

El FMI rebaja la previsión de crecimiento de España para este año y el próximo

La economía mundial mejora, aunque la subida del petróleo pone a prueba la recuperación

ERNESTO EKAIZER, Washington

ENVIADO ESPECIAL

El FMI recortó ayer una décima, al 2,6%, su previsión de crecimiento de la economía española durante 2004 y vaticinó una desaceleración de cuatro décimas, hasta el 2,9%, respecto

a su anterior pronóstico de un aumento del PIB del 3,3% en 2005 (una décima sobre la previsión del Gobierno). La economía mundial, según el informe sobre perspectivas hecho público ayer en la asamblea anual del FMI, crecerá en 2004 tres décimas más de lo previsto,

hasta llegar al 5%, la cifra más elevada de los últimos 30 años, aunque el Fondo señala que su mantenimiento no será posible por la desaceleración de EE UU y la subida del precio del petróleo, lo que reduce su previsión anterior para 2005 en siete décimas, hasta el 4,3%.

La previsión del informe de abril pasado para España estimaba que el crecimiento sería del 2,8% en 2004. Ayer, la actualización habla de un crecimiento del 2,6% para este año, lo que supondría dos décimas menos, pero cifra la reducción en una décima, resultado al que se llegaría por el redondeo estadístico. Lo importante, en todo caso, es que la mayor desaceleración, cuatro décimas, respecto de la anterior previsión del FMI es la que se refiere a 2005, cuando la economía española, según el nuevo pronóstico, no llegará al 3%, quedándose en un crecimiento del 2,9%.

Si se pone en relación con la tasa prevista para la UE, la economía española seguiría creciendo más, pero las distancias se acortan. En la zona euro, según el informe, la economía crecerá este año cuatro décimas más que lo previsto, con un 2,2%, cifra que se quedaría en un 2,1% durante 2005. En los dos ejercicios, 2004 y 2005, la economía española estaría perdiendo gas en el orden de medio punto porcentual, mientras que la europea avanzaría un 0,3% (cuatro décimas más en 2004 y una menos de lo previsto en 2005). El diferencial que España, un país con mayores niveles relativos de desempleo, mantenía con las naciones de la UE se acortará, de verificarse estas previsiones, algo menos de un punto porcentual, es decir: 0,8%.

El informe, como es tradicional, trae una de cal y otra de arena al describir la coyuntura. La desaceleración de EE UU (cuyo crecimiento para 2004 el Fondo ha recortado en tres décimas, hasta el 4,3%, y otras décimas para 2005, quedando en 3,5%) es calificada en los términos planteados por el presidente de la Reserva Federal, Alan Greenspan, a saber, como un bache suave, al tiempo que la subida de los precios del petróleo es considerada uno de los obstáculos

Previsiones del FMI

Otoño de 2004

| | CRECIMIENTO DEL PIB | | | | |
|--------------------------------|---------------------|------------|------------|---|-------------|
| | 2003 | Previsión | | Diferencia con la previsión de abril 2004 | |
| | | 2004 | 2005 | 2004 | 2005 |
| Todo el mundo | 3,9 | 5,0 | 4,3 | 0,3 | -0,1 |
| Economías más avanzadas | 2,1 | 3,6 | 2,9 | 0,2 | -0,2 |
| EE UU | 3,0 | 4,3 | 3,5 | -0,3 | -0,3 |
| Zona euro | 0,5 | 2,2 | 2,2 | 0,4 | -0,1 |
| Alemania | -0,1 | 2,0 | 1,8 | 0,5 | -0,1 |
| Francia | 0,5 | 2,6 | 2,3 | 0,9 | -0,1 |
| Italia | 0,3 | 1,4 | 1,9 | 0,2 | -0,1 |
| España | 2,5 | 2,6 | 2,9 | -0,1 | -0,4 |
| Japón | 2,5 | 4,4 | 2,3 | 1,1 | 0,5 |
| Reino Unido | 2,2 | 3,4 | 2,5 | -0,1 | -0,1 |
| Canadá | 2,0 | 2,9 | 3,1 | 0,3 | |
| Otras economías avanzadas | 2,4 | 4,3 | 3,5 | 0,3 | -0,5 |
| Nuevos países industr. de Asia | 3,0 | 5,5 | 4,0 | 0,2 | -0,1 |
| Países en desarrollo | 6,1 | 6,6 | 5,9 | 0,5 | |
| Africa | 4,3 | 4,5 | 5,4 | 0,3 | |
| África subsahariana | 3,7 | 4,6 | 5,8 | 0,4 | 0,1 |
| Europa Centro y del Este | 4,5 | 5,5 | 4,8 | 1,0 | 0,3 |
| Commonwealth de Estados Indep. | 7,8 | 8,0 | 6,6 | 2,0 | 1,4 |
| Rusia | 7,3 | 7,3 | 6,6 | 1,3 | 1,4 |
| Excluida Rusia | 9,0 | 9,6 | 6,5 | 3,7 | 1,5 |
| Asia desarrollada | 7,7 | 7,6 | 6,9 | 0,2 | -0,1 |
| China | 9,1 | 9,0 | 7,5 | 0,5 | -0,5 |
| India | 7,2 | 6,4 | 6,7 | -0,4 | 0,6 |
| ASEAN (1) | 5,1 | 5,5 | 5,4 | | -0,1 |
| Oriente Próximo | 6,0 | 5,1 | 4,8 | 1,0 | -0,1 |
| Hemisferio Occidental | 1,8 | 4,6 | 3,6 | 0,7 | |
| Brasil | -0,2 | 4,0 | 3,5 | 0,5 | |
| México | 1,3 | 4,0 | 3,2 | 0,8 | -0,1 |

(1) Tailandia, Malaisia, Indonesia y Filipinas.

Fuente: FMI.

EL PAÍS

los, aunque no dramáticamente, del mantenimiento de las tasas de crecimiento de 2004, que serán excepcionales por irrepetibles. China, por su parte, crecerá un 9% en 2004, medio punto más de lo previsto, aunque en 2005 su crecimiento será del 7,5%, medio punto menos de lo calculado anteriormente.

