



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

ENERO 2008

RESUMEN:

- El PIB creció un **0,6%** en el **último trimestre** de 2007 en tasa intertrimestral anualizada (dato avance).
- En **2007**, el PIB creció a una tasa interanual del **2,2%**.
- La Reserva Federal recortó el **tipo de interés de referencia** en 125 puntos básicos, situándolo en una tasa del **3%**
- El **índice de precios al consumo (CPI)** registró una tasa de variación interanual del **4,1%** en diciembre
- La **tasa de desempleo** media anual en **2007** fue del **4,6%**.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Situación cíclica

El PIB aumentó a una tasa intertrimestral anualizada de **0,6%** durante el **último trimestre** de 2007, según el dato avance del *Bureau of Economic Analysis*, tras el 4,9% registrado en el tercer trimestre del año.

El contraste que se observa entre las tasas de variación intertrimestral anualizadas de los dos últimos trimestres, pone en relieve el enfriamiento al que se enfrenta la economía estadounidense. Este enfriamiento viene provocado por una caída de la inversión privada, especialmente la residencial, la cual se ha retraído y está contribuyendo negativamente al crecimiento económico. Además, las exportaciones no han tenido un avance tan

notable como en el periodo anterior, siendo el consumo privado el factor que está sosteniendo el crecimiento en EE.UU., aunque de forma desacelerada.

En el cuarto trimestre del año 2007, el consumo privado creció un 2%, tras el 2,8% del trimestre anterior. El consumo de bienes duraderos (+4,2%) fue el más dinámico, seguido por el de bienes no duraderos (+1,6%) y por el consumo en servicios (+1,9%). Las exportaciones registraron un aumento (+3,9%), gracias a incrementos tanto en la partida de bienes (+2,4%) como en la de servicios (+7,5%). Las importaciones también registraron un ligero crecimiento (+0,3%), favorecido por la partida de servicios (+0,5%). Sin embargo, la inversión privada mostró un crecimiento muy negativo -10,2%, que fue compensado parcialmente por la inversión no residencial (+7,5%) y en infraestructuras (+15,8%). Además, la inversión residencial sigue en constante caída por octavo trimestre consecutivo (-23,9%).

En el último trimestre del año el consumo privado contribuyó al aumento del PIB en 1,37 puntos porcentuales, tras los 2,01 puntos porcentuales del trimestre anterior. El consumo de bienes no duraderos aportó 0,38 puntos, seguido por la contribución del consumo en bienes duraderos (+0,32 puntos). La aportación del consumo en servicios, ligeramente mayor, fue de 0,67 puntos. En cuanto a las exportaciones netas, éstas contribuyeron con 0,41 puntos porcentuales, un -70% menos que en el trimestre anterior.



La inversión privada sustrajo al crecimiento económico -1,64 puntos básicos. Entre los componentes de la inversión privada, destaca la aportación positiva de la inversión no residencial (+0,79 puntos), aunque no fue suficiente para compensar la contribución negativa de la inversión residencial de -1,18 puntos porcentuales (como ya se ha comentado anteriormente, aportación negativa por octavo trimestre consecutivo).

La venta de viviendas nuevas ha registrado en diciembre un descenso intermensual del -8,7%. Asimismo, el índice de viviendas comenzadas pendientes de venta se posiciona en octubre +0,6% por encima del dato del mes anterior.

Las rentas personales aumentaron en 55,1 mil millones de dólares en diciembre, lo que supone una variación del 0,5% con respecto al mes anterior, según los datos publicados por el Bureau of Economic Analysis. En diciembre, el aumento de la renta disponible a precios corrientes ha sido del 0,5%, ó 47,5 millardos de dólares, y la correspondiente tasa de ahorro personal como porcentaje sobre la renta disponible fue del 0,2%. Sin embargo, la renta real disponible sólo aumentó un 0,2%, y el **consumo privado se desaceleró**, al registrar una tasa de crecimiento negativa, cercana al **-0,1%**. Este dato es el que genera más preocupación a los analistas, ya que el consumo privado es el motor de la economía estadounidense, aportando cerca del 70% del crecimiento.

En cuanto al año 2007 en su conjunto, la renta personal de los estadounidenses se incrementó en un 6,2% con respecto al año anterior, siendo el aumento de la renta real personal disponible en el mismo periodo del 3,7%. El consumo privado, por su parte, creció en un 2,9% en 2007, respecto al 3,1% en 2006.

El **Índice del Sentimiento** de los consumidores, elaborado y publicado por la Universidad de Michigan, aumentó en enero, hasta alcanzar el **80,5**. Se trata del dato más alto desde octubre de 2007. La ganancia se debe a una mejora en las valoraciones de la situación

actual y a unas expectativas sobre la inflación que se mantuvieron constantes.

Después del breve repunte experimentado en diciembre, el indicador de **Confianza del Consumidor**, publicado por el Conference Board, ha vuelto a caer, situándose en enero en un **87,9** (1985=100). Este decremento, tras el 90,6 (dato revisado) de diciembre, se debe a la negatividad de las expectativas a corto plazo que tienen los consumidores con respecto al clima empresarial y al mercado laboral.

Asimismo, el **Leading Index** registró otro descenso (-0,4%) en diciembre, posicionándose en **136,5** (1996=100). Dicho índice se ha ido debilitando desde mediados de 2007, regresando a niveles registrados en la primera mitad del 2005. Se pone de manifiesto, por lo tanto, una ralentización de la economía en un futuro próximo.

De este modo, los Estados Unidos cierran el año 2007 con una tasa de crecimiento interanual del 2,2%, tras el 2,9% del año 2006. La actividad económica está mostrando signos de ralentización. El crecimiento de este último trimestre es mucho menor que el de los dos anteriores, con tasas del orden del 3,8% y del 4,9%, en el segundo y tercer trimestres del año. Desaceleración que viene marcada por la crisis subprime, con el subsiguiente descenso en la inversión residencial, la caída de los precios de la vivienda y un consumo privado que empieza a mostrar signos de enfriamiento. Además, en este último trimestre, ha destacado el descenso de la inversión privada, con aportaciones negativas al crecimiento. En consecuencia, la mayoría de analistas coinciden en previsiones de crecimiento moderadas (ver la sección de Previsiones) en 2008, que marcan una desaceleración de la economía de EE.UU. en el corto plazo.



