

PORTADA

- **El PIB creció en el segundo trimestre un 2,6%, con un aumento del 3,8% de la demanda interna. Rebajamos nuestra previsión para el conjunto de 2004, situándola en el 2,7% y 3,5% para PIB y demanda interna, respectivamente.**
- **En Estados Unidos los indicadores publicados en los meses estivales muestran señales firmes de desaceleración. La industria y la construcción pierden dinamismo a la vez que se observan señales claras de moderación del consumo privado. En este contexto las previsiones para el segundo semestre son de desaceleración, aunque la economía mantendrá todavía un ritmo de crecimiento elevado, muy superior al mostrado por la Eurozona.**
- **El dato de crecimiento de la Eurozona para el segundo trimestre del año ha sido el mejor desde el primer trimestre de 2001 y las expectativas para el Área siguen siendo favorables. Esperamos que continúe la reactivación industrial, ya que la confianza en el sector no se ha resentido por el momento del encarecimiento energético. Aunque el consumo privado sigue débil, reflejando fundamentalmente la debilidad del consumo alemán, esperamos que mejore durante 2005.**
- **La economía alemana está basando su aceleración en lo que va de año en la demanda exterior, pero la recuperación de sus principales socios comerciales se está retrasando, lo que podría perjudicar a este modelo de crecimiento. El PIB ha sorprendido y ha crecido por encima de lo esperado en el segundo trimestre del año, aumentando un 1,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, con la demanda interna cayendo y la externa aportando 2,2 puntos a su crecimiento en el trimestre.**
- **Los indicadores más relevantes de actividad española muestran que la actividad industrial ha frenado ligeramente su recuperación, que la construcción continúa su proceso de desaceleración y que el sector servicios intensifica sus señales de agotamiento.**
- **El consumo privado continúa mostrando un aspecto bastante saludable y sus indicadores más relevantes presentan un crecimiento razonablemente elevado. La inversión empresarial mantiene su proceso de intensa aceleración mientras que la inversión en construcción prolonga su desaceleración.**
- **El IPC disminuyó 8 décimas en julio y aumentó un 0,4% en agosto y la tasa de inflación se encuentra en el 3,3%. El diferencial de inflación con la media de la zona Euro se mantiene en un punto porcentual. La inflación subyacente ha subido una décima hasta 2,9%.**
- **En los últimos meses la ETTI de la deuda pública española se ha desplazado de forma descendente produciéndose notorios descensos en los tipos a medio y largo plazo. El descenso de la ETTI refleja que los inversores han revisado a la baja su escenario de tipos de interés. En la actualidad la probabilidad asignada por el mercado a un aumento de tipos de 25 puntos básicos en diciembre es del 50%. En julio dicha probabilidad era del 90%.**