

»De actualidad

- **El desequilibrio comercial entre Estados Unidos y China sigue creciendo**

El déficit comercial estadounidense con China alcanzó en 2004 una cifra récord de 162.000 millones de dólares, lo que ha supuesto un alza del 30,5% sobre 2003. Los intercambios comerciales con China son responsables del 25% del déficit comercial norteamericano. Ante esta situación, la reciente reunión del G7 ha discutido de nuevo el tema de la posible revaluación de la moneda china. No parece que las autoridades chinas contemplen esta opción como prioritaria.

- **Las perspectivas presupuestarias en Estados Unidos a examen**

La principal locomotora económica mundial sigue presentando unas previsiones de crecimiento para el 2005 del orden del 3,3%. En cambio, en el ámbito presupuestario se mantienen los mismos interrogantes. ¿Será compatible la ambiciosa agenda del Presidente Bush con la necesaria reconducción de las cuentas públicas?. No parece. En un plazo, más o menos largo, la economía y sociedad norteamericanas se verán enfrentadas a llevar a cabo elecciones difíciles para su futuro económico.

- **China continúa liderando el crecimiento económico mundial**

La economía china sigue a toda máquina a pesar de los intentos, por parte de las autoridades, de enfriar algo la situación. Todo parece indicar que seguirán siendo los sectores exportadores y la inversión los que dinamicen el crecimiento. Con una tasa de ahorro familiar muy alta, no cabe esperar que el consumo tome el relevo. China empieza a convertirse en un inversor extranjero a tener en cuenta, especialmente en América Latina y en los sectores de recursos naturales.

- **Europa muestra algunos síntomas de recuperación**

Alemania ha dejado atrás tres años de práctico estancamiento y cierra 2004 con un crecimiento de un 1,7%. El consumo privado sigue sin despegar y la fortaleza del euro está empujando la productividad industrial, lo que está contribuyendo a reducir el diferencial de los costes laborales unitarios. En este contexto, el Banco Central Europeo no se plantea por el momento alterar las condiciones monetarias de la zona euro, aunque advierte de los peligros de burbuja inmobiliaria.

- **España reduce su diferencial de crecimiento con la zona euro**

Los últimos datos hechos públicos por el Instituto Nacional de Estadística han situado el crecimiento económico en 2004 en el 2,7%. No hay muchas novedades: la demanda interna mantiene su fortaleza y los números rojos del sector exterior alcanzan cifras históricas. Destaca la reducción de la tasa de paro, que ya se sitúa en el 10,8% de la población activa, estrechándose nuestro diferencial con la media comunitaria por debajo de los dos puntos porcentuales.

- **Pendientes de la reforma del Pacto de Estabilidad**

Previsiblemente en marzo deberíamos tener un nuevo Pacto de Estabilidad y Crecimiento. Parece que los dos principales criterios permanecerán inalterados (déficit inferior al 3% del PIB y deuda pública por debajo del 60% del PIB), aunque podrán ser interpretados con mayor flexibilidad. Las novedades se centrarán en la aplicación de las medidas preventivas. Es de desear que el nuevo Pacto fije unas reglas de juego que sean respetadas por todos. De no ser así, volverá a convertirse en papel mojado.

El desequilibrio comercial entre Estados Unidos y China continúa ampliándose.

El presupuesto para el año fiscal 2006 resulta poco creíble y no resuelve los principales interrogantes abiertos.

»Estados Unidos y China seguirán siendo los motores de la economía mundial en 2005

A pesar de que el año 2005 significará menores tasas de crecimiento a escala global, Estados Unidos y China continuarán siendo los motores de la economía mundial, en un proceso que está provocando importantes desequilibrios de sus cuentas exteriores.

En este nuevo año que comienza, la economía norteamericana se enfrentará a un dilema: la administración Bush deberá elegir entre seguir apostando por crecer hoy o salvaguardar el crecimiento económico para las generaciones venideras. Si la opción es la primera, es de esperar que la política fiscal siga su tono expansivo por la vía de nuevos recortes de impuestos e incrementos de gastos, lo que va a contribuir a empeorar, no sólo el ya de por sí abultado déficit fiscal sino también el exterior ante la creciente necesidad de importar el ahorro que necesita. En cambio, la segunda alternativa implicaría tener que empezar a llevar a cabo un estricto control del gasto, favorecer la recuperación del ahorro privado, mantener la política de tipos de interés bajos y reorientar las relaciones comerciales con China. En definitiva, se trataría de conducir la economía norteamericana

hacia un patrón de crecimiento algo más equilibrado y menos arriesgado que el actual.

