



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

OCTUBRE 2007

RESUMEN:

- El PIB creció un **3,9%** en el **tercer trimestre** de 2007 en tasa intertrimestral anualizada (dato avance)
- El **consumo privado** se **aceleró**, con una tasa intertrimestral anualizada del **3%**, tras el 1,4% del trimestre anterior
- La Reserva Federal rebajó los tipos de interés en 25 puntos básicos. El **tipo de interés** de referencia es del **4,5%**.
- El **dólar** alcanzó su **mínimo histórico** el 31 de octubre con un tipo de cambio de **1,4468 USD/EUR**

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Situación cíclica

El PIB aumentó a una tasa intertrimestral anualizada de **3,9%** durante el **tercer trimestre** de 2007, según el avance del *Bureau of Economic Analysis*, tras el 3,8% registrado en el segundo trimestre del año.

Dicha tasa es la más fuerte desde el primer trimestre de 2006, cuando se registró un crecimiento del PIB del 4,8%. La buena marcha de la actividad económica en el tercer trimestre se explica gracias a un aumento del consumo privado, al buen comportamiento de las exportaciones netas y al mantenimiento del gasto público.

Cabe destacar algunas diferencias entre el crecimiento en el tercer trimestre y el trimestre anterior. En el segundo trimestre de 2007, el consumo privado mostró señales de un

cierto enfriamiento, mientras que en este tercer trimestre se aceleró, aportando más del 50% del crecimiento total del PIB, seguido por las contribuciones de las exportaciones netas y del gasto público.

En el tercer trimestre del año 2007, destaca el repunte del consumo privado, que creció un 3,0%, tras el 1,4% del trimestre anterior. El consumo de bienes duraderos (+4,4%) fue el más dinámico, seguido por el consumo en servicios (+2,9%) y por el de bienes no duraderos (+2,7%). Las exportaciones registraron un aumento elevado (+16,2%), favorecidos por un dólar en continua depreciación y gracias a aumentos tanto en la partida de bienes (+23,0%) como en la de servicios (+1,6%). Las importaciones también registraron un crecimiento positivo (+5,2%), favorecido, principalmente, por la partida de bienes (+6,2%). La inversión privada mostró un crecimiento muy moderado (+0,8%), impulsado por la inversión no residencial (+7,9%) y en infraestructuras (+12,3%). Sin embargo, la inversión residencial sigue en constante caída por séptimo trimestre consecutivo (-20,1%).

Como señalábamos arriba, en el tercer trimestre del año el consumo privado contribuyó en mayor medida al aumento del PIB, aportando 2,11 puntos porcentuales al total del crecimiento de la economía, tras 1 punto porcentual en el trimestre anterior. El consumo de bienes no duraderos aportó 0,56 puntos, seguido por la contribución del consumo de bienes duraderos (+0,35 puntos). Determinante fue la aportación del consumo de servicios, que contribuyó con 1,2 puntos porcentuales al crecimiento de la economía.



En cuanto a las exportaciones netas, éstas contribuyeron con 0,93 puntos porcentuales, un 30% menor que en el trimestre anterior.

La inversión privada tuvo una contribución positiva de 0,13 puntos básicos, bastante menor que en el segundo trimestre. Entre los componentes de la inversión privada, destaca la aportación positiva de la inversión no residencial (+0,82 puntos), que compensó parcialmente la contribución negativa de la inversión residencial de -1,05 puntos porcentuales (como ya se ha comentado anteriormente, aportación negativa por séptimo trimestre consecutivo).

La venta de viviendas nuevas ha registrado en septiembre un descenso intermensual del 4,8%. Asimismo, el índice de viviendas comenzadas pendientes de venta se posiciona en septiembre +0,2% por encima del dato del mes anterior.

Las rentas personales aumentaron en 47,4 mil millones de dólares en septiembre, lo que supone una variación del 0,4% con respecto al mes anterior, según los datos publicados por el Bureau of Economic Analysis.

En septiembre, el aumento de la renta disponible a precios corrientes ha sido del 0,4%, ó 40,6 millardos de dólares, y la correspondiente tasa de ahorro personal como porcentaje sobre la renta disponible fue del 0,9%.

El **Índice del Sentimiento** de los consumidores, elaborado y publicado por la Universidad de Michigan cayó en octubre, hasta alcanzar el **80,9**. Hace un año, el índice se situaba en el 93,6. El dato refleja los efectos del alto precio de la gasolina y de los alimentos, además del terremoto en el mercado subprime y la continua disminución de los precios de la vivienda.

Tras la recuperación del mes de julio, el indicador de **Confianza del Consumidor**, publicado por el **Conference Board**, sigue registrando descensos, situándose en octubre en un **95,6** (1985=100). Se trata del dato más bajo desde octubre de 2005, donde el índice marcó un 85,2.