Precios

El **índice de precios al consumo (CPI)** aumentó en diciembre en un **+0,3%** con respecto a noviembre, según informó el Bureau of Labor Statistics, lo que supone una tasa de **variación interanual** del **4,1%**, tras el 4,3% de noviembre y el 3,5% de octubre.

La **inflación subyacente** aumentó en un **+0,2%** en diciembre, una décima menos que en noviembre. En **términos interanuales** la inflación subyacente fue del **2,4%**, mostrando cierto repunte con respecto a los meses anteriores. En diciembre del año pasado, la inflación subyacente se posicionaba en el 2,6%.

Los **precios de la energía** registraron en diciembre un **aumento** del **+0,9%** desestacionalizado con respecto al mes anterior. En **términos interanuales**, el precio de la energía se incrementó en un **17,5%**.

La tasa de variación intermensual del índice de alimentos y bebidas fue del 0%, marcando un aumento del 4,8% con respecto al mismo mes de 2006.

A pesar de los incrementos sufridos en los últimos meses de la tasa de inflación, la Reserva Federal está siguiendo con su política monetaria expansiva, con el objetivo de impulsar la economía estadounidense. La autoridad monetaria puede permitirse tal política puesto que la tasa de inflación subyacente se está manteniendo relativamente estable.

Mercado de trabajo

Según los datos publicados por el Bureau of Labor Statistics, la **tasa de desempleo media anual en 2007** fue del **4,6%**. Lo que equivale a 7.078.000 parados.

En cuanto a enero, la **tasa de desempleo** descendió hasta el **4,9%**, tras el 5% en diciembre del año anterior.

De este modo, el número total de desempleados se posicionó en 7,57 millones de personas, 79.000 personas menos que en diciembre de 2007. Por otro lado, se crearon 37.000 puestos de trabajo, de tal manera que el número total de empleados en EE.UU. quedó ubicado en 146,2 millones de personas.

Según el Bureau of Labor Statistics, el sector servicios siguió creando empleo en enero (+34.000 empleados). Sin embargo, el sector manufacturero registró una cierta disminución (-28.000 personas), mientras que en el de la construcción perdieron el trabajo unas 27.000 personas. En su conjunto, el empleo no-agrícola perdió 17.000 puestos de trabajo.

Si se compara este mes de enero con el de 2006, se observa que en ambos meses la tasa de desempleo fue la misma, del 4,6%. No obstante, en 2006 dicha tasa equivalía a 7,04 millones de parados, mientras que en 2007 el número de desempleados que se corresponde con la misma tasa es de 7,57 millones.

La **productividad del trabajo**, expresada en tasa intertrimestral anualizada de crecimiento de output por hora, aumentó en un **1,8% en el último trimestre de 2007**, según los datos publicados por el BLS. En el tercer trimestre del año, la tasa productividad creció un 6% (dato revisado a la baja). En **2007, la productividad del trabajo creció un 1,6%** con respecto al año anterior.

La **remuneración por hora trabajada** aumentó **0,04\$** (un 0,2% con respecto a diciembre) durante el mes de enero, según los datos preliminares publicados por el BLS. La remuneración media por hora trabajada se posiciona, por lo tanto, en 17,75\$, frente a los 17,71\$/hora de diciembre.

Cuentas públicas

La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) publicó en enero un informe con las proyecciones del presupuesto federal en el periodo 2008 – 2018. Según



este informe, nunca se llegará a alcanzar superávit en dicho periodo, pero sí que se darán reducciones del déficit. Éste permanecerá por encima del 1% (en relación al PIB) hasta el 2010, para disminuir en los siguientes ejercicios, registrando valores alrededor del 0,5% del PIB. Más concretamente, el déficit federal equivaldrá, en 2008, a un 1,5% del PIB estadounidense y, en 2009, a un 1,3%.

Estados Unidos cerró el año fiscal 2007 con un déficit presupuestario de 163 millardos de dólares, 85 millardos menos que en 2006. Dicho **déficit** se desglosa en unos ingresos de 2.568 millardos de dólares y unos gastos de 2.731 millardos de dólares y equivale a un **1,2% del PIB**, lo que supone el menor déficit registrado en los últimos 6 años.

En enero de 2008, se recaudaron 256 millardos de dólares, frente a unos gastos de 240 millardos de dólares, de tal manera que se generó un superávit de 15.000 millones de dólares. El mes de enero suele ser un mes de superávit, ya que se cobran determinados impuestos personales.

En cuanto al año fiscal 2008, el déficit acumulado es de 90 millardos de dólares desde octubre de 2007, 48 millardos de dólares más que en el mismo periodo del año fiscal 2007.

Por último, el presidente Bush presentó ante el Congreso el nuevo presupuesto de este año, de 3,1 billones de dólares. Si el Congreso lo aprueba, se generará un déficit público de 410 millardos de dólares, es decir, del 2,9% del PIB estadounidense. El montante presupuestado para Defensa es de más de 500 millardos de dólares, 20 millardos menos que la cantidad destinada a gastos de la Seguridad Social.

Balanza de pagos y deuda externa

Los datos publicados por el Bureau of Economic Analysis para el tercer trimestre de 2007 señalan que el **déficit**

trimestral por cuenta corriente ascendió a **178,5** millardos de dólares.

Dicho déficit ha disminuido en un 5,5% respecto al trimestre anterior, reflejando la mejora de la balanza comercial, cuyo déficit se ha reducido en un 2,96% (ó 5.279 millardos de dólares). Además, dicha reducción se ha visto acompañada por un aumento del superávit en la balanza de rentas de alrededor del 60%.

El dato definitivo relativo al año 2006 indica un **déficit por cuenta corriente** de aproximadamente **811 millardos de dólares**, un **6,2%** del PIB.

