
1.3 ECONOMÍA INTERNACIONAL: BUEN DATO DE CONSUMO EN EL REINO UNIDO

En el Reino Unido, las ventas al por menor ajustadas de estacionalidad crecieron en junio un 6% interanual, muy por encima de lo esperado. Con este dato, el perfil de su ciclo-tendencia sigue siendo de suave desaceleración, pero al menos rompe con una sucesión de datos en los últimos meses que han sido o en línea o inferiores a los previstos. En los próximos meses no esperamos que se acelere, ya que la confianza de los consumidores ha permanecido relativamente estable en los últimos meses (último dato de junio). Tanto la valoración de la situación económica general y familiar, como las expectativas de desempleo, empeoran, mientras que tan sólo la capacidad de ahorro presente mejora. Esto podría ralentizar el crecimiento del consumo privado, aunque ayudaría a corregir el desequilibrio de endeudamiento familiar y empresarial.

La tasa de paro francesa de mayo ha repetido el 9,3% registrado en marzo y abril, superando en una décima nuestra previsión por tercer mes consecutivo. Mayo ha sido el séptimo mes de aumento ininterrumpido en el número de parados, que actualmente alcanza el nivel más elevado en los últimos tres años. Con todo, el incremento medio de desempleados en abril y mayo (8.000 personas) ha sido sensiblemente menor al del primer trimestre (18.300 personas).

En Argentina, el IPI creció en junio un 10,9% anual, por debajo de nuestra previsión. La actividad se expandió un 15,4% durante el segundo trimestre, frente al crecimiento del 18,2% del primero. Hay bastantes evidencias de pérdida de fuerza de la actividad industrial. Es el tercer mes consecutivo de tasas intertrimestrales negativas y el ciclo-tendencia del indicador se está desacelerando. Adicionalmente, la última encuesta de expectativas empresariales refleja pesimismo respecto del escenario económico para los próximos meses.

En México, el Índice General de Actividad Económica ha sido en abril muy inferior al esperado: ha mostrado una variación interanual negativa (-0,9%) por primera vez en los últimos trece meses, lo que supone un deterioro muy significativo respecto del primer trimestre (2,3% interanual). Entre junio de 2002 y marzo de 2003 el déficit comercial mexicano había disminuido de forma continuada. Sin embargo, este comportamiento ha revertido desde entonces. La causa está es la desaceleración que han experimentado las exportaciones mexicanas (fundamentalmente las que tienen por destino Estados Unidos) y unas importaciones cuyo crecimiento, aunque modesto, se ha estabilizado.

ANÁLISIS SEMANAL

ECONOMIA INTERNACIONAL (*)

	PIB ⁽¹⁾				IPI ^{(1),(3)}				IPC ^{(1),(3)}				T. PARO ⁽²⁾				
	Ultimo	2002	2003	2004	Ultimo	2002	2003	2004	Ultimo	2002	2003	2004	Ultimo	1 año antes	2002	2003	2004
ESPAÑA	2.1 (1ºTr)	2.0	2.3	2.8	-1.3 (May)	0.2	1.7	2.4	2.7 (Jun)	3.5	3.0	2.7	11.7 (1º Tr)	10.2	11.4	11.7	11.2
FRANCIA	1.0 (1ºTr)	1.2	1.3	1.9	-0.5 (May)	-1.0	0.9	1.8	2.0 (Jun)	2.0	2.0	1.8	9.3 (May)	8.9	9.0	9.2	8.8
ALEMANIA	0.2 (1ºTr)	0.2	0.5	1.2	0.7 (May)	-1.5	0.6	1.7	1.0 (Jun)	1.4	0.9	1.4	10.7 (Jun)	9.7	9.8	10.6	10.4
EUROZONA	0.9 (1ºTr)	0.8	0.8	1.5	-1.3 (May)	-0.8	0.8	1.9	2.0 (Jun)	2.2	2.0	1.9	8.6 (Jun)	8.2	8.3	8.8	8.5
R. UNIDO	2.2 (1ºTr)	1.8	1.8	1.9	-2.6 (May)	-1.9	-1.5	0.5	2.9 (May)	1.6	2.9	2.5	3.1 (Jun)	3.1	3.1	3.1	3.1
EEUU	1.9 (1ºTr)	2.4	2.3	3.0	-1.0 (Jun)	-0.7	0.2	1.9	2.1 (Jun)	1.6	2.5	1.9	6.4 (Jun)	5.8	5.8	5.5	5.3

(1) Tasa Interanual, (2) % Población Activa, (3) Los datos anuales son medias de las interanuales para todo el año, (4) primera estimación;

(*) Última actualización 24/07/2003

	PIB ⁽¹⁾				IPI ^{(1),(3)}				IPC ^{(1),(3)}				CUENTA CORRIENTE ⁽²⁾			
	Ultimo	2002	2003	2004	Ultimo	2002	2003	2004	Ultimo	2002	2003	2004	Ultimos 12 m.	2002	2003	2004
MEXICO	2.3 (1ºTr)	1.0	1.5	2.4	-2.3 (May)	0.0	1.1	2.1	4.3 (Jun)	5.0	5.1	4.8	-12.7 (1ºTr)	-3.2%	-2.7%	-2.5%
ARGENTINA	5.4 (1ºTr)	-12	4.5	3.5	10.9 (Jun)	-10.6	8.0	5.5	10.2 (Jun)	25.9	11.0	9.0	10.2 (1ºTr)	8.9%	6.0%	5.0%
BRASIL	1.5 (1ºTr)	1.5	2.0	3.0	1.5 (May)	2.2	2.7	3.5	16.6 (Jun)	8.4	14.0	10.0	-17.9 (May)	7.8%	-3.0%	-1.5%

(1) Tasa Interanual, (2) (m.m. \$ y %PIB), (3) Los datos anuales son medias de las interanuales para todo el año

(*) Última actualización 24/07/2003