En sus informes anteriores, el FMI vaticinó que si el petróleo subía cinco dólares y dicho encareci-

miento se mantenía constante a lo largo de un año completo, ello supondría una reducción de tres décimas en la tasa de crecimiento. Cuando se habló de estas cifras los economistas del FMI pensaban en un precio del orden de los 26,5 dólares por barril, mientras que los futuros marcaron el pasado martes subidas por encima de los 50.

“El crecimiento ha sido inesperadamente fuerte en esta recupera-

ción, en especial durante el primer trimestre de este año. En 2005, el efecto de altos precios del petróleo va a pesar en alguna medida, pero también la terminación de ciertos estímulos que sostienen la recuperación. Tendremos una moderación del crecimiento el año próximo”, explicó el asesor económico y director del departamento de Investigación del FMI, el paquistaní Raghuram Rajan.

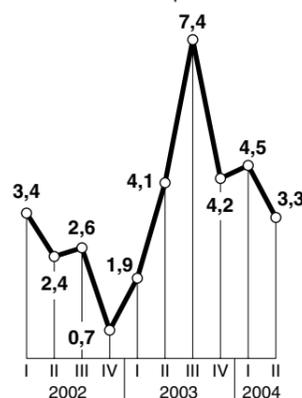
La pregunta del millón de dólares sigue en el aire: ¿hasta cuánto debe subir el precio del petróleo para provocar un shock parecido al de los años setenta del siglo pasado? ¿Un petróleo a 50 dólares durante varios meses? ¿A setenta dólares, que sería el equivalente de los 40 dólares de los años setenta?

“Sobre la cuestión de hasta qué punto es serio el actual precio del petróleo, y si merece estar preocupado, mi opinión es que después de cierto nivel cada dólar adicional pesará un poco sobre la tasa de crecimiento. ¿Cuándo comienza a pesar mucho más? Es difícil contestar. Hoy el precio está en términos reales por debajo de los niveles alcanzados en los años setenta”.

Los economistas del Fondo, empero, creen que el petróleo es una y no la variable principal de la economía mundial. “En primer lugar, la intensidad en el uso del petróleo en las economías desarrolladas era mucho más grande en los años setenta; segundo, los incrementos de precios resultaron, en términos relativos, mucho mayores, al menos durante un cierto periodo”, explicó Rajan. A diferencia de los años setenta, además, los bancos centrales de los países desarrollados tienen una credibilidad ganada en la lucha contra la inflación, lo que permite evitar una de las más destructivas consecuencias del alza del crudo: la espiral inflacionista.

PIB de EE UU

Crecimiento sobre el periodo anterior



Fuente: Departamento de Comercio. EL PAÍS

EE UU revisa al alza su PIB del segundo trimestre hasta el 3,3%

SANDRO POZZI, Nueva York

El frenazo que en primavera registró la actividad económica en Estados Unidos no fue tan fuerte como se pensó en un primer momento. La evolución del PIB (producto interior bruto) en el segundo trimestre se revisó ayer al alza en cinco décimas, del 2,8% previsto hace un mes al 3,3%. Pero la tasa de crecimiento sigue siendo modesta y se mantiene lejos del 4,5% de incremento del primer trimestre por el impacto del precio de la energía y la caída del consumo.

El Departamento de Comercio atribuye esta revisión del dato de PIB, la tercera y definitiva, a un mejor comportamiento de lo esperado en la balanza comercial. También se produjo un ligerísimo incremento de las inversiones en la vivienda. En todo caso, el banco de inversiones Goldman Sachs asegura que “esta modesta revisión no tendrá consecuencias significativas” en el PIB del tercer y cuarto trimestre, que esperan que crezca en torno al 3,5%, por la acumulación de inventarios. El dato del tercer trimestre se publicará el 29 de octubre.

El consumo, el componente clave en el PIB estadounidense, se mantiene anémico al registrar entre abril y junio una subida de apenas un 1,6%, tres puntos y medio por debajo del dato del primer trimestre. El gasto en bienes duraderos cayó un 0,3% mientras que en los perecederos la subida fue del 0,1%. Del lado de la balanza comercial, el incremento de las importaciones se revisó a la baja del 14,1% al 12,6%. Las exportaciones subieron un 7,3%, frente al 6,1% inicial. Los beneficios corporativos cayeron un 0,7% frente a una previsión de crecimiento del 1,2%.

El segundo trimestre se cierra así con el registro más bajo de los últimos cinco trimestres, lo que muestra una vez más que los incentivos fiscales —reducciones de impuestos e incremento del gasto— y monetarios —bajos tipos de interés— activados en EE UU para salir de la recesión de 2001 ya no están teniendo efecto sobre el crecimiento económico. En precios, uno de los indicadores clave sobre el que la Reserva Federal basa su política monetaria, el deflactor del PIB se mantuvo estable en el 3,2% y los precios vinculados al consumo personal en el 1,7%. Esto confirma que la economía crece sin presiones inflacionistas serias.

Rato ‘vende’ la reforma de las pensiones en Europa

E. E., Washington

“Dejamos una superávit. Eso está ratificado por la Intervención del Estado y por Eurostat”, respondió Rodrigo Rato, director gerente del FMI, a una pregunta durante el almuerzo de cortesía con la prensa española en Washington el pasado martes 28 de septiembre. Rato había advertido momentos antes de que no entraría en detalle sobre España, pero con su respuesta intentó despejar cualquier duda sobre las cuentas públicas al dejar su cargo de ministro de Economía y vicepresidente primero. Rato se presentará hoy de largo por primera vez ante una asamblea anual del FMI en la tradicional rueda de

prensa, acompañado por el jefe de prensa, Thomas Dawson.

En la comida, Rato insistió en una de sus obsesiones: la política de reformas. Según explicó, los gobiernos deben aprovechar esta fase de recuperación económica para acometer planes para reformar, por ejemplo, el sistema de pensiones, dado el hecho de que el envejecimiento de la población, en especial, en Europa, exigirá replantear el sistema de pensiones.

El FMI estima ahora que no existe en la Unión Europea mucho margen de tiempo. El economista jefe del FMI, Raghuram Rajan, en sintonía con Rato, dijo ayer que “la palabra urgente es adecuada, porque no

hay mucho tiempo antes de que el tema comience a pesar, antes que los jubilados empiecen a incrementar su número, y esto va a ser importante”. Rajan vaticinó, por ejemplo, que este asunto se convertirá en una gran asignatura política europea. “Ahora se necesitará ampliar algo de dolor a gente a la cual se le ha asegurado una muy buena pensión. Nosotros vemos esta reforma como un paquete de medidas. No puede hacerse de manera aislada. Si uno quiere extender la vida laboral, también hay que ofrecer a las personas mayores la oportunidad de trabajar, aumentando la flexibilidad de los mercados laborales”.