El **déficit comercial de bienes y servicios** de Estados Unidos aumentó en noviembre un **9,2%** con respecto al mes anterior, registrando un nivel mensual de **63,1** millardos de dólares, según datos del US Bureau of Economic Analysis. Además, dicho déficit es un 8% mayor que los 58,4 millardos de noviembre de 2006.

Las **exportaciones** aumentaron un **0,45%** con respecto a octubre, registrando los 142,3 millardos de dólares, impulsadas sobre todo por la partida de servicios.

En cuanto a las exportaciones de bienes, que aumentaron en un 0,1% respecto al mes anterior, destaca el fuerte incremento de las exportaciones de alimentos y bebidas (+5,53%), seguido por el de la partida de automóviles y sus partes (+4,48%), aumentos que se vieron compensados por un decremento en la partida de bienes de capital (-2,3%) y en la partida de bienes de consumo (-0,92%). Las exportaciones de servicios mostraron un mejor comportamiento en general (+1,3%), favorecidos por incrementos en la partida de tarifas de pasajeros (+2,11%) y de otros transportes (+2,91%), entre otros.

Las **importaciones** de Estados Unidos aumentaron un **3%** en noviembre con respecto a octubre, registrando un valor de 205,4 millardos, gracias a un fuerte aumento en la partida de bienes.



Las importaciones de bienes aumentaron en un 3,5% con respecto al mes anterior. Esta variación positiva se produjo fundamentalmente en la partida de suministros industriales (+8,54%) y en la partida de alimentos y bebidas (+2,51%). En cuanto a la balanza de servicios, destaca el incremento en la partida de derechos de autor y cánones (+0,88%), siendo la partida de gastos directos en defensa la única con una variación intermensual negativa (-0,82%).

En noviembre de 2007, el déficit de la balanza de bienes con China fue de 23,95 millardos de dólares, un 4,3% mayor que en noviembre de 2006. En el periodo enero-noviembre de 2007 el saldo es igual a -237,48 millardos de dólares, lo que supone un incremento del 11,1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Con la UE27, el déficit de 10,4 millardos de dólares fue un 7% mayor que en el mismo mes de 2007. En el periodo enero-noviembre de 2007 el déficit se situó en 99,57 millardos de dólares (-7,43%).

El **volumen de comercio de bienes entre España y Estados Unidos** fue de 1.793 millones de dólares en noviembre de 2007, un 11,8% mayor que noviembre de 2006 y un volumen prácticamente igual al registrado en octubre de 2007.

Las **exportaciones españolas a EEUU** aumentaron un 15% con respecto a noviembre de 2006, quedando en 1.005 millones de dólares. La **cuota de mercado de España en EEUU** mostró un avance interanual del **3,1%** en noviembre de 2007; situándose en el 0,57%. Las **importaciones españolas de EEUU** aumentaron un 7,7% con respecto al mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los 788 millones de dólares. Si se analizan los datos acumulados del periodo enero-noviembre de 2007, las exportaciones españolas aumentaron un 9% respecto al mismo periodo del año anterior, lo que se traduce en una cuota de mercado del 0,55% (+3,8%). Las importaciones españolas de EEUU aumentaron a su vez en un 32,1%. Así, en noviembre de 2007 el superávit de España creció un 55% con respecto al mismo mes de 2006, situándose en 217 millones de dólares. En el

periodo enero-noviembre de 2007, la **reducción del superávit fue del 60%**.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El tipo de cambio medio dólar/euro fue de **1,4728 USD/EUR** en enero de 2008, según los datos oficiales de la Reserva Federal. El billete verde se depreció un 1,2% con respecto al mes de diciembre, en el que el tipo de cambio medio fue de 1,4559 \$/€.

La política monetaria expansiva llevada a cabo por la Reserva Federal está perjudicando la cotización del dólar. Al rebajar los tipos de interés de referencia, se reduce el atractivo de los activos estadounidenses, por lo que la demanda de dólares cae. Prueba de ello, es la depreciación experimentada por el dólar tras el comunicado de la autoridad monetaria. Éste empezó el día alrededor del 1,4444, tras un tipo de cambio del 1,4365 la noche anterior, para alcanzar el máximo intradía de 1,4645 USD/EUR, justo después del comentado anuncio.

El 30 de enero, el día en que la Reserva Federal recortó por última vez los tipos de referencia, el dólar acabó la jornada con un tipo de cambio de 1,4782 USD/EUR, lo que supuso una depreciación con respecto al día anterior del 0,1%. El 31 de enero, el dólar seguía depreciándose, al registrar un tipo de cambio de 1,4841 USD/EUR.

La respuesta inmediata de los mercados frente al recorte de tipos efectuado por la Reserva Federal fue positiva. Sin embargo, la rebaja no detuvo por completo la caída, sino que simplemente la amortiguó. El Dow Jones, que había caído más de 400 puntos durante la mañana, se recuperó parcialmente tras el anuncio de la Reserva Federal. El índice Nasdaq, por su parte, cerró el día con una caída del 2,04%.



Después de la última reunión del Comité de Mercado Abierto, la Bolsa de Nueva York mostró signos de recuperación. Tras anunciar la rebaja de 50 puntos básicos, el índice Dow Jones escaló 144,46 puntos (0,9%), hasta alcanzar a los 12.594,76. Por su parte, el índice Standard & Poor's 500 también aumentó un 0,9%, al subir 12,63 puntos para llegar a los 1.374,93. Por último, el Nasdaq Composite subió un 0,8%, ó 19,15 puntos, hasta los 2.377,21. Sin embargo, los analistas prevén un mercado bajista en el corto plazo, debido a los signos de ralentización de la economía americana.

POLÍTICA ECONÓMICA

Política monetaria

El 22 de enero, el Comité de Mercado Abierto convocó una reunión extraordinaria, en vista del empeoramiento de la perspectiva económica y de los crecientes riesgos de ralentización. Dadas las circunstancias, la Reserva Federal decidió ajustar los tipos de interés de referencia. El 'Federal Funds Rate' quedó ubicado en el 3,5% y el tipo de descuento en el 4%, tras un recorte de 75 puntos básicos, el recorte más fuerte desde 1998 y el primero que se ha realizado de forma extraordinaria desde 2001.

