

---

### ***1.3 ECONOMÍA INTERNACIONAL: MEJORES EXPECTATIVAS PARA LA BALANZA COMERCIAL EUROPEA***

---

En Alemania, las exportaciones e importaciones crecieron en mayo por encima de lo esperado, un 8,1% y 9,8%, respectivamente. El aumento de las exportaciones fue más sorprendente que el de las importaciones, con lo que el superávit comercial mejora y se eleva a los 48,7 billones de euros en lo que va de año. Con su demanda interna creciendo por debajo de la media comunitaria y con ralentización en la escalada del euro frente al dólar, esperamos que las importaciones reduzcan su ritmo de crecimiento con relación a las exportaciones y aumente el superávit comercial.

En España, el consumo de energía eléctrica creció en junio un 4,8% en tasa interanual, por encima de nuestra previsión. El indicador acumula en el primer semestre del año un crecimiento del 3,2% con respecto del mismo periodo del año pasado. Su tendencia refleja una moderada aceleración que creemos se mantendrá a lo largo del ejercicio. Para 2003 esperamos un crecimiento del indicador del 3,5% (3,2% en 2002).

En Brasil, el IPI en mayo creció un 1,5% interanual, muy por encima de nuestra previsión. Sin embargo, el ciclo-tendencia del indicador muestra la desaceleración del crecimiento de la actividad industrial. Por otro lado, la tasa de inflación interanual en junio se situó en el 16,6%. Esto supone una caída del nivel de precios de 0,2 con respecto al mes de mayo, la primera tasa intermensual negativa desde noviembre de 1998.

En Argentina, la tasa de inflación interanual en junio fue de 10,2%. Este es el segundo descenso consecutivo en la inflación intermensual, y está motivado por la caída en el precio de alimentos y bebidas. Por su parte, los precios mayoristas cayeron un 0,2% comparados con el mes anterior, con lo que ya son cinco meses de caída consecutiva.

En México, los indicadores sintéticos de actividad económica anticipan una desaceleración en el ritmo de crecimiento para el segundo trimestre del ejercicio actual. Ello es consistente con los malos datos del indicador de inversión fija bruta para abril. El crecimiento subyacente de la inversión en maquinaria y equipo continúa deteriorándose mientras la inversión en construcción ha ralentizado su ritmo de expansión en relación a la del primer trimestre del año. De momento, mantenemos una previsión de caída de la inversión en equipo en torno al 2,5% y de aumento de la inversión en construcción de alrededor del 3,5%.

**ANÁLISIS SEMANAL**

**ECONOMIA INTERNACIONAL** <sup>(\*)</sup>

	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>	-4.2 (Abr)	-1.2	0.2	<b>1.9</b>	2.7 (May)	3.6	3.5	<b>3.1</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>	1.8 (May)	1.6	2.0	<b>2.0</b>	9.3 (Abr)	8.9	8.7	9.0	<b>9.1</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 (May)	9.7	9.4	9.8	<b>10.6</b>
EUROZONA	0.8 (1ºTr)	1.5	0.8	<b>1.1</b>	0.8 (Abr)	0.1	-0.8	<b>1.0</b>	1.9 (May)	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>	-1.8 (Abr)	-2.1	-1.9	<b>0.0</b>	3.0 (Abr)	1.9	1.6	<b>2.9</b>	3.1 (May)	3.1	3.2	3.1	<b>3.1</b>
EEUU	1.9 (1ºTr)	0.3	2.4	<b>2.2</b>	-0.7 (May)	-3.7	-0.7	<b>0.2</b>	2.1 (May)	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 11/07/2003

	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	Ultimos 12 m.	2001	2002	2003
MEXICO	2.3 (1ºTr)	-0.4	1.0	<b>2.0</b>	-4.8 (Abr)	-3.5	1.5	<b>1.6</b>	4.7 (May)	6.4	5.0	<b>5.5</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 11/07/2003