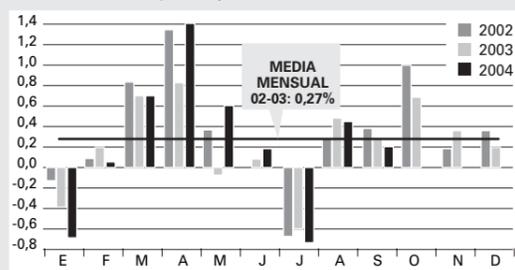
Rato parece asumir que Argentina no se convertirá, como ocurrió con su antecesor, el alemán Horst Köhler, en un dolor de cabeza para él. Al hablar sobre el asunto, el director gerente volvió a subrayar que el crecimiento de la economía argentina en los últimos dos años no es suficiente para superar la crisis de 2001 y 2002 y que el país latinoamericano sólo podrá salir adelante con la reestructuración de la deuda actualmente en negociación (bonos vencidos por 96.000 millones de dólares) y una política permanente de reformas. “El problema no es crecer dos años. El problema es asegurar que se seguirá creciendo”, dijo.

ECONOMÍA / COYUNTURA NACIONAL

Precios de consumo

IPC total

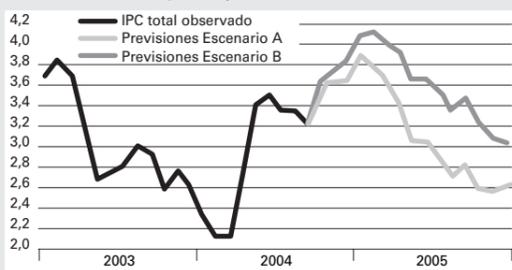
Variación mensual en porcentaje



Fuente: IPC observado: INE; previsiones: FUNCAS. Gráficos elaborados por A. Laborda

Previsiones

Variación interanual en porcentaje



EL PAÍS

Indicadores de coyuntura de la economía española

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario.

| Indicador | Fuente | 2003 | 2004 (1) | Penúltimo dato | Último dato | Periodo últ. dato | Comentario |
|--|--------|------|----------|----------------|-------------|-------------------|---|
| CONTABILIDAD NACIONAL (2) | | | | | | | |
| PIB | INE | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 2º T. 04 | La tendencia al alza de 2003 se invierte en 2004. |
| Consumo de los hogares | INE | 3,0 | 3,3 | 3,3 | 3,2 | 2º T. 04 | Crece más que las rentas de los hogares. Cae tasa de ahorro. |
| Formación bruta de capital fijo (FBCF) | INE | 3,0 | 3,3 | 2,7 | 3,9 | 2º T. 04 | Tras desacelerarse en segunda mitad de 2003, la FBCF reanuda la tendencia al alza, basada en la recuperación de la inversión en equipo y la fortaleza de la edificación residencial. |
| FBCF construcción | INE | 3,7 | 4,2 | 4,3 | 4,2 | 2º T. 04 | |
| FBCF equipo y otros productos | INE | 1,7 | 2,2 | 0,8 | 3,6 | 2º T. 04 | Desaceleración, menos acusada en edificación de vivienda. |
| Demanda nacional | INE | 3,3 | 3,6 | 3,5 | 3,8 | 2º T. 04 | Se intensifica el patrón de crecimiento basado en el gasto interno, que tira con fuerza de las importaciones. Ello y la escasa recuperación de las exportaciones, genera déficit y endeudamiento. |
| Exportaciones de bienes y servicios | INE | 4,0 | 5,1 | 5,5 | 4,7 | 2º T. 04 | |
| Importaciones de bienes y servicios | INE | 6,7 | 8,0 | 7,8 | 8,1 | 2º T. 04 | |

OTROS INDICADORES DE ACTIVIDAD Y DEMANDA

| | | | | | | | |
|--|-------------|-------|-------|-------|-------|---------|--|
| Indicador sintético de actividad | M. Economía | 3,6 | 4,0 | 4,0 | 4,1 | Ago. 04 | No registra la desaceleración del PIB estimada por la CNTR. |
| Índice de producción industrial, filtrado calendario | INE | 1,4 | 1,9 | 1,6 | 1,7 | Ago. 04 | La suave recuperación del 1º semestre se frena en julio-agosto. |
| Consumo de energía eléctrica (3) | REE | 4,8 | 3,6 | 2,2 | 5,5 | Sep. 04 | La tendencia de desaceleración se invierte en 3º trimestre. |
| Consumo aparente de cemento | OFICEMEN | 4,8 | 3,5 | -2,6 | 9,5 | Ago. 04 | Con volatilidad, tiende a desacelerarse. |
| Visados. Superficie a construir. Total | MFOM | 17,5 | 5,9 | 18,6 | 5,3 | Jul. 04 | Desaceleración, menos acusada en edificación de vivienda. |
| * Consumo de gasóleo automoción | AOP | 7,9 | 7,2 | 10,8 | 6,6 | Jul. 04 | Parte del crecimiento se explica por avance dieselización. |
| Pernoctaciones en hoteles | INE | 2,5 | 1,5 | 2,0 | 2,3 | Ago. 04 | Notable aumento de nacionales y caída de extranjeros. |
| Matriculaciones de automóviles | DGT | 7,4 | 12,8 | 9,1 | 7,2 | Sep. 04 | Crecimiento elevado, pero en desaceleración. |
| Indicador de confianza del consumidor (nivel) | Com. Eur. | -14,0 | -11,0 | -11,0 | -13,0 | Sep. 04 | Mejóro en 2º T. 04, pero vuelve a retroceder en el 3º T. (media: -12). |
| Disponibilidades de bienes de equipo (4) | M. Economía | 5,2 | 10,2 | 11,7 | 11,9 | Jul. 04 | Tendencia al alza y muy superior a la estimada por la CNTR. |