Sin embargo, el 30 de enero la Reserva Federal tenía prevista la primera sesión de carácter ordinario del ejercicio 2008. En dicha sesión, el Comité de Mercado Abierto volvió a recortar los tipos de referencia, esta vez en 50 puntos básicos, dejando el 'Federal Funds Rate' en un 3% y el tipo de descuento en un 3,5%. La autoridad monetaria aclaró las razones de esta nueva rebaja: la persistencia de turbulencias en los mercados financieros, un acceso al crédito cada vez más restringido, una contracción del mercado de la vivienda que sigue agudizándose y un mercado laboral que empieza a debilitarse. Sin embargo, el Comité de Mercado Abierto espera que la inflación se modere en los siguientes trimestres, aunque será necesario continuar controlándola de cerca. Esta acción, junto con

el resto, deberían promover el crecimiento económico y mitigar los riesgos a los que se enfrenta la actividad económica, ya que todavía persisten los riesgos de enfriamiento.

Además, otro de los instrumentos empleados por la Reserva Federal para inyectar liquidez en la economía estadounidense durante el mes de enero. Bajo el programa de subasta de préstamos (TAF), que fue puesto en marcha en diciembre de 2007, la autoridad monetaria realizó dos subastas 30 millardos de dólares cada una entre diferentes instituciones financieras. Estos préstamos, que tienen una vida de 28 días, fueron otorgados a un tipo de interés del 3,95% en la primera subasta y del 3,123% en la segunda.

PREVISIONES

Según un informe presentado por la **Oficina Presupuestaria del Congreso** (CBO) en enero, la economía estadounidense crecerá a una tasa interanual real del **1,7% en 2008** y del **2,8% en 2009**. En cuanto a la tasa de inflación, ésta queda ubicada alrededor del **2,6% en 2008** y del **1,8% en 2009**. Por último, las previsiones de la tasa de desempleo en 2008 y 2009, indican tasas del **5,1%** y del **5,4%**, respectivamente.

En enero de 2008, en la actualización del *World Economic Outlook*, el **Fondo Monetario Internacional** revisó al alza su previsión de crecimiento de la economía americana en 2007, al transformar el **1,9%** en un **2,2%**. Sin embargo, la revisión que ha hecho el FMI del **dato de crecimiento en 2008** publicado en octubre de 2007, ha sido a la baja, al pasar de una tasa del **1,9%** a una del **1,5%**. La previsión para el IPC, realizada en octubre de 2007, era del **2,7%** en 2007 y del **2,3%** en 2008.

El **Banco Mundial**, en su informe 'Global Economic Prospects 2008', estima que el **PIB estadounidense crecerá a una tasa del 1,9% en 2008** y del **2,3%** en 2009. En cuanto al nivel de inflación, las previsiones del



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

Banco Mundial son una tasa del 1,5% en 2008 y del 1,9% en 2009.

Según el informe de la **OCDE** publicado en diciembre, el PIB estadounidense va a registrar una **tasa de crecimiento anual del 2,0% en 2008** y del 2,2% en 2009, tras cerrar el 2007 con una tasa del 2,2%. La tasa de desempleo esperada por la OCDE es del 5%, tanto en 2008 como en 2009. Por último, las estimaciones con respecto a la inflación proyectan unas tasas del 2,7% en 2008 y del 1,9% en 2009.

Por su parte, el **Consenso de Mercado** prevé un **crecimiento económico del 2% en 2008** y del 2,7% en 2009, según su publicación de enero de 2008. El dato correspondiente a 2008 es una revisión a la baja de la estimación del Consenso de diciembre, cuando previeron una tasa de crecimiento del 2,1% en 2008. Por otra parte, el Consenso de Mercado espera que la inflación se sitúe en 2008 en el 2,8%, con una tasa prevista en 2009 del 2,1%. Por último, y sin cambios desde noviembre, la tasa de desempleo estimada en 2008 es del 5,2% (revisión al alza del dato de diciembre), mientras que en 2009 se espera una tasa del 5,1%.

e-mail: washington@mcx.es

2375 PENNSYLVANIA AVE. NW ,
WASHINGTON D. C.
20037 - 1736
TEL.: (00/1-202) 728.23.68
FAX: (00/1-202) 466.73.85



EL PLAN DE BUSH PARA ESTIMULAR LA ECONOMÍA ESTADOUNIDENSE

El 8 de febrero de 2008 el Congreso de los Estados Unidos aprobó el plan económico del Presidente para impulsar el crecimiento. Este plan, que es una propuesta apoyada por ambos partidos en la Cámara de Representantes, se basa en dos pilares: medidas para fomentar el consumo privado y medidas que incentivan la inversión empresarial. Mediante este plan, la Administración Bush proveerá alrededor de 168 millardos de dólares a través de cheques a los consumidores y subvenciones fiscales a las empresas.

La primera parte del plan, que destinará aproximadamente 100 millardos de dólares a los contribuyentes estadounidenses, pretende incrementar el consumo privado vía reparto de cheques. En realidad, se trata de una devolución de los impuestos pagados en 2007 y sólo serán elegibles aquellos contribuyentes que hayan obtenido rentas mayores a 3.000 dólares en 2007, aunque no es condición necesaria el haber tributado. Además, veteranos y beneficiarios de la Seguridad Social también podrán recibir este tipo de ayudas. De este modo, los cheques a repartir serán de un mínimo de 300 dólares (contribuyente con ingresos superiores a 3.000 dólares y declaración de renta individual) y un máximo de 600 dólares (contribuyente con ingresos inferiores a 75.000 dólares y declaración de renta individual). Las parejas que realicen declaración conjunta, verán doblados los importes. Asimismo, se observa una disminución gradual de la cantidad a recibir si se supera el umbral de renta (contribuyentes con rentas superiores a 75.000 y declaración individual). Por último, todo aquél que sea elegible para este reembolso recibirá también 300 dólares adicionales por hijo. Por lo tanto, una pareja con dos hijos podrían llegar a recibir 1.800 dólares.