China, por su parte, a pesar de las medidas de enfriamiento económico iniciadas a lo largo de 2004, ha finalizado el año con un aumento del PIB, en el último trimestre del año, del 9,5%; la tasa más elevada de los últimos cuatro ejercicios. Afortunadamente, empiezan a notarse algunos síntomas de moderación de la demanda, especialmente por lo que se refiere a la inversión, que ha crecido cerca del 25% en 2004, cifra muy alejada del 43% registrado durante los primeros meses del mismo año.

El gran interrogante que une tanto a China como a Estados Unidos es el desarrollo del descomunal desequilibrio comercial entre ambas economías. Las autoridades chinas mantienen el régimen cambiario actual y el dólar, por su parte, está ajustándose contra el euro, que no es, precisamente, el principal culpable de su déficit comercial.

Prosigue la incertidumbre presupuestaria en Estados Unidos

La administración Bush acaba de presentar el presupuesto para el año fiscal 2006, que, a pesar de ser el más austero de su etapa, resulta poco creíble y deja sin resolver los principales interrogantes abiertos, ya que sigue ignorando importantes costes que amenazan las cuentas públicas a medio y largo plazo, como son la financiación de las reformas fiscal y de la Seguridad Social y de las guerras de Irak y Afganistán.



Marcale un gol a tu competencia

El nuevo presupuesto prevé reducir el déficit hasta cerca del 3,0% del PIB desde el 3,5% estimado en 2005, con unas estimaciones muy optimistas acerca del crecimiento de los ingresos (7,5%) y una moderación difícilmente factible del gasto, para el que se espera un avance de tan sólo el 3,6%, tras haber crecido a un ritmo medio anual superior al 8% en los últimos cuatro años.

El presupuesto se ha presentado como un primer progreso hacia la consolidación fiscal, al anunciar recortes en 150 programas federales. Lo cierto es que la experiencia pasada no ayuda a ser optimista en este aspecto, ya que el pasado año el presupuesto incluía propuestas de reducción de costes sobre 65 programas, pero, al final, el Congreso solo aprobó cinco.

No cabe duda de que la agenda de Bush es muy ambiciosa y los números rojos se incrementarían significativamente si el Presidente extiende las rebajas fiscales de su primer mandato (con un coste estimado de 1,9 billones de dólares entre 2006 y 2015) y logra sacar adelante su plan de privatizar parcialmente la Seguridad Social, lo que supondría un déficit anual del 1,5% del PIB durante los primeros treinta años desde el inicio de la reforma.

Los tipos de interés a corto plazo y la "anormal" evolución de los tipos a largo

Ante este panorama fiscal, Alan Greenspan volvió a referirse, en su última comparecencia ante el Congreso, al extraño comportamiento que está teniendo el mercado de bonos norteamericano. El "enigma" en cuestión es que mientras que los tipos a corto plazo han subido un 1,5% desde junio pasado, los tipos a largo plazo (bono a 10 años) han bajado del 4,6% al 4,2% en el mismo periodo. Este comportamiento contrasta con la experiencia de la mayor parte de otros periodos, en los que los incrementos en los tipos a corto eran acompañados por mayores rentabilidades en

los tipos a largo. Detrás del mensaje está la intención de enfriar los ánimos en el mercado de deuda y, de paso, tensionar un poco la curva a largo plazo, que es la que sirve de referencia al animado mercado hipotecario norteamericano. Pero establecer los tipos oficiales es una cosa e influir en el mercado es otra bien distinta, a tenor de lo ocurrido en días posteriores.

Alan Greenspan, en su última comparecencia ante el Congreso, intentó enfriar los ánimos del mercado de deuda.



¿Será 2005 el año de la revaluación del remimbi?

La economía china sigue a toda máquina. A pesar de los intentos de las autoridades chinas por moderar su crecimiento, sigue imparable. El crecimiento del 9% del PIB del pasado año 2004 se debe a un crecimiento de la inversión y de las exportaciones a tasas interanuales superiores al 25%. Debido a la fortaleza de su sector exterior, las reservas de divisas crecieron casi un 50% y se sitúan ya en torno a los 600.000 millones de dólares.