EMPLEO Y PARO

| | | | | | | | |
|--|------------|---------|---------|---------|---------|----------|---|
| Ocupados según la Contabilidad Nacional | INE | 1,8 | 2,1 | 2,2 | 2,1 | 2º T. 04 | Ligera desaceleración, en línea con PIB. Bajo crec. productividad. |
| Ocupados EPA | INE | 2,7 | 2,6 | 2,6 | 2,3 | 2º T. 04 | El ritmo de creación de empleo se desacelera ligeramente. |
| Afiliados a la Seguridad Social | MTAS | 3,0 | 2,7 | 2,5 | 2,8 | Sep. 04 | La desaceleración en el 1º semestre se detiene en el 3º trimestre. |
| Población activa EPA | INE | 2,6 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2º T. 04 | Fuerte crecimiento debido a la inmigración. |
| Tasa de paro EPA (% sobre población activa) | INE | 11,3 | 11,4 | 11,4 | 10,9 | 2º T. 04 | El aumento del empleo es insuficiente para reducir la tasa de paro. |
| Paro registrado (miles personas, datos c.v.e.) | Inem y MEH | 1.657,4 | 1.677,7 | 1.684,3 | 1.671,9 | Sep. 04 | Tendencia a la baja desde junio, con la excepción de agosto. |

PRECIOS Y SALARIOS

| | | | | | | | |
|---|----------|-----|-----|-----|-----|----------|--|
| Deflactor del PIB | INE | 4,0 | 3,6 | 3,6 | 3,7 | 2º T. 04 | Crecimiento excesivo. Más inflación que crec. real del PIB. |
| * Precios de consumo (IPC). Total | INE | 3,0 | 2,9 | 3,3 | 3,2 | Sep. 04 | El fuerte repunte en 2º T. 04 se detiene en el 3º T., pero flexionará de nuevo al alza por subida del precio del petróleo. |
| * Precios de consumo (IPC). I. subyacente | INE | 2,9 | 2,6 | 2,9 | 2,9 | Sep. 04 | La desaceleración en el 1º semestre se detiene en el 3º trimestre. |
| Diferencial IPC con zona euro (puntos porcentuales) | Eurostat | 1,0 | 0,8 | 1,0 | 1,0 | Ago. 04 | Vuelve a aumentar. Pérdida de competitividad. |
| Precios de producción (IPPI) | INE | 1,4 | 2,6 | 4,1 | 4,4 | Ago. 04 | Fuerte aceleración debida a los precios de la energía. |
| Coste laboral total por trabajador (ICL) | INE | 4,3 | 3,5 | 3,5 | 3,2 | 2º T. 04 | Menor crecimiento en 1º y 2º T. 2004 que el estimado por la CNTR. |

SECTOR EXTERIOR

| | | | | | | | |
|--|-------------|--------|--------|-------|-------|----------|---|
| Exportación de mercancías en volumen | M. Economía | 6,2 | 6,1 | 8,5 | 15,4 | Jul. 04 | Signos positivos en últ. meses: las exportaciones se recuperan y las importaciones que más crecen son las de bienes de equipo. |
| Importación de mercancías en volumen | M. Economía | 7,0 | 10,9 | 21,1 | 16,3 | Jul. 04 | |
| B. Pagos, saldo comercial - millardos euros | BE | -37,84 | -22,27 | -4,01 | -4,64 | Jun. 04 | Fuerte aumento del déficit comercial y caída de los ingresos netos por turismo. Aunque las transferencias corrientes y de capital aumentan, ello se traduce en un aumento del 150% de la necesidad de financiación frente al resto del mundo (déficit) hasta junio. |
| - % var. interanual | | 9,4 | 37,3 | 37,4 | 59,9 | Jun. 04 | |
| B. Pagos, saldo cta. cte. y capital - millardos de euros | BE | -12,07 | -11,86 | -0,66 | -4,18 | Jun. 04 | |
| - % del PIB | | -1,6 | 3,0 | -2,7 | -3,4 | 2º T. 04 | |

SECTOR PÚBLICO

| | | | | | | | |
|--|-------------|-------|--------|-------|-------|---------|---|
| Déficit caja no financ. Estado: - millardos de euros (5) | M. Hacienda | -4,13 | -3,94 | -4,03 | -3,94 | Ago. 04 | Los datos de 2004 y 2003 no son comparables debido a cambios normativos. El déf. del Estado superará lo previsto en los PGE-04. |
| - % var. interanual | | 57,3 | -34,4 | -23,1 | -34,4 | Ago. 04 | |
| Déficit total AAPP (% del PIB) | M. Hacienda | 0,36 | 0,0(p) | -- | -- | 2003 | El superávit de la S.S. (1% PIB) compensa déficit resto AA.PP. |

INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS

| | | | | | | | |
|---|--------------|-------|-------|-------|-------|---------|---|
| Tipo subasta semanal BCE, % (7) | BCE | 2,25 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | Sep. 04 | Últ. bajada: 5-8-03. No son previsibles movimientos en próx. meses. |
| Euribor a 3 meses, % | BE | 2,34 | 2,08 | 2,11 | 2,12 | Sep. 04 | La curva de rendimientos por plazos de los tipos a corto se hizo algo más pendiente en sept., pero continúa bastante plana. |
| Euribor a 1 año, % | BE | 2,34 | 2,26 | 2,3 | 2,38 | Sep. 04 | |
| Rendimiento de deuda pública a 10 años, % | BE | 4,13 | 4,2 | 4,15 | 4,08 | Sep. 04 | El repunte del 2º T. 04 se invierte de nuevo en el 3º T. |
| Tipo interés sintético crédito y prést. a empresas, % | BE | 4,0 | 3,59 | 3,48 | 3,46 | Ago. 04 | Estabilizados en los últimos meses. |
| Tipo interés préstamos a hogares para vivienda, % | BE | 3,8 | 3,39 | 3,38 | 3,46 | Ago. 04 | Cambio de tendencia al alza a partir de agosto. |
| Tipo de cambio, dólares por euro | BCE | 1,131 | 1,226 | 1,218 | 1,222 | Sep. 04 | Sin tendencia clara para los próximos meses. |
| M3 Eurozona | BCE | 7,1 | 5,5 | 5,4 | 5,5 | Ago. 04 | La desaceleración se detiene a un punto del objetivo (4,5%). |
| Financiación a empresas y familias | BE | 15,9 | 17,1 | 16,6 | 17,1 | Jul. 04 | Se acelera. Crece más a familias que a empresas. |
| Índice de acciones de la Bolsa de Madrid (8) | Bolsa Madrid | 808,0 | 850,8 | 832,8 | 850,8 | Sep. 04 | En septiembre se recuperaron las pérdidas de julio-agosto. |

* Indicadores actualizados la última semana. 1) Media del periodo para el que se dispone de datos (las cifras en millones de pesetas son datos acumulados en el periodo disponible). 2) Series corregidas de estacionalidad y calendario, a precios constantes; 3) Corregido de los efectos temperatura y calendario; 4) Producción interior más importaciones menos exportaciones, series suavizadas; 5) Cifras acumuladas desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia; 6) Para 2004, previsión oficial; 7) Medias del periodo, excepto para los dos últimos meses, que son los tipos marginales de la última subasta del mes. 8) 31-12-85-100. Datos de fin de periodo.