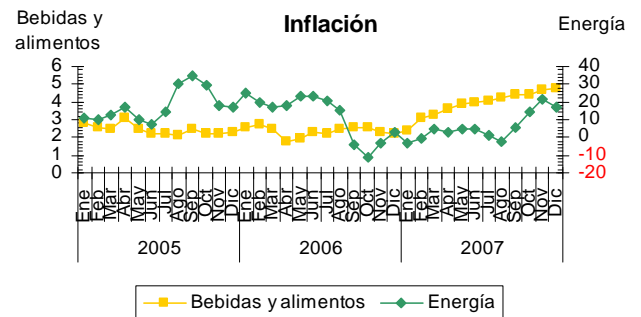
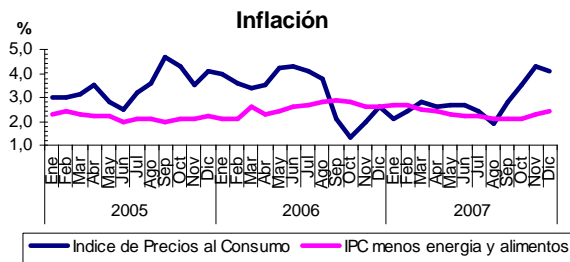
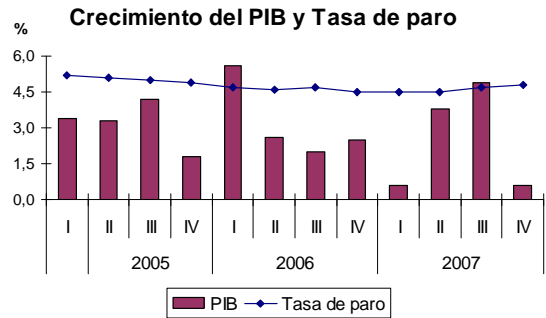
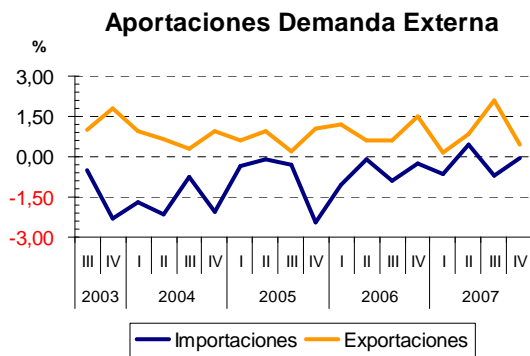
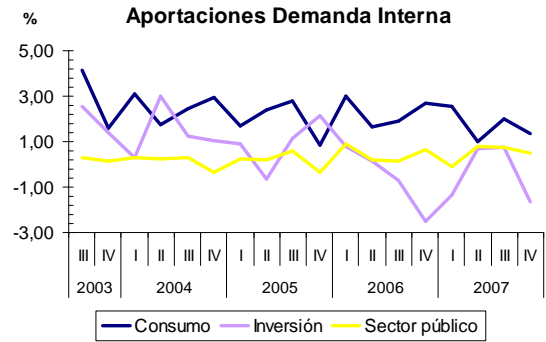
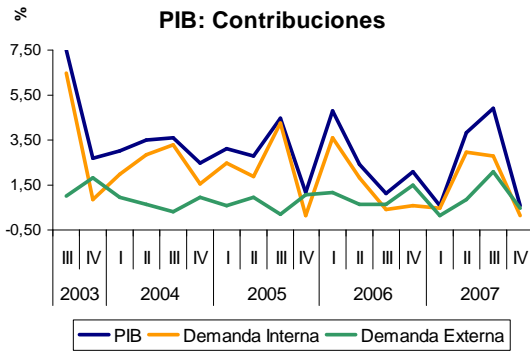
La segunda parte del plan, que cuenta con unos 50 millardos de dólares, ofrece incentivos para impulsar la inversión empresarial. Un cambio temporal del código impositivo permitirá a las empresas americanas que compren este año equipos nuevos deducir un 50% adicional del coste de su inversión en 2008. Las deducciones fiscales también tendrán en cuenta la adquisición de software y propiedad tangible, con especial atención a las pymes.

La Administración Bush cree que el impacto de este plan será oportuno e inmediato, puesto que tendrá efectividad 60 días después de su promulgación, cuando se espera que los primeros cheques sean repartidos. Además, esta medida ya se tomó en 2001 y en 2003, por lo que se conoce su repercusión. En 2001, los cheques repartidos incrementaron el consumo total en un 0,8% en el trimestre en el que fueron recibidos y alrededor de un 0,6% en el siguiente. Asimismo, ese año se distribuyeron 38 millardos de dólares en cheques, lo que equivalía al 0,4% del PIB. Los 168 millardos de dólares de este año equivalen a más del 1% del PIB.

Tabla 1. Plan para fomentar el consumo privado:

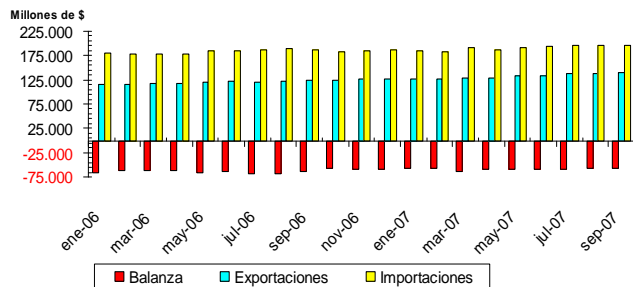
INGRESOS	COMPENSACIÓN	
Sin ingresos	No recibe ningún tipo de compensación	
Ingresos mayores a 3.000 dólares, pero sin pago de impuestos	300 dólares (individual) 600 dólares (pareja)	300 dólares adicionales por hijo
Renta bruta ajustada* menor a 75.000 dólares (individualmente) o 150.000 (en pareja) y pagos en impuestos de al menos 300 ó 600 dólares	600 dólares (individual) 1.200 dólares (pareja)	300 dólares adicionales por hijo
Renta bruta ajustada* mayor a 75.000 dólares (individualmente) o 150.000 (en pareja)	Por cada 100 dólares que superen el umbral de renta el crédito se reduce en 5 dólares. Las parejas sin hijos que ganen más de 174.000 dólares no recibirán nada.	