Los que están sufriendo con mayor fuerza el empuje del sector exterior chino son los norteamericanos. Así, el déficit comercial estadounidense con China alcanzó en 2004 un récord de 162.000 millones de dólares, con un alza del 30,5% sobre 2003. Equivale, por sí solo, a la cuarta parte de su déficit comercial global. Y sigue aumentando.

Nosotros te ayudamos

En Ibersponsor llevamos 10 años consiguiendo que las empresas andaluzas tengan su propia voz en los medios de comunicación.

Gracias por dejarnos ayudarle

China modificará su sistema cambiario cuando le interese. No está en sus planes a corto plazo.

Alemania ha crecido un 1,7% en 2004, tras tres años de práctico estancamiento.

La economía española sigue impulsada por la demanda interna y el sector exterior no para de darnos disgustos: el déficit comercial se ha situado por encima del 7% del PIB; un nivel desconocido desde 1980.

China debe contribuir a la resolución de los desequilibrios globales. La reciente reunión del G7 ha discutido de nuevo el tema de la posible revaluación del remimbi, pero las autoridades chinas han dejado muy claro que no lo contemplan en un futuro próximo. No nos engañemos, China modificará su sistema cambiario cuando le interese. La reforma del sistema cambiario es, a lo mejor, la sexta o la séptima de las prioridades del Banco Central Chino. Antes China debe hacer otros deberes no menos urgentes como la reforma de su sistema financiero, por poner tan sólo un ejemplo.

Europa, ¿cambio de tendencia?

En el área euro empiezan a aparecer síntomas de mejora en el grueso de los principales países. Parcialmente, la recuperación que ha tenido lugar en la economía francesa, por ejemplo, refleja la fortaleza del mercado inmobiliario en este país, fortaleza que se está extendiendo a un amplio grupo de países del área, con la clara excepción de Alemania. En este sentido, no debe de extrañarnos la llamada de atención lanzada por el gobernador del BCE sobre los peligros del boom inmobiliario en la eurozona.

Por lo que respecta a la actividad económica, han aparecido signos esperanzadores de recuperación, especialmente en Alemania que ha crecido un 1,7% en 2004, después de tres años de práctico estancamiento. Las exportaciones fueron el principal motor (+8,2%), mientras que el consumo privado apenas avanzó un 0,3%. A todo esto hay que añadir que, en Alemania, la reestructuración industrial y el saneamiento de los balances corporativos se ha visto forzada por la fortaleza del euro y la mayor flexibilidad en el mercado de trabajo. Esto está estrechando el diferencial de los costes laborales unitarios alemanes lo que, unido al aumento de la productividad, está ejerciendo presiones sobre los países vecinos. Esta mejora se está notando en diferentes indicadores de confianza. Así el IFO mostró en enero la mejor situación de los negocios de los últimos once meses. A pesar de eso, las autoridades alemanas han rebajado las expectativas de avance para el 2005 a un escaso 1%.

Se reduce el diferencial de crecimiento español con la zona euro

El PIB español creció un 2,7% en 2004, dos décimas más que el ejercicio anterior. El crecimiento español continua basado en la demanda interna, recortándose algunas décimas la distancia que nos separaba con la zona euro (2%).

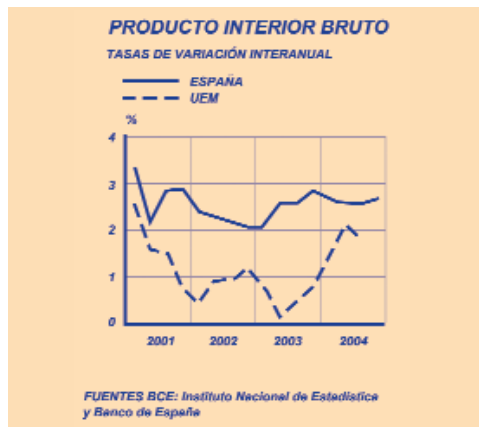
Hay pocas novedades. La economía española continúa con un patrón de crecimiento muy desequilibrado, basado, fundamentalmente en la fortaleza de la demanda interna, si bien en el último trimestre se ha corregido ligeramente la fuerte aportación negativa del sector exterior.

En un entorno de tipos de interés bajos y de empleo creciente (en 2004 se crearon más de 450.000 puestos de trabajo, según la encuesta de población activa), el tirón de la demanda interna parece asegurado. Por el contrario, el lento crecimiento de nuestros principales mercados de exportación (más del 70% de nuestras ventas se dirigen a los países de la Unión Europea) y las pérdidas de competitividad acumuladas en los últimos años representan un lastre para el crecimiento potencial de nuestra economía.