Elaborado por el Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS

Petróleo e inflación

ÁNGEL LABORDA

Parece una paradoja, nuestros bolsillos se resienten de la subida del precio de los carburantes y combustibles, pero los fríos datos del IPC nos dicen que la inflación ha vuelto a reducirse una décima por tercer mes consecutivo, hasta el 3,2% (tasa interanual del IPC). La explicación está en la desaceleración de los precios de los alimentos sin elaboración, que, tras fuertes subidas en los últimos años, parecen retomar una pauta más acorde con las condiciones de la oferta y la demanda a nivel global. Al fin y al cabo, alimentos sobran en España y en Europa, aunque su producción y comercialización siga sometida todavía en algunos aspectos a reglas y conductas prehistóricas.

En el pasado mes, los precios de este grupo de productos —que suponen casi el 9% de la cesta de la compra— bajó un 0,2% y la tasa interanual se redujo del 3,8% al 1,9%, lo que propició una reducción de casi dos décimas en la tasa interanual del IPC total. Lo curioso y sorprendente de este comportamiento es que se haya producido justamente en un mes en el que tradicionalmente estos precios suben mucho —como también sucede en agosto—, debido, entre otros factores, a que la población, y con ella la demanda, aumenta por la afluencia estacional de visitantes extranjeros. En los cinco años anteriores la subida media mensual en septiembre fue del 1,4%, y hay que remontarse veinte años atrás para encontrar una tasa mensual negativa. En fin, que así no hay manera de acertar en las previsiones.

Las previsiones de inflación han empeorado por la nueva escalada de los precios del crudo

El resto de los componentes del IPC muestra, en cambio, un comportamiento menos positivo. La inflación interanual se mantiene en los bienes industriales no energéticos y aumenta en los servicios, en los alimentos elaborados y, por supuesto, en los productos energéticos. En el primer caso la subida mensual es considerable (1,1%), pero ello obedece al factor estacional de la normalización de los precios de los artículos rebajados en julio y agosto. Al contrario ocurre en los servicios (-0,4% mensual), que acusan la bajada de los precios turísticos tras las subidas estacionales de los meses anteriores. En conjunto, la inflación subyacente (2,92% en septiembre) ha aumentado cinco centésimas y mantiene una ligera tendencia al alza, como era previsible, pues los precios finales acusan la traslación del aumento de los precios de la energía necesaria para su producción y distribución.

A pesar del dato positivo de septiembre, las previsiones de inflación para los próximos meses han empeorado, como consecuencia de la nueva escalada de los precios del petróleo, aunque su efecto siendo asumible y moderado para el conjunto de la economía. En el gráfico derecho se presentan los resultados de dos ejercicios de previsión para lo que resta de este año y el próximo, realizados a partir de dos escenarios para el precio del petróleo: el A, en el que dichos precios se van moderando hasta unos 40 dólares el barril a mediados del próximo año, y el B, en el que se mantienen en 50 dólares durante todo el periodo de previsión. En ambos casos se supone que el tipo de cambio euro/dólar se mantiene estable a los niveles actuales. La inflación en diciembre se situaría en 2004 en el 3,6% y 3,8%, respectivamente, y en 2005, en el 2,6% y 3,1%. En términos de media anual, las tasas son en ambos casos del 3,1% para 2004 y del 3,1% y 3,6%, respectivamente, para 2005. Es decir, diez dólares más suponen unas cinco décimas de inflación. Como ven, parece que la sangre no llegará al río.

Ángel Laborda es director de coyuntura de la Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS).

Las guías que descubren lo mejor de cada ciudad

GUÍAS VISUALES
TOP 10

Información para todos los presupuestos

Manejable formato de bolsillo

Magníficas fotografías y planos

Precio inmejorable: 10,90 €

viajes
marsans8 NUEVOS
TÍTULOS

Ya publicados:

BARCELONA

BERLIN

FLORENCIA

LONDRES

NUEVA YORK

PARIS

ROMA

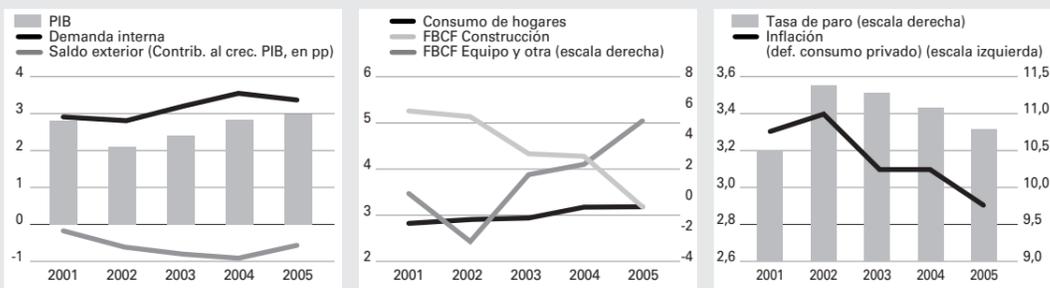
VENEZIA

EL PAÍS
AGUILAR

ECONOMÍA / COYUNTURA NACIONAL

Presupuestos Generales del Estado: previsiones para 2004-2005

Variación en % excepto tasa de paro (% población activa)



Fuente: Ministerio de Economía. Gráficos elaborados por A. Laborda

EL PAÍS

Indicadores de coyuntura de la economía española

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario.