El empeoramiento del clima empresarial y de las condiciones del mercado laboral han determinado el descenso en la confianza de los consumidores encuestados. Sus expectativas se han erosionado todavía más en octubre y el pesimismo marca las previsiones a corto plazo, que sugieren un final de año peor de lo esperado.

Asimismo, el **Leading Index** registró también un leve aumento (+0,3%) en septiembre, posicionándose en **137,9** (1996=100). Se trata del tercer incremento en los últimos seis meses, de tal modo que se sitúa en el mismo nivel que el registro de marzo de 2007.

La reducción del déficit por cuenta corriente de los Estados Unidos fue comentada por George Shultz y John Taylor, miembros senior del Hoover Institute. Las razones del déficit por cuenta corriente se basan en la diferencia existente entre el ahorro y la inversión estadounidenses. Para corregir dicho déficit, los EE.UU. definió una estrategia basada en tres pilares: la reducción del déficit presupuestario, favorecer la buena marcha de economías importadoras de productos americanos para aumentar las exportaciones de los EE.UU. e incrementar la flexibilidad del tipo de cambio, especialmente con China, para que éste se pueda ajustar mejor. Sin embargo, aunque se observa una reducción del déficit por cuenta corriente, el éxito no se puede atribuir completamente a la estrategia. Tres cuartas partes de dicha reducción se deben a la crisis del mercado de la vivienda, gracias a la disminución de la inversión residencial. Además, dadas unas condiciones crediticias más restrictivas, las familias han empezado a aumentar su propensión al ahorro. Las implicaciones que esto conlleva son las siguientes: la reducción del déficit no se puede dejar en manos de la crisis del mercado inmobiliario, sino que se debe continuar con la estrategia ya mencionada. Sin embargo, una fuerte dependencia del exterior (vía fortalecimiento de las exportaciones) puede ser peligrosa, dado que el crecimiento económico de los EE.UU. quedaría fuertemente vinculado al crecimiento económico de sus socios comerciales. Por otra parte, seguir con la política de cambio llevada hasta ahora sería aconsejable.



Precios

El **índice de precios al consumo (CPI)** aumentó en septiembre en un **+0,3%** con respecto a agosto, según informó el Bureau of Labor Statistics, lo que supone una tasa de variación interanual del **2,8%**, tras el 1,9% de agosto y el 2,4% de julio.

La **inflación subyacente** aumentó en un **+0,2%** en septiembre, la misma cifra que en los tres meses anteriores. En **términos interanuales** la inflación subyacente fue del **2,1%**, el mismo porcentaje que en agosto. En septiembre del año pasado, la inflación subyacente se posicionaba en el 2,9%.

Los **precios de la energía** registraron en septiembre un **aumento del +0,3%** desestacionalizado con respecto al mes anterior. En términos interanuales, el precio de la energía se incrementó en un 5,4%.

El índice de alimentos y bebidas aumentó en un 0,5% intermensual en septiembre, marcando un aumento del 4,4% con respecto al mismo mes de 2006.

Mercado de trabajo

Según los datos preliminares publicados por el Bureau of Labor Statistics, el empleo total aumentó en octubre en 166.000 puestos de trabajo, mientras que la **tasa de desempleo** se mantuvo en el **4,7%**, el mismo dato que en septiembre.

Llegado octubre, el número total de empleados en EE.UU. sigue posicionado en 146,0 millones de personas, casi sin cambios desde septiembre. La tasa de actividad en octubre descendió ligeramente, pasando del 66% en septiembre a un 65,9% en este mes.

Según los datos preliminares de octubre, el sector servicios siguió creando empleo (+34.000 empleados). El sector manufacturero registró una cierta disminución (-21.000

personas), mientras en el de la construcción perdieron el trabajo unas 6.000 personas.

El número de desempleados en octubre fue de aproximadamente 7,2 millones. El mismo mes del año anterior había 6,7 millones de parados, con una tasa de desempleo del 4,4%.

La productividad del trabajo, expresada en tasa intertrimestral anualizada de crecimiento de output por hora, aumentó en un 4,9% en el tercer trimestre de 2007, según los datos preliminares publicados por el BLS. La cifra presenta un fuerte aumento con respecto al segundo trimestre de 2007, donde la productividad fue del 2,2%.

La **remuneración por hora trabajada** aumentó **0,03\$** (un 0,2% con respecto a septiembre) durante el mes de octubre, según los datos preliminares publicados por el BLS. La remuneración media por hora trabajada se posiciona, por lo tanto, en 17,58 \$, frente a los 17,55 \$/hora de septiembre.

