

---

### ***1.3 ECONOMÍA INTERNACIONAL: SE AMPLÍA EL DÉFICIT COMERCIAL ESPAÑOL***

---

En abril ha continuado ampliándose el déficit comercial español. La demanda interna española se está recuperando a un ritmo más veloz que el de nuestros principales socios comerciales, por lo que nuestras importaciones están aumentando más que nuestras exportaciones. En términos reales, los pagos por compras del exterior fueron hasta el mes de abril un 9,0% superiores a los del año pasado, mientras que los ingresos por exportaciones crecieron un 7,0% interanual. Por otro lado, los ingresos por turismo aumentaron un 3,1%, por encima de nuestra previsión y esperamos que este buen tono se consolide. Finalmente, los ingresos por rentas y por transferencias han sido levemente superiores a lo previsto. Nuestro escenario para 2003 implica un déficit por cuenta corriente en torno a los 18,8 millones de euros, el 2,6 % del PIB previsto para este ejercicio, el mismo porcentaje que el año pasado.

En el Reino Unido, la tasa de desempleo en junio volvió a registrar el 3,1% de mayo. En los últimos tres trimestres, la productividad de la industria británica ha superado el coste laboral unitario (CLU). Pero, por el momento, este buen comportamiento de la productividad en términos de costes no se ha traducido en una reactivación de la industria, que por ahora tan sólo suaviza sus ritmos de caída. La incertidumbre económica internacional unido a la debilidad del dólar hace que el sector exterior no ayude en la recuperación industrial, por lo que los productores aún se muestran cautos.

En Brasil, los datos preliminares de PIB del segundo trimestre muestran una caída del producto del 0,9% con relación al primer trimestre. Esta sería la segunda tasa intertrimestral negativa consecutiva, reflejo del pobre tono de la demanda doméstica en un contexto de política monetaria restrictiva y debilidad internacional. Las ventas reales al por menor en mayo cayeron un 6,1% interanual, continuando con la debilidad mostrada desde principios de año.

La mejora en el ritmo de actividad industrial mexicana experimentada en la primera parte del año ha perdido fuerza, muy influida por el peor tono de las exportaciones destinadas a Estados Unidos, y actualmente la tendencia subyacente del Índice de Producción Industrial (IPI) está cayendo. Éste ha registrado en mayo una variación interanual negativa por segundo mes consecutivo, tras un cuatrimestre de crecimiento ininterrumpido. Con todo, el dato ha estado en línea con lo previsto.

**ANÁLISIS SEMANAL**

**ECONOMIA INTERNACIONAL** (\*)

	PIB <sup>(1)</sup>				IPI <sup>(1),(3)</sup>				IPC <sup>(1),(3)</sup>				T. PARO <sup>(2)</sup>				
	Ultimo	2001	2002	2003	Ultimo	2001	2002	2003	Ultimo	2001	2002	2003	Ultimo	1 año antes	2001	2002	2003
ESPAÑA	2.1 (1ºTr)	2.7	2.0	<b>2.3</b>	-1.3 (May)	-1.2	0.2	<b>1.6</b>	2.7 (Jun)	3.6	3.5	<b>3.0</b>	11.7 (1º Tr)	10.2	10.5	11.4	<b>11.7</b>
FRANCIA	1.0 (1ºTr)	1.8	1.2	<b>1.3</b>	-0.5 (May)	1.1	-1.0	<b>0.9</b>	2.0 (Jun)	1.6	2.0	<b>2.0</b>	9.3 (May)	8.9	8.7	9.0	<b>9.2</b>
ALEMANIA	0.2 (1ºTr)	0.7	0.2	<b>0.5</b>	0.7 (May)	0.8	-1.5	<b>0.6</b>	1.0 (Jun)	2.5	1.4	<b>0.9</b>	10.7 (Jun)	9.7	9.4	9.8	<b>10.6</b>
EUROZONA	0.8 (1ºTr)	1.5	0.8	<b>1.1</b>	-1.3 (May)	0.1	-0.8	<b>0.8</b>	2.0 (Jun)	2.6	2.2	<b>2.0</b>	8.6 (Jun)	8.2	8.5	8.3	<b>8.8</b>
R. UNIDO	2.2 (1ºTr)	2.0	1.8	<b>1.8</b>	-2.8 (May)	-2.1	-1.9	<b>-1.0</b>	2.9 (May)	1.9	1.6	<b>2.9</b>	3.1 (Jun)	3.1	3.2	3.1	<b>3.1</b>
EEUU	1.9 (1ºTr)	0.3	2.4	<b>2.2</b>	-1.0 (Jun)	-3.7	-0.7	<b>0.2</b>	2.1 (Jun)	2.8	1.6	<b>2.5</b>	6.4 (Jun)	5.8	4.8	5.8	<b>5.5</b>

(1) Tasa Interanual, (2) % Población Activa, (3) Los datos anuales son medias de las interanuales para todo el año, (4) primera estimación;  
 (\*) Última actualización 17/07/2003

	PIB <sup>(1)</sup>				IPI <sup>(1),(3)</sup>				IPC <sup>(1),(3)</sup>				CUENTA CORRIENTE <sup>(2)</sup>			
	Ultimo	2001	2002	2003	Ultimo	2001	2002	2003	Ultimo	2001	2002	2003	Últimos 12 m.	2001	2002	2003
MEXICO	2.3 (1ºTr)	-0.4	1.0	<b>1.9</b>	-2.3 (May)	-3.5	0.0	<b>1.1</b>	4.3 (Jun)	6.4	5.0	<b>5.1</b>	-2.3 (4ºTr)	-3.2%	-3.2%	<b>-3.0%</b>
ARGENTINA	5.4 (1ºTr)	-3.1	-12	<b>3.5</b>	13.3 (May)	-6.2	-10.6	<b>8.0</b>	10.2 (Jun)	-1.1	25.9	<b>27.0</b>	8.9 (4ºTr)	-4.4%	8.9%	
BRASIL	1.5 (1ºTr)	1.4	1.5	<b>2.0</b>	1.5 (May)	2.3	2.2	<b>2.7</b>	16.6 (Jun)	7.7	8.4	<b>14.0</b>	-14.4 (Mar)	-4.1%	7.8%	<b>-4.0%</b>

(1) Tasa Interanual, (2) (m.m. \$ y %PIB), (3) Los datos anuales son medias de las interanuales para todo el año  
 (\*) Última actualización 17/07/2003