| Indicador | Fuente | 2003 | 2004 (1) | Penúltimo dato | Último dato | Periodo últ. dato | Comentario |
|---|--------------|---------|----------|----------------|-------------|-------------------|--|
| CONTABILIDAD NACIONAL (2) | | | | | | | |
| PIB | INE | 2,5 | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 2º T. 04 | La tendencia al alza de 2003 se invierte en 2004. |
| Consumo de los hogares | INE | 3,0 | 3,3 | 3,3 | 3,2 | 2º T. 04 | Crece más que las rentas de los hogares. Cae tasa de ahorro. |
| Formación bruta de capital fijo (FBCF) | INE | 3,0 | 3,3 | 2,7 | 3,9 | 2º T. 04 | Tras desacelerarse en segunda mitad de 2003, la FBCF reanuda |
| FBCF construcción | INE | 3,7 | 4,2 | 4,3 | 4,2 | 2º T. 04 | la tendencia al alza, basada en la recuperación de la inversión |
| FBCF equipo y otros productos | INE | 1,7 | 2,2 | 0,8 | 3,6 | 2º T. 04 | en equipo y la fortaleza de la edificación residencial. |
| Demanda nacional | INE | 3,3 | 3,6 | 3,5 | 3,8 | 2º T. 04 | Se intensifica el patrón de crecimiento basado en el gasto interno, |
| Exportaciones de bienes y servicios | INE | 4,0 | 5,1 | 5,5 | 4,7 | 2º T. 04 | que tira con fuerza de las importaciones. Elio y la escasa recupera- |
| Importaciones de bienes y servicios | INE | 6,7 | 8,0 | 7,8 | 8,1 | 2º T. 04 | ción de las exportaciones, genera déficit y endeudamiento. |
| OTROS INDICADORES DE ACTIVIDAD Y DEMANDA | | | | | | | |
| Indicador sintético de actividad | M. Economía | 3,6 | 3,9 | 4,9 | 4,0 | Jul. 04 | No registra la desaceleración del PIB estimada por la CNTR. |
| Índice de producción industrial, filtrado calendario | INE | 1,4 | 2,0 | 3,6 | 2,0 | Jul. 04 | Moderada recuperación, menor que en otros países. |
| Consumo de energía eléctrica (3) | REE | 4,8 | 3,3 | 4,9 | 2,2 | Ago. 04 | Tendencia clara de desaceleración. |
| Consumo aparente de cemento | OFICEMEN | 4,8 | 3,5 | -2,6 | 9,5 | Ago. 04 | Con volatilidad, tiende a desacelerarse. |
| * Visados. Superficie a construir. Total | MFOM | 17,5 | 5,9 | 18,6 | 5,3 | Jul. 04 | Desaceleración, menos acusada en edificación de vivienda. |
| Consumo de gasóleo automoción | AOP | 7,9 | 4,3 | 7,6 | 11,4 | Mar. 04 | Parte del crecimiento se explica por avance dieselización. |
| * Pernoctaciones en hoteles | INE | 2,5 | 1,5 | 2,0 | 2,3 | Ago. 04 | Notable aumento de nacionales y caída de extranjeros. |
| Matriculaciones de automóviles | DGT | 7,3 | 13,5 | 5,6 | 9,1 | Ago. 04 | Crecimiento elevado, pero en desaceleración. |
| * Indicador de confianza del consumidor (nivel) | Com. Eur. | -14,0 | -11,0 | -11,0 | -13,0 | Sep. 04 | Mejoró en 2º T. 04, pero vuelve a retroceder en el 3º T. |
| * Disponibilidades de bienes de equipo (4) | M. Economía | 5,2 | 10,2 | 11,7 | 11,9 | Jul. 04 | Tendencia al alza y muy superior a la estimada por la CNTR. |
| EMPLEO Y PARO | | | | | | | |
| Ocupados según la Contabilidad Nacional | INE | 1,8 | 2,1 | 2,2 | 2,1 | 2º T. 04 | Ligera desaceleración, en línea con PIB. Bajo crec. productividad. |
| Ocupados EPA | INE | 2,7 | 2,6 | 2,6 | 2,3 | 2º T. 04 | El ritmo de creación de empleo se desacelera ligeramente. |
| Afiliados a la Seguridad Social | MTAS | 3,0 | 2,7 | 2,8 | 2,5 | Ago. 04 | Desaceleración significativa a partir de marzo. |
| Población activa EPA | INE | 2,6 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2º T. 04 | Fuerte crecimiento debido a la inmigración. |
| Tasa de paro EPA (% sobre población activa) | INE | 11,3 | 11,4 | 11,4 | 10,9 | 2º T. 04 | El aumento del empleo es insuficiente para reducir la tasa de paro. |
| Paro registrado (miles personas, datos c.v.e.) | Inem y MEH | 1.657,4 | 1.678,4 | 1.666,9 | 1.684,3 | Ago. 04 | Mal dato en agosto, probablemente por mala campaña turística. |
| PRECIOS Y SALARIOS | | | | | | | |
| Deflactor del PIB | INE | 4,0 | 3,6 | 3,6 | 3,7 | 2º T. 04 | Crecimiento excesivo. Más inflación que crec. real del PIB. |
| Precios de consumo (IPC). Total | INE | 3,0 | 2,9 | 3,4 | 3,3 | Ago. 04 | El fuerte repunte en 2º T. 04 se detiene en julio y agosto, pero |
| Precios de consumo (IPC). I. subyacente | INE | 2,9 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | Ago. 04 | tenderá de nuevo al alza si el petróleo no baja. |
| Diferencial IPC con zona euro (puntos porcentuales) | Eurostat | 1,0 | 0,8 | 1,1 | 1,0 | Jul. 04 | Vuelve a aumentar. Pérdida de competitividad. |
| * Precios de producción (IPRI) | INE | 1,4 | 2,6 | 4,1 | 4,4 | Ago. 04 | Fuerte aceleración debida a los precios energía. |
| Coste laboral total por trabajador (ICL) | INE | 4,3 | 3,5 | 3,5 | 3,2 | 2º T. 04 | Menor crecimiento en 1º y 2º T. 2004 que el estimado por la CNTR. |
| SECTOR EXTERIOR | | | | | | | |
| * Exportación de mercancías en volumen | M. Economía | 6,2 | 6,1 | 8,5 | 15,4 | Jul. 04 | Signos positivos en últ. meses: las exportaciones se recuperan y |
| * Importación de mercancías en volumen | M. Economía | 7,0 | 10,9 | 21,1 | 16,3 | Jul. 04 | las importaciones que más crecen son las de bienes de equipo. |
| B. Pagos, saldo comercial - millardos euros | BE | -37,84 | -22,27 | -4,01 | -4,64 | Jun. 04 | Fuerte aumento del déficit comercial y caída de los ingresos netos |
| - % var. interanual | | 9,4 | 37,3 | 37,4 | 59,9 | Jun. 04 | por turismo. Aunque las transferencias corrientes y de capital |
| B. Pagos, saldo cta. cte. y capital - millardos de euros | BE | -12,07 | -11,86 | -0,66 | -4,18 | Jun. 04 | aumentan, ello se traduce en un aumento del 150% de la necesi- |
| - % del PIB | | -1,6 | 3,0 | -2,7 | -3,4 | 2º T. 04 | dad de financiación frente al resto del mundo (déficit) hasta junio. |
| SECTOR PÚBLICO | | | | | | | |
| * Déficit caja no financ. Estado - millardos de euros (5) | M. Hacienda | -4,13 | -3,94 | -4,03 | -3,94 | Ago. 04 | Los datos de 2004 y 2003 no son comparables debido a cambios |
| * - % var. interanual | | 57,3 | -34,4 | -23,1 | -34,4 | Ago. 04 | normativos. El déf. del Estado superará lo previsto en los PGE-04. |
| Déficit total AAPP (% del PIB) | M. Hacienda | 0,36 | 0,0(p) | -- | -- | 2003 | El superávit de la S.S. (1% PIB) compensa déficit resto AA.PP. |
| INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS | | | | | | | |
| Tipo subasta semanal BCE, % (7) | BCE | 2,25 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | Ago. 04 | Últ. bajada: 5-6-03. No son previsibles movimientos en próx. meses. |
| Euribor a 3 meses, % | BE | 2,34 | 2,08 | 2,12 | 2,11 | Ago. 04 | La curva de rendimientos por plazos de los tipos a corto se aplanan |
| Euribor a 1 año, % | BE | 2,34 | 2,25 | 2,36 | 2,3 | Ago. 04 | ligeramente en agosto, al no descontar subidas del BCE. |
| Rendimiento de deuda pública a 10 años, % | BE | 4,13 | 4,21 | 4,28 | 4,15 | Ago. 04 | El repunte del 2º T. 04 se invierte de nuevo en julio-agosto. |
| Tipo interés sintético crédito y prést. a empresas, % | BE | 4,0 | 3,61 | 3,5 | 3,48 | Jul. 04 | Estabilizados en los últimos meses. |
| Tipo interés préstamos a hogares para vivienda, % | BE | 3,8 | 3,38 | 3,29 | 3,38 | Jul. 04 | Menores media zona euro. El recorrido a la baja se agota. |
| Tipo de cambio, dólares por euro | BCE | 1,131 | 1,226 | 1,227 | 1,218 | Ago. 04 | Sin tendencia clara para los próximos meses. |
| * M3 Eurozona | BCE | 7,1 | 5,5 | 5,4 | 5,5 | Ago. 04 | La desaceleración se detiene a un punto del objetivo (4,5%). |
| * Financiación a empresas y familias | BE | 15,9 | 17,1 | 16,6 | 17,1 | Jul. 04 | Se acelera. Crece más a familias que a empresas. |
| * Índice de acciones de la Bolsa de Madrid (8) | Bolsa Madrid | 808,0 | 850,8 | 832,8 | 850,8 | Sep. 04 | En septiembre se recuperaron las pérdidas de julio-agosto. |