Cuentas públicas

Estados Unidos cierra 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 cuanto a octubre de 2007, se recaudaron 178 millardos de dólares, frente a unos gastos de 237 millardos de dólares, de tal manera que se generó un déficit de 59.000 millones de dólares. Esta cifra supera en 10.000 millones de dólares (un 6%) el déficit observado en octubre del año anterior. Tal diferencia se debe principalmente a discrepancias en el calendario, aunque también destaca una recaudación menor del impuesto equivalente al impuesto de sociedades español, que se redujo en un 40% (4.000 millones de dólares menos).



Balanza de pagos y deuda externa

Los datos preliminares publicados por el Bureau of Economic Analysis para el segundo trimestre de 2007 señalan que el **déficit trimestral por cuenta corriente** ascendió a **190,097 millones de dólares**.

El dato mejora en 6,307 millones de dólares el déficit trimestral del primer trimestre de 2007, reflejando la mejora de la partidas de transferencias unilaterales (+16,8% o 4,537 millardos de dólares), además acompañado por la variación positiva de la balanza de rentas (+25,1%). A su vez, la balanza de bienes y servicios se mantuvo prácticamente inalterada, gracias a la mejora de la balanza de servicios (+13,9%) y al empeoramiento de la de bienes (-1,7%).

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 disminuyó en un **2,4%** en el mes de agosto, registrando un nivel mensual de **57,6 millardos de dólares**. El dato refleja un aumento de las exportaciones muy por encima del crecimiento de las importaciones.

Las **exportaciones** aumentaron un **0,4%** con respecto a julio, registrando los 138,3 millardos de dólares, impulsadas sobre todo por la partida de servicios.

Entre los sectores con evolución positiva, destaca el aumento de las exportaciones de la partida de alimentos y bebidas (+8,7%), seguida por la de suministros industriales (+3,5%). Entre las exportaciones de servicios, destaca el crecimiento intermensual de la partida de viajes (+2%). Entre las partidas de exportación que evolucionaron negativamente en agosto, destaca la de automóviles (-8,4%).

Las **importaciones** de Estados Unidos cayeron en agosto 816 millones de dólares (**-0,4%**) con respecto a Mayo,

registrando un valor de 195,9 millardos, reflejando una disminución de las importaciones de bienes mayor que el compensó el pequeño aumento de las de servicios.

Las importaciones de bienes aumentaron en un 0,45% con respecto al mes anterior. En particular, las partidas de importación de bienes más activas fueron la de vehículos de automoción (-1,7%) y las de suministros industriales (-1,3%). La partida de alimentos y bebidas registró cierto incremento (+1%). Las importaciones de servicios registraron una variación muy poco significativa (+0,08%).

En agosto de 2007, el **déficit de la balanza de bienes con China** fue de **22,5** millardos de dólares, un **5,4%** menor que en julio de 2007. Con la UE27, el déficit de 10,2 millardos de dólares fue un 21,1% menor que en julio de 2007. El volumen de comercio de bienes entre **España y Estados Unidos** fue de **1.939 millones de dólares en agosto** de 2007, un **15,7%** mayor que en julio y un 34,8% mayor que en agosto de 2006.

Las exportaciones españolas a EEUU aumentaron un 9,2% con respecto a agosto de 2006, quedando en 969 millones de dólares. La cuota de mercado de España en EEUU en agosto de 2007 ha sido del 0,57%, 0,04 puntos porcentuales superior que la registrada en el mismo mes de 2006. Las importaciones españolas desde EEUU aumentaron un 76% con respecto al mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los 970 millones de dólares. EEUU presentó en agosto un leve superávit con España de 1 millón de dólares, lo que supone una reducción del 100,3% con respecto a los 336 millones de dólares de déficit registrados en agosto de 2006 y un 100,4% con respecto a los 258 millones de dólares de déficit registrados en julio de 2007.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El tipo de cambio medio Dólar/Euro fue de **1,423 USD/EUR** en octubre de 2007, según los datos oficiales de la Reserva



Federal. El billete verde continúa depreciándose, a pesar del breve repunte experimentado el 9 de octubre, cuando el dólar se recuperó y registró un máximo de 1,409 \$/€. El **mínimo histórico** se alcanzó el 31 de octubre con un tipo de cambio de **1,4468 USD/EUR**. Sin embargo, el 1 de noviembre, el día después en que la Reserva Federal recortó el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos, el dólar se apreció ligeramente, recuperando el 1,4435 USD/EUR.

El billete verde sufre los efectos de las turbulencias en los mercados crediticios y financieros y de la política de reducción de tipos de la Reserva Federal, en un entorno en el que el nivel de incertidumbre en los mercados es muy elevado.