*Renta bruta ajustada: las rentas del trabajo más las del capital menos determinadas deducciones

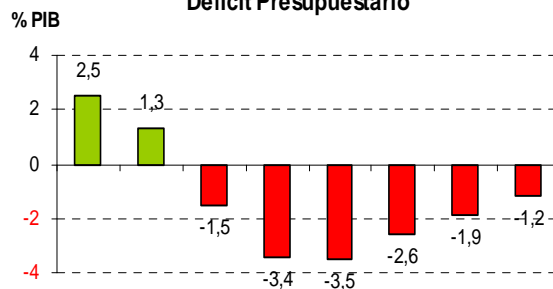




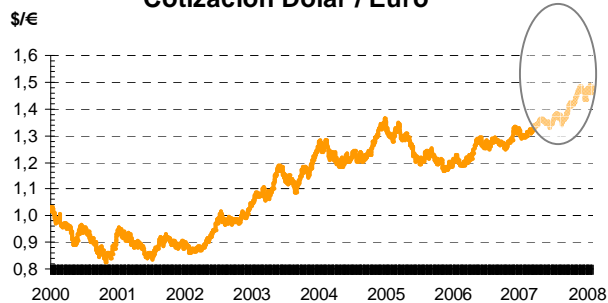
Balanza Comercial



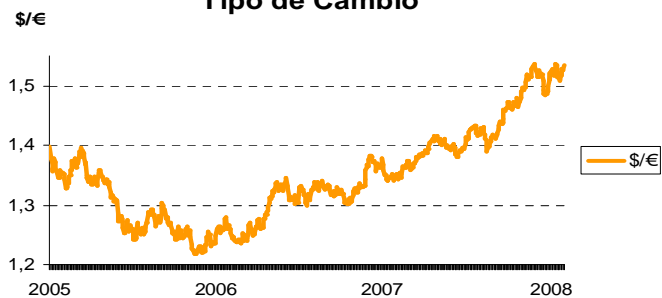
Déficit Presupuestario



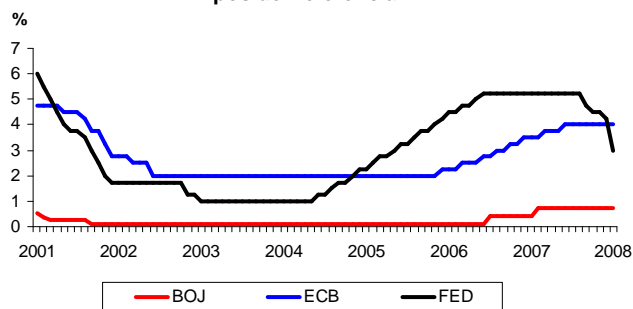
Cotización Dólar / Euro



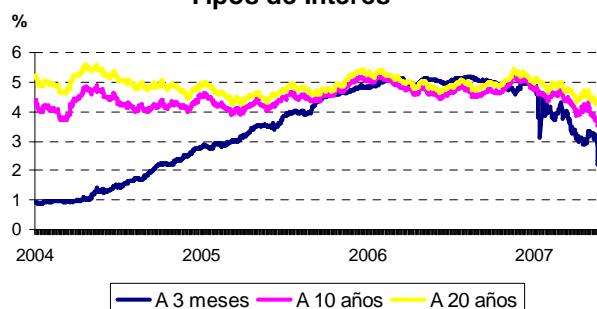
Tipo de Cambio



Tipos de Referencia



Tipos de Interés





Indicadores Económicos

					2006				2007			
	2004	2005	2006	2007	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Variación intertrimestral anualizada %												
Producto Interior Bruto (PIB)	3,6	3,1	2,9	2,2	4,8	2,4	1,1	2,1	0,6	3,8	4,9	0,6
Consumo Privado	3,6	3,2	3,1	2,9	4,4	2,4	2,8	3,9	3,7	1,4	2,8	2,0
Bienes duraderos	6,3	4,9	3,8	4,8	16,6	0,8	5,6	3,9	8,8	1,7	4,5	4,2
Bienes no duraderos	3,5	3,6	3,6	2,4	4,5	2,3	3,2	4,3	3,0	-0,5	2,2	1,9
Servicios	3,2	2,7	2,7	2,8	2,1	2,7	2,0	3,7	3,1	2,3	2,8	1,6
Inversión Privada Doméstica	9,7	5,6	2,7	-4,6	4,3	0,6	-4,1	-14,1	-8,2	4,6	5,0	-10,2
Inversión fija	7,3	6,9	2,4	-2,9	7,9	-1,9	-4,7	-7,1	-4,4	3,2	-0,7	-2,6
No residencial	5,8	7,1	6,6	4,8	13,3	4,2	5,1	-1,4	2,1	11,0	9,3	7,5
Infraestructuras	1,3	0,5	8,4	13,2	15,0	16,4	10,8	7,4	6,4	26,2	16,4	15,8
Bienes de equipo y software	7,4	9,6	5,9	1,4	13,0	-0,1	2,9	-4,9	0,3	4,7	6,2	3,8
Residencial	10,0	6,6	-4,6	-16,9	-0,7	-11,7	-20,4	-17,2	-16,3	-11,8	-20,5	-23,9
Exportaciones netas de bienes y servicios												
Exportaciones	9,7	6,9	8,4	7,9	11,5	5,7	5,7	14,3	1,1	7,5	19,1	3,9
Bienes	9,0	7,5	9,9	7,8	15,5	6,5	7,4	9,6	0,9	6,6	26,2	2,4
Servicios	11,5	5,4	4,8	8,2	2,9	3,9	2,0	26,0	1,6	9,6	4,0	7,5
Importaciones	11,3	5,9	5,9	2,0	6,9	0,9	5,4	1,6	3,9	-2,7	4,4	0,3
Bienes	11,3	6,6	6,0	1,8	6,5	1,1	6,2	-0,6	4,2	-2,9	4,8	0,3
Servicios	11,5	2,3	5,2	3,2	9,5	-0,1	1,3	14,2	2,3	-1,7	1,7	0,5
Sector exterior												
Balanza de bienes y servicios	-612.092	-714.371	-758.522	...	-189.712	-192.577	-199.307	-176.926	-177.581	-178.431	-173.152	...
Balanza de rentas	56.357	48.058	36.640	...	10.462	10.668	5.850	9.661	7.478	12.669	20.456	...
Transferencias corrientes, neto	-84.414	-88.535	-89.595	...	-21.360	-23.686	-23.877	-20.673	-26.994	-23.157	-25.760	...