Una de las incógnitas que planean sobre las perspectivas futuras de la economía española es el elevado endeudamiento de las familias, que podría limitar su capacidad de ahorro y afectar negativamente al consumo ante posibles circunstancias adversas, como un deterioro del mercado laboral o aumentos de los tipos de interés, o, simplemente, ante situaciones de incertidumbre.

Desde luego no parece que existan riesgos en el terreno laboral, por el momento. La tasa de paro española continúa reduciéndose hasta el 10,8% de la población activa y ya estamos muy cerca de la media comunitaria, situándose por debajo ya de los 2 puntos porcentuales.

Lamentablemente, el sector exterior no para de darnos disgustos. Nuestro déficit comercial cerrará 2004 por encima del 7% del PIB, lo cual es una cifra insólita que no conocíamos desde 1980. Pero es de esperar que, mientras el consumo mantenga su dinamismo, el sector exterior siga siendo un freno a nuestro crecimiento.



»La reforma del pacto de estabilidad y crecimiento«

El origen y los objetivos del Pacto

Si hacemos un poco de memoria histórica, el Pacto de Estabilidad y Crecimiento nace a partir de una propuesta del Ministro alemán de Finanzas, Theo Waigel, poco antes del Consejo Europeo de Madrid, en noviembre de 1995. La propuesta pretendía garantizar la disciplina presupuestaria de los Estados candidatos a formar parte de la unión monetaria, una vez que éstos accedieran a la tercera fase prevista. Concretamente, se obligaba a los países a mantener su déficit público por debajo del 3% del PIB, además de no sobrepasar un volumen de deuda pública del 60% del PIB. Adicionalmente, el compromiso de los países debía dirigirse hacia la búsqueda del equilibrio o el superávit presupuestario en el medio plazo. Con todo, se contemplaron, desde un principio, situaciones excepcionales en las que un déficit superior al 3% del PIB no fuera objeto de incumplimiento.

El organismo encargado de supervisar la aplicación del Pacto de Estabilidad y Crecimiento es la Comisión Europea. Según lo previsto, si el déficit de un país superara los niveles mencionados, el Consejo formularía recomendaciones encaminadas a su reducción en un plazo concreto, e incluso podría imponer sanciones si no se adoptaran medidas al respecto. En el fondo, la propuesta no era más que el reflejo de la inquietud con que Alemania y Francia contemplaban una unión monetaria con socios tan poco "fiables" en el terreno fiscal como España, Grecia, Italia y Portugal, con el objetivo final de salvaguardar la confianza en el euro, a través del mantenimiento de unas finanzas públicas saneadas por parte de todos los países integrantes de la unión.

Pero, una vez cedida la soberanía nacional sobre los asuntos monetarios, ¿por qué habría de ser necesario limitar la capacidad de maniobra fiscal por parte de los gobiernos?. Pues es bien sencillo, al igual que las familias y las empresas, las Administraciones Públicas no pueden gastar más de lo que recaudan de forma permanente, ni pueden acumular deuda

de manera indefinida. Esta situación sencillamente no es sostenible ya que, tarde o temprano, los mercados financieros se sentirán saturados de deuda pública y los gobiernos irresponsables se verían ante la disyuntiva de aumentar la presión fiscal para recaudar más o ante un recorte de la oferta de bienes públicos. Además, la indisciplina fiscal, en el marco de una unión monetaria, podría comprometer muy seriamente la autonomía de la máxima autoridad monetaria.

El Pacto se firmó en el Consejo Europeo de Ámsterdam de junio de 1997.

¿Cuál ha sido el balance de su aplicación hasta el momento?.

Hoy podemos afirmar sin ninguna duda que los criterios de Maastricht garantizaron un proceso de consolidación presupuestaria muy satisfactorio para los países candidatos. Sin embargo, a partir de 2001, las circunstancias comenzaron a cambiar. Irlanda y Portugal fueron los primeros países en recibir sendos toques de atención en relación con su situación presupuestaria. Tras Irlanda y Portugal, les siguió Alemania. A finales de 2002 se consideró que Alemania había incurrido en un déficit excesivo y el ECOFIN formuló una serie de recomendaciones en las que se le instaba a cumplir con las previsiones de su Programa de Estabilidad. Casi simultáneamente, Francia recibió también recomendaciones por parte del ECOFIN.