* Indicadores actualizados la última semana. 1) Media del periodo para el que se dispone de datos (las cifras en millones de pesetas son datos acumulados en el periodo disponible). 2) Series corregidas de estacionalidad y calendario, a precios constantes; 3) Corregido de los efectos temperatura y calendario; 4) Producción interior más importaciones menos exportaciones, series suavizadas; 5) Cifras acumuladas desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia; 6) Para 2004, previsión oficial; 7) Medias del periodo, excepto para los dos últimos meses, que son los tipos marginales de la última subasta del mes. 8) 91-12-85-100. Datos de fin de periodo. Elaborado por el Gabinete de Coyuntura y Estadística de FUNCAS

Presupuestos 2005

ÁNGEL LABORDA

Sin duda, la noticia clave de la semana pasada ha sido la presentación por el Gobierno del Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2005 (PGE-05). También conocimos dos datos que no quisiera pasar por alto. El primero fue el avance del IPC de septiembre. El dato fue bastante mejor de lo previsto, al indicar que la inflación pudo haberse reducido en ese mes dos décimas, hasta el 3,1%. El INE no ofrece la desagregación por productos, pero esta caída podría deberse a los alimentos sin elaboración y a la bajada de los precios turísticos, que acusan la debilidad de la demanda. Esta reducción es muy importante, pues nos permitirá terminar el año algunas décimas por debajo de lo previsto, ahorrando costes a la Seguridad Social y a las empresas y moderando las expectativas inflacionistas de cara al próximo año.

Otra información a destacar es el comercio exterior de julio. El déficit comercial sigue creciendo fuertemente, pero hay algunos signos esperanzadores: las exportaciones muestran una fuerte recuperación, por segundo mes consecutivo, y el crecimiento de las importaciones —todavía superior al de las exportaciones— se basa fundamentalmente en la compra de bienes de equipo y de productos intermedios, lo que indica que la inversión empresarial en equipo mantiene una senda alcista y que la actividad industrial estaría repuntando. Que se mantengan estas tendencias es imprescindible para hablar de recuperación de la economía española durante el próximo año.