Balanza por cuenta corriente	-640.148	-754.848	-811.477	...	-200.611	-205.595	-217.334	-187.938	-197.097	-188.919	-178.456	...
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	-5,5%	-6,1%	-6,2%	...	-1,5%	-1,6%	-1,6%	-1,4%	-1,5%	-1,4%	-1,3%	...
Sector Público: Consumo e inversión bruta												
Federal	1,4	0,7	1,8	2,1	4,9	1,0	0,8	3,5	-0,5	4,1	3,8	2,6
Defensa nacional	4,2	1,5	2,2	1,7	8,4	-1,6	0,9	7,3	-6,3	6,0	7,1	0,3
No defensa	5,8	1,5	1,9	2,8	6,8	2,3	-1,5	16,9	-10,8	8,5	10,1	-0,6
Estatal y local	1,1	1,3	2,8	-0,5	11,9	-8,8	6,0	-10,0	3,8	0,9	1,1	2,2
	-0,2	0,3	1,6	2,3	2,9	2,5	0,7	1,3	3,0	3,0	1,9	4,0
PIB Real (miles de millones de \$)	10.675,8	11.003,4	11.319,4	11.567,3	11.238,7	11.306,7	11.336,7	11.395,5	11.412,6	11.520,1	11.658,9	11.677,4
PIB nominal	11.685,9	12.433,9	13.194,7	13.843,0	12.964,6	13.155,0	13.266,9	13.392,3	13.551,9	13.768,8	13.970,5	14.080,8
Mercado de trabajo												
Población activa %	66,0	66,1	66,2	66,1	66,0	66,1	66,2	66,3	66,2	66,0	66,0	66,0
Empleados (millones)	139,2	141,7	144,4	146,1	143,4	144,1	144,6	145,6	146,1	146,0	146,1	146,3
Tasa de paro	5,5	5,1	4,6	4,6	4,7	4,6	4,7	4,5	4,5	4,5	4,7	4,8
Productividad (variación interanual)	2,7	1,9	1,0	1,6	2,5	0,8	-1,6	1,8	0,7	2,6	6	1,8
Costes laborales unitarios (var. interanual)	0,9	2,0	2,9	3,1	4,6	-1,0	2,9	10,3	5,2	-1,1	-1,9	2,1
Precios												
IPC	2,7	3,4	3,3	2,9	3,7	4,0	4,2	1,9	2,4	2,7	2,4	4,0
IPC menos energía y alimentos	1,8	2,2	2,5	2,3	2,1	2,4	2,6	2,7	2,6	2,3	2,1	2,3
Energía	11,0	16,8	12,1	5,8	20,7	21,4	22,4	-3,9	0,2	4,0	1,3	17,8
Índice de Precios Producción	3,6	4,9	3,0	3,9	4,4	4,4	4,4	0,3	1,9	3,4	3,5	6,8
Deflactor implícito del PIB	2,9	3,2	3,2	2,7	3,4	3,5	2,4	1,7	4,2	2,6	1,0	2,5
Sector Público (millardos de \$)					2006				2007			
	2004	2005	2006	2007	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Ingresos	3.284,5	3.619,5	3.967,5	...	3.883,70	3.949,50	3.987,40	4.049,30	4.128,70	4.217,10	4.231,10	...
Gastos	3.793,2	4.066,0	4.312,3	...	4.225,90	4.311,40	4.375,90	4.335,80	4.533,20	4.590,60	4.671,20	4.737,6
Déficit/Superávit	-508,7	-446,5	-344,8	...	-342,3	-361,9	-388,5	-286,5	-404,5	-373,6	-440,1	...
Déficit/Superávit (% PIB)	-4,4	-3,6	-2,6	...	-2,6	-2,8	-2,9	-2,1	-3,0	-2,7	-3,2	...