A pesar de que en un primer momento se declaró la aplicación del Procedimiento de Déficit Excesivo, en noviembre de 2003 el propio ECOFIN suspendió el cumplimiento del Protocolo y otorgó una prórroga a Francia y a Alemania para que redujeran su déficit. Así han continuado con la fecha límite de 2005 para reducir su déficit, aunque se ha flexibilizado el método para que puedan hacerlo en dos años, ante el argumento esgrimido por ambos de su difícil situación económica. Por el contrario, está a punto de aprobarse en estos días la sanción a Grecia por incurrir en un déficit excesivo.

La propuesta no era más que el reflejo de la inquietud con la que Alemania y Francia contemplaban una unión monetaria con socios tan poco "fiables" en el terreno fiscal como España, Grecia, Italia y Portugal.

Hoy podemos afirmar que los criterios de Maastricht garantizaron un proceso de consolidación presupuestaria muy satisfactorio para los países candidatos.

Los incumplimientos reiterados, junto con los ataques que está recibiendo por parte de Francia y Alemania, han situado al Pacto de Estabilidad en una situación muy delicada.

No hay que perder de vista que lo que está en juego es el correcto funcionamiento de un área con moneda común y distintas soberanías nacionales en el terreno fiscal.

Este doble rasero en la interpretación del Pacto, y en la flexibilidad para su aplicación, necesariamente produce una falta de credibilidad en el mismo que es lo que precisamente esta norma pretende dar al conjunto de los países integrantes de la zona euro. Los incumplimientos reiterados, junto con los ataques que está recibiendo por parte de Francia y Alemania, han situado al Pacto de Estabilidad en una situación muy delicada.

Dónde estamos hoy

La historia y la evolución que ha seguido el propio Pacto no nos debería desmoralizar. Hay que reconocer que el Pacto es una buena idea de la que no deberíamos desprendernos, aunque sí es cierto que es necesario perfeccionar el instrumento.

Precisamente en estos días se están debatiendo las principales líneas de reforma de esta norma entre los Ministros de Economía y Finanzas de los doce países de la zona euro, en un intento de llegar a una reforma asumible del mismo por parte de todos.

Hoy por hoy, las posturas se encuentran divididas entre aquellos países que abogan por una importante flexibilización (véase Francia y Alemania) y los que exigen que se mantenga su carácter sancionador y de aplicación automática. El objetivo declarado es llegar a un acuerdo en la próxima reunión del Euro grupo del 8 de marzo, que permita así una escenificación del acuerdo al más alto nivel durante la próxima Cumbre Europea prevista para el 22 y 23 de marzo próximos.

Hasta el momento, las posturas siguen encontradas. El pasado mes de septiembre, el Comisario de Asuntos Económicos y Monetarios

de la Comisión, Joaquín Almunia, puso encima de la mesa una propuesta de reforma del Pacto con cuatro elementos básicos.

- Se siguen manteniendo los límites del 3% del PIB para el déficit presupuestario y del 60% del PIB para la deuda pública a medio y largo plazo ya que este marco ha sido el que ha ayudado a consolidar el euro como moneda de referencia en los mercados y a tener unos tipos de interés históricamente bajos.

- Los países deben aprovechar los buenos momentos económicos para lograr superávits fiscales que les permitan afrontar las épocas de vacas flacas con mayores garantías, sin incurrir en déficit excesivos.

- Otro de los ejes de la reforma propuesta desde la Comisión es que se diera un margen de maniobra mayor a aquellos países que incurrieran en déficit transitorios como consecuencia de la aplicación de políticas estructurales tendentes a la racionalización del gasto en pensiones o en seguridad social.

- Finalmente, se contemplaría la adopción de plazos más flexibles a los sometidos al Procedimiento de Déficit Excesivo.

La propuesta ha tenido la virtud, al menos formal, de no haber dejado a nadie indiferente.

Los críticos del llamado *Plan Almunia* aducen que este planteamiento de reforma servirá para abrir la mano a aquellos países con escasa voluntad de mantener la estabilidad presupuestaria. El resultado, según estos críticos, será un incremento en los tipos de

tercialia
Consultores Internacionales

- Desarrollo y Expansión Terciarios
- Retail e Inversiones
- Residencial y Hotelero
- Industrial y Logística
- Internacional
- Comercializaciones

Sevilla | Granada | Lisboa | Varsovia

interés a largo plazo de la euro zona, ante lo que el Banco Central Europeo responderá con mayores tipos en el corto plazo.