Se habla mucho de transparencia, pero por ahora ésta brilla por su ausencia

Respecto a los PGE-05, la primera idea que me vino a la cabeza cuando empecé a analizar las cifras es que ser ministro (o consejero autonómico) de Hacienda en España debe ser una gozada. Poder satisfacer crecimientos anuales del gasto público del orden del 8% y al mismo tiempo presentar saldos equilibrados, o incluso con modestos superávit, es algo que ya querrían para sí sus colegas alemanes, franceses, italianos, griegos y otros muchos. Hay dinero suficiente para contentar a los políticos, que tiran del gasto social (éste, que representa la mitad del gasto total de las administraciones centrales, crece nada menos que un 9,5%), y a los economistas, que quieren más para educación (aumento del 6%), infraestructuras (9,1%) e I+D+i (25,4%). El aumento de recursos para estas tres últimas partidas apunta en la buena dirección y ojalá se repita, incluso se acentúe, en los próximos años. Pero no veo cómo hacer esto compatible con mantener un crecimiento del gasto social como el programado este año sin superar el techo del 40% del PIB para el gasto total y consiguiendo superávit. Este año eso se consigue con una previsión de ingresos que, desde mi punto de vista, es bastante optimista. Doctores tiene la Iglesia (Administración Tributaria), pero eso de que la recaudación de los principales impuestos crezca unos tres puntos por encima de lo que previsiblemente lo hagan sus bases imponibles es difícil de asimilar. El crecimiento previsto del PIB (3%) también parece algo optimista. En resumen, que si el Gobierno se gasta todo lo presupuestado, lo más seguro es que el próximo año cierre con déficit y no con superávit.

Una última cuestión. Se habla mucho de transparencia, pero por ahora ésta brilla por su ausencia. La información económica de los PGE-05 es tan pobre o más que la de años anteriores. Un ejemplo: ni siquiera se nos dice con qué déficit puede acabar el sector público este año. Empiezo a temerme que transparencia y ejercicio del poder sean naturalmente incompatibles.

Ángel Laborda es director de coyuntura de la Fundación de las Cajas de Ahorros (Funcas).

etoo
¿CANSADO DE SU MULTIPROPIEDAD?
OFERTAS GARANTIZADAS
➔ AHORA ➔
INTERASADO?
MILES DE CLIENTES SATISFECHOS
LLAMENOS AHORA MISMO
952 46 02 02
www.etoo.com

VENDO EN ARGENTINA SOLAR
Autovía La Plata-Buenos Aires.
Zona Residencial, a 40 km de capital, con proyecto para urbanización de 210 adosados.
1.000.000 euros
móvil 652 803 193
mail: astronpro@netverk.com.ar

OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN CON INTERESANTES INCENTIVOS FISCALES
EMPRESA DE SERVICIOS DE LAVANDERÍA INDUSTRIAL EN PLENO FUNCIONAMIENTO EN LAS ISLAS CANARIAS
TRANSMITE SU NEGOCIO
Interesados, solicitar más información llamando al teléfono 679 23 16 06.

MEX TRANSPORTE URGENTE
ÚNASE A NUESTRO GRUPO COMO EMPRESA ASOCIADA
Forme parte de una compañía líder en transporte urgente de implantación nacional con más de 200 agencias.
Contacte con nuestro Departamento de Expansión Nacional y le informaremos:
expansion@mex.es - www.mex.es - Tel. 902 30 70 70

ESERP MADRID c/ Costa Rica, 9 91 350 12 12
ESCUELA SUPERIOR - FUNDACIÓN UNIVERSITARIA BARCELONA c/ Gerona, 24 93 244 94 10
www.eserp.com
Centro adscrito a la **UNIVERSIDAD** Rey Juan Carlos
Código Preinscripción: 625
DIPLOMATURA EN TURISMO
Como Centro autorizado por la COMUNIDAD DE MADRID imparte **TITULACIONES** de nivel **UNIVERSITARIO** de 3 ó 4 años en las áreas de:
• DIRECCION DE EMPRESAS
• PUBLICIDAD Y RELACIONES PÚBLICAS
• DIRECCION DE MARKETING
• EMPRESA MBA
• TURISMO • MARKETING
• COMUNICACIÓN, RELACIONES PÚBLICAS Y PROTOCOLO
MASTER



ENVIOS SERVICIOS

Martes, 19-10-2

CincoDías.com



Edición impresa

En PDF

Busca

empresas | sectores | mercados | **economía** | finanzas personales | opinión

ÍNDICE | PALMA

economía

Fiscalidad

Documentos

Cifras

España soporta la inflación interanual más alta de la zona euro

¿le interesa?

M. E. / MADRID (19-10-2004)

El diferencial de precios de consumo entre España y la media de la zona euro aumentó en una décima en setiembre, hasta situarse en un 1,1 puntos. El índice de precios de consumo armonizado (IPCA, elaborado en términos comparables por todos los países de la UEM) alcanzó el 3,2% interanual en nuestro país, el más inflacionista en los últimos doce meses.

6%
T.A.E.*

6%
T.A.E.*

La media de la Unión Económica y Monetaria se quedó en el 2,1%, cerca del umbral del 2% que el Banco Central Europeo califica como 'estabilidad de precios'. Pese a que se han recortado ya cuatro décimas desde el pico de mayo (2,5%), el BCE sigue considerando improbable cerrar el año dentro del límite del 2%. Sí confía, en cambio, en llegar a él a lo largo de 2005, a pesar de las continuas presiones alcistas de los precios del petróleo.

El indicador adelantado, una previsión del IPCA que se publicó el 30 de septiembre, situaba el índice en España en un 3,1%, y el de la zona euro en un 2,2%. Así las cosas, el diferencial pasa a ser de dos décimas más del anunciado hace dos semanas.

Detrás de España se sitúa Luxemburgo, con un 3,1% de inflación, y Grecia, con un 2,9%. En el otro lado del grupo del euro se sitúa Finlandia, donde los precios apenas crecieron dos décimas desde septiembre de 2003; a cierta distancia le sigue Holanda, con el 1,1%, y Bélgica, con el 1,8%.

UE, menos que la zona euro

En el conjunto de la Unión Europea, el índice de precios de consumo armonizado se situó en septiembre en el 2%. Pese a que la mayoría de los países que se incorporaron a la UE en mayo siguen luchando por reducir su inflación a niveles equiparables (Letonia y Hungría son los más inflacionistas, con un 7,7% y un 6,7%, respectivamente), el buen comportamiento de los precios en países como el Reino Unido (1,1%) o Suecia (1,2%) llevan la media de los 25 a una décima menos que la del selecto grupo del euro.

¿le interesa?

**Nuevo Depósito
a un mes**

6%
T.A.E.*

Sin limite de cantidad
para nuevos clientes

ING DIRECT
Tu otro banco

CONTACTO | MAPA | AYUDA | PUBLICIDAD | AVISO LEGAL