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

Indicadores Mensuales	2004	2005	2006	2007	2007												2008 Ene
					Ene	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	
Leading Index	115,6	137,3	138,4	137,6	138,4	137,3	137,9	137,6	137,9	137,6	138,6	137,5	137,9	136,9	136,6	136,5	...
Consumer Confidence	nd	100,2	105,6	103,3	110,2	111,2	108,2	106,3	108	105,3	111,9	105,4	99,5	95,2	87,8	90,6	87,9
Consumer Sentiment	nd	89,0	86,7	85,6	96,9	91,3	88,4	87,1	88,3	85,3	90,4	83,4	80,9	76,1	75,5	80,5	...
Ventas al detalle (millardos \$)	323,0	4068,4	4336,6	376,4	367,2	369,3	372,9	371,7	377,7	374,7	376,9	377,2	379,6	381,1	385,8	382,9	...
Ventas automóviles (miles)	5800,0	5568,0	453,0	435,7	436,6	422,5	424,9	418,1	460,0	437,1	410,3	428,8	431,1	427,7	470,5	460,5	...
Pedidos Bienes duraderos (millardos \$)	183,5	201,6	214,4	216,4	205,1	206,2	216,7	219,0	213,8	217,6	230,5	218,4	215,3	214,3	214,1	226,1	...
Existencias mayoristas (millardos \$)	323,0	350,3	380,6	397,1	390,4	392,1	393,4	394,8	396,7	397,9	398,8	399,0	403,9	403,7	...	...	...
Ventas mayoristas (millardos \$)	278,0	297,8	322,8	355,0	336,7	340,1	347,4	352,68	357,17	358,8	359,1	360,919	367,2	369,79	...	...	...
Ventas de casas (Millones)	6,8	7,1	6,5	5,7	6,44	6,68	6,15	6,01	5,98	5,76	5,75	5,5	5,03	4,98	5,00	4,89	...
Ventas vivienda nueva (miles)	1200	1279	1050	65	66	68	80	83	79	73	68	61	60	57	46	42	...
Viviendas comenzadas (índice)	120,9	124,4	111,9	96,8	108,5	109,7	104,8	101,2	97,5	102,4	91,4	85,5	86,7	89,9	87,6	...	...
Permisos de construcción (miles)	2070,0	2155,0	1835,9	114,1	112,3	109,9	139,2	128,1	144,4	131,9	120,1	122,3	97,7	102,2	86,1	74,5	...
Mercado de trabajo																	
Salario medio por hora	15,69	16,13	16,75	17,40	17,10	17,16	17,21	17,25	17,32	17,40	17,5	17,5	17,54	17,57	17,64	17,71	17,75
Salario semanal medio	529,5	544,1	566,9	588,4	578,0	578,3	583,4	583,1	585,4	589,9	589,8	591,5	592,9	593,9	596,2	598,6	598,2
Nº medio de horas trabajadas por semana	33,7	33,7	33,8	33,8	33,8	33,7	33,9	33,8	33,8	33,9	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8	33,8	33,7
Población activa %	66,2	66	66,2	66,1	66,3	66,2	66,2	66,0	66,0	66,1	66,1	65,8	66,0	65,9	66,1	66,0	66,1
Var interanual nº activos %	0,6	1,3	1,4	1,1	1,9	1,5	1,5	1,1	1,1	1,1	1,1	0,8	1,1	0,8	0,9	0,8	0,6
Var interanual nº parados %	-7,1	-6,9	-7,7	1,3	0,3	-4,3	-4,8	-4,0	-2,5	-0,3	-0,5	0,1	5,1	8,3	5,3	13,2	7,6
Tasa de paro	5,5	5,1	4,6	4,6	4,6	4,5	4,4	4,5	4,5	4,5	4,5	4,6	4,7	4,7	4,7	5	4,9
Precios																	
Índice de Precios al Consumo	2,7	3,4	3,3	2,9	2,1	2,4	2,8	2,6	2,7	2,7	2,4	1,9	2,8	3,5	4,3	4,1	...
IPC menos energía y alimentos	1,8	2,2	2,5	2,3	2,7	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	2,1	2,3	2,4	...
Bebidas y alimentos	3,4	2,4	2,4	3,9	2,4	3,1	3,3	3,6	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	4,4	4,7	4,8	...
Energía	10,9	16,8	12,1	5,8	-2,9	-1,0	4,4	2,9	4,6	4,6	1,0	-2,6	5,4	14,5	21,3	17,5	...
Índice de Precios de producción	3,6	4,9	3,0	3,9	0,2	2,5	3,1	3,2	3,7	3,2	3,9	2,1	4,4	6,0	7,7	6,8	...
Finanzas																	
tipos de cambio																	
yen/dólar	108,15	110,11	116,31	117,76	120,45	120,50	117,26	118,93	120,77	122,69	121,41	116,73	115,04	115,87	111,07	112,45	107,82
euro/dólar	1,2438	1,2449	1,2563	1,3709	1,2993	1,3080	1,3246	1,3513	1,3518	1,3421	1,3726	1,3626	1,3910	1,4233	1,4683	1,4559	1,4728
yuan/dólar	8,2768	8,1936	7,9723	7,6059	7,7876	7,7502	7,7369	7,7247	7,6773	7,6330	7,5757	7,5734	7,5210	7,5019	7,4210	7,3682	7,2405
dólar canadiense/dólar USA	1,3017	1,2115	1,1340	1,0742	1,1763	1,1710	1,1682	1,1350	1,0951	1,0651	1,0502	1,0579	1,0267	0,9754	0,9672	1,0021	1,0099
Peso mexicano/dólar	11,2900	10,8940	10,9060	10,9283	10,956	10,9950	11,1144	10,9800	10,8220	10,8330	10,8150	11,0440	11,0320	10,8210	10,8810	10,8460	10,9060
Tipos de interés																	
Bono del Tesoro a 3 meses	1,40	3,07	4,84	4,44	5,11	5,16	5,08	5,01	4,80	4,74	4,96	4,32	3,99	4,00	3,35	3,07	2,82
Bono del Tesoro a 10 años	4,27	4,27	4,78	4,63	4,76	4,72	4,56	4,69	4,75	5,10	5,00	4,67	4,52	4,53	4,15	4,10	3,74
Bono del Tesoro a 20 años	5,05	4,66	4,98	4,92	4,95	4,93	4,81	4,95	5,17	5,29	5,19	5,00	4,84	4,83	4,56	4,57	4,35
Reservas (millones \$)	86.824	65.127	65.895	67.403	65.063	66.082	66.551	66.72	66.008	66.127	67.029	67.508	69.070	69.626	70.966	...	...
M1 (millardos \$)	1.338	1372	1375	1369	1372,8	1367,7	1370,5	1378,1	1375,3	1366,3	1368,7	1367,9	1365,8	1368,7	1364,5	1364,4	...
M2 (millardos \$)	6.275	6526	6862,5	7268,9	7085,5	7113,0	7163,5	7210,3	7230,0	7247,1	7271,2	7320,7	7350,7	7377,6	7410,5	7447,1	...
M3 (millardos \$)	9.245	9734	10262	n.d.	n.d.	nd	nd	nd	nd	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

e-mail: washington@mcx.es

2375 PENNSYLVANIA AVE. NW ,
WASHINGTON D. C.
20037 - 1736
TEL.: (00/1-202) 728.23.68
FAX: (00/1-202) 466.73.85