El corolario de este argumento es que la relajación de la letra original del Pacto nos conducirá por una senda de tipos de interés más altos, menor crecimiento de la inversión y menor empleo en toda la zona euro. En este sentido, se ha pronunciado recientemente el Fondo Monetario Internacional, que no ve razones para una flexibilización del Pacto.

Pero el *Plan Almunia* se está viendo muy duramente atacado por parte de Francia y Alemania, que continúan considerando la propuesta excesivamente rígida. En esencia, critican el desencadenamiento automático del Procedimiento de Déficit Excesivo y abogan por una aplicación del Pacto más "razonable" desde un punto de vista económico.

No deja de ser curioso que aquéllos que se mostraron más intransigentes en su día con la implantación de esta norma sean hoy los primeros en pedir el acta de defunción para la misma.

¿Qué cabe esperar?

Sea cual sea el resultado de las negociaciones, las consecuencias económicas de modificar el Pacto a corto plazo no están claras. Los defensores de unas reglas fiscales –entre los que se incluyen la Comisión Europea y el Banco Central Europeo– siempre defendieron que la credibilidad futura del euro dependía directamente del cumplimiento fiel del Pacto.

En definitiva, no hay que perder de vista que lo que está en juego es el correcto fun-

cionamiento de un área con moneda común y distintas soberanías nacionales en el terreno fiscal. Esta es una combinación complicada pero, para que funcione, es necesario respetar unas reglas mínimas de conducta y asumir el juego de unos incentivos adecuados (sanciones) que eviten conductas poco solidarias de algunos con el resto de los socios.

Las bases del futuro Pacto deberían tener en cuenta, al menos, tres aspectos básicos:

- Los gobiernos deberían aplicar su política fiscal con un criterio de sostenibilidad de la deuda a largo plazo. Es decir, debería observarse un cumplimiento estricto de la proporción deuda/PIB a largo plazo.

- Debería considerarse una medida de equilibrio presupuestario a lo largo del ciclo. De lo que se trata es de facilitar la flexibilidad fiscal a corto plazo y ser más estrictos en un plazo algo más amplio. No tiene sentido vigilar estrictamente el cumplimiento fiel del Pacto sobre una base anual, sin tener en cuenta los vaivenes de los ciclos económicos.

- El Pacto, para que sea creíble, debe contemplar incentivos a cumplir por todos, sin excepciones. Una vuelta a la aplicación de incentivos selectivos, en función de los países, significaría la defunción definitiva del Pacto.

Es de desear que el nuevo Pacto fije unas reglas de juego claras y transparentes, que sean respetadas por todos. De no ser así, volverá a convertirse en papel mojado.



Don Copión R.O.
y Proyectos S.L.

- ✓ Última tecnología en impresión digital en pequeño y gran formato.
- ✓ Impresión de datos variables.
- ✓ Escaneado a color gran formato. Hasta 914 mm de ancho.
- ✓ Cartelería a color en gran formato con plotter de alta producción para interior y exterior.
- ✓ Artes Gráficas.

- ✓ Impresión sobre una gran variedad de tipos de papel (fotográficos, vinilos, lonetas, tela, etc).
- ✓ Plastificados, acabados y displays.
- ✓ Departamento de diseño gráfico.
- ✓ Papelería, consumibles informáticos y máquinas auxiliares para la oficina.
- ✓ Ploteado de planos por sistema Reprodesk. Conexión vía web a espacio FTP con privacidad total.

IMPRESIÓN DIGITAL • PAPELERIA • ARTES GRÁFICAS
C/. Juan Ramón Jiménez, 14. 41011 SEVILLA. Tel. 95 427 66 77. Fax. 95 428 13 81
doncopion@doncopion.com • www.doncopion.com

» Datos Estadísticos

Fecha última actualización: 23 de febrero de 2005

		DATOS ANDALUCÍA / ESPAÑA	VARIACIÓN, INTERANUAL ANDALUCÍA / ESPAÑA	PERÍODO
ACTIVIDAD Y DEMANDA				
Oferta				
PIB a precios de mercado (Mill. euros corrientes)		205.079,0	7,5	4Trim-04
PIB a precios de mercado (Mill. euros constantes 1995)		147.987,0	2,7	4Trim-04
VAB a precios básicos. (Mill. euros constantes 1995)				
Agricultura		5.101,0	-2,1	4Trim-04
Industria		30.485,0	2,2	4Trim-04
Construcción		12.004,0	4,0	4Trim-04
Servicios		86.768,0	2,7	4Trim-04
Índice de producción industrial	145,8	95,6	2,0	1,3 dic-04
Consumo de cemento (miles de toneladas)	860,8	3.976,0	7,5	-5,7 oct-04
Licitación Oficial (Miles euros)	336.757,0	1.896.756,0	133,7	60,0 nov-04
Proyectos visados	12.529,0	52.441,0	-4,5	6,7 sep-04
Viviendas iniciadas	9.796,0	43.002,0	-19,4	-17,8 dic-04
Viviendas terminadas	8.724,0	39.704,0	35,3	7,9 dic-04
Demanda				
Consumo de energía eléctrica (Mwh)	2.623,0	16.477,0	5,4	1,6 dic-04
Matriculación de turismos	18.435,0	115.401,0	5,6	6,0 ene-05
Matriculación de vehículos de carga	4.691,0	29.972,0	14,0	15,1 ene-05
Depósitos del sector privado en el sistema bancario (Mill. euros)	75.444,0	690.410,0	13,0	11,7 3Trim-04
Créditos al sector privado del sistema bancario (Mill. euros)	112.761,0	861.049,0	21,3	17,3 3Trim-04
Índice de producción industrial. Bienes de consumo	146,8	95,8	-4,2	0,6 dic-04
Índice de producción industrial. Bienes de equipo	164,5	88,8	2,9	-0,3 dic-04
Inversiones extranjeras (Miles euros)	476.702,0	55.593.360,0	-39,9	9,5 4Trim-02
Viajeros en establecimientos hoteleros (Miles)	785,0	3.891,0	9,2	8,4 dic-04
Mercado de trabajo				
Población mayor de 16 años (Miles)	6.052,4	34.474,3	0,6	0,6 4Trim-04
Activos (Miles)	3.273,8	19.330,4	2,1	1,8 4Trim-04
Ocupados (Miles)	2.750,3	17.323,3	5,2	2,7 4Trim-04
Parados (Miles)	523,5	2.007,1	-11,6	-5,6 4Trim-04
Tasa de paro	16,0	10,4	-2,5	-0,8 4Trim-04
Colocaciones registradas (Miles)	342,7	1.255,2	-18,2	-8,9 ene-05
Paro registrado (Miles)	354,7	1.723,4	-3,7	-2,2 ene-05
Tasa de paro registrado	10,8	8,9	-0,6	-0,4 ene-05
Afiliados en alta a la Seguridad Social. Régimen general (Miles)	1.842,0	12.991,1	5,1	3,5 ene-05
Afiliados en alta a la Seguridad Social. Total (Miles)	2.812,9	17.188,2	3,0	2,8 ene-05
Precios y salarios				
Índice de precios de consumo	110,2	110,8	3,0	3,1 ene-05
IPC. Alimentación y bebidas no alcohólicas	115,1	115,5	3,6	3,2 ene-05
IPC. Vivienda	110,4	111,1	3,3	4,0 ene-05
Precio medio del m2 en la vivienda libre	1.402,7	1.671,7	20,0	17,2 3Trim-04
Incremento salarial	3,1	2,7	0,5	-0,1 ene-05
Comercio exterior				
Exportaciones (Miles euros)	1.112.583,0	13.779.228,0	21,9	18,0 nov-04
Importaciones (Miles euros)	912.354,0	19.466.243,0	-17,4	19,7 nov-04

FUENTE: IEA

Instituto Internacional
San Telmo

Edita:

Instituto Internacional San Telmo
 Avda. de la Mujer Trabajadora, 1
 41008 - Sevilla
 Tlf.: 954 975 004
 Fax: 954 958 840
 www.santelmo.org

Consejo de Redacción:

Fernando Faces García
 Gonzalo Laguille Díaz
 Raquel Martín López-Soldado
 Manuel Robles Ortega
 Francisco García Nieto

Coordinador:

Manuel Fernández de Jódar

Produce:

Ibersponsor, Consultores de Comunicación
 C/. Virgen del Valle 91, 41011 - Sevilla
 Tlf.: 902 120 389
 Fax: 954 276 343
 www.iversponsor.com