Por su parte, la bolsa de Nueva York registró caídas en sus valores justo después del anuncio de recorte de tipos, aunque se estabilizó rápidamente, cerrando la sesión al alza. El Dow Jones Industrial Average escaló 137,54 puntos, un incremento del 1% hasta alcanzar los 13.930,01. En cuanto al índice S&P 500, éste registró una subida del 1,2%, sumando 18,36 puntos para llegar a los 1.549,38. Finalmente, el Nasdaq Composite Index obtuvo un aumento del 1,5%, hasta situarse en los 2.859,12 puntos.

Por otro lado, aunque un dólar débil favorece las exportaciones, también provoca el encarecimiento del coste de las materias primas. Los futuros de crudo, los cuales se valoran en dólares, alcanzaron un nuevo máximo en los 94,53 \$ / barril. Además, el precio del petróleo ganó un 16% en octubre gracias, en parte, al prolongado descenso del billete verde.

Con todo, las indicaciones procedentes de los datos del sector de la vivienda, las repercusiones de la crisis subprime y la política llevada a cabo por la Reserva Federal sólo añaden más presión a la divisa estadounidense. Además, la incertidumbre sobre el alcance de las turbulencias financieras y de su contagio a la economía real siembra serias dudas sobre la recuperación de la economía estadounidense.

POLÍTICA ECONÓMICA

Política monetaria

En lo que a política monetaria se refiere, la Reserva Federal rebajó los tipos de interés en 25 puntos básicos el 31 de octubre. Dicho recorte, el segundo en dos meses, dejó el **tipo de interés** de referencia en el **4,5%**. Además, la Reserva Federal también recortó el tipo de descuento en la misma proporción, dejándolo en un 5%.

A pesar de la solidez del crecimiento económico en el tercer trimestre y del cese relativo de las tensiones en los mercados financieros, el Federal Open Market Committee (FOMC) decidió recortar el tipo de interés de referencia para prevenir algunos de los efectos adversos en la economía y para promover un crecimiento moderado y estable a lo largo del tiempo.

Sin embargo, el comité cree que todavía existen riesgos sobre la inflación, dados los recientes incrementos en los precios de la energía y de las materias primas, por lo que se continuará vigilando de cerca su evolución.

Por su parte, el gobernador de la Reserva Federal Frederick S. Mishkin resaltó, en una conferencia en Nueva York el 5 de noviembre, la conveniencia de esta política combinada de reducción de tipos (50 puntos básicos hace 6 semanas más los 25 puntos básicos del 31 de octubre), ya que, aunque “puede que el FOMC hubiera podido esperar a ver las cosas más claras, los costes potenciales de no hacer nada sobrepasaban los posibles beneficios, sobre todo si se tiene en cuenta que esta medida podría revocarse si resultara innecesaria”. Por el momento, no se espera que la Reserva Federal efectúe otro recorte de tipos de ahora a finales de año.

Según el Beige Book publicado el 17 de octubre, la actividad económica en su conjunto continuó expandiéndose en septiembre y principios de octubre, aunque la tasa de crecimiento a la que lo ha hecho se ha desacelerado desde agosto. En líneas generales, el



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

crecimiento fue similar al observado en el último Beige Book (septiembre de 2007). El gasto en consumo aumentó, aunque también registró cierta desaceleración, tal y como sucedió en los sectores de servicios y manufacturero, que siguieron creciendo aunque a un ritmo menor que en agosto de 2007. El mercado inmobiliario continuó debilitándose y la mayoría de distritos informaron sobre reducciones adicionales en las ventas de casas, precios y construcción. Además, se ha observado un endurecimiento de las condiciones crediticias impuestas por las instituciones financieras.

PREVISIONES

En agosto, la **Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO)** recortó en dos décimas su previsión de crecimiento para **2007**, dejándola en el **2,1%**. En 2008, se prevé un crecimiento del PIB real del 2,9%. La previsión de la tasa de desempleo es del 4,5% en 2007 y del 4,7% en 2008. En cuanto a la inflación, ésta se situaría en un 2,3% en 2007 y un 2% en 2008.

En la revisión de octubre del *World Economic Outlook 2007*, el **Fondo Monetario Internacional** estima que la economía americana crecerá al **1,9%** en **2007**, debido a las malas perspectivas de la inversión residencial y el mercado inmobiliario. En 2008, el FMI también prevé un crecimiento del PIB real del 1,9%. La previsión para el IPC es del 2,7% en 2007 y del 2,3% en 2008.

La **OCDE** también prevé un crecimiento económico de los Estados Unidos del **2,1% en 2007** y del 2,5% en 2008. La tasa de desempleo esperada en 2007 es del 4,6%, en 2008 es del 4,8%. Por último, las estimaciones de la OCDE con respecto a la inflación coinciden con las del Consejo de Asesores del Presidente, de tal modo que la tasa prevista tanto en 2007 como en 2008 es del 2,6%.

El **Blue Chip Consensus** revisó en agosto su previsión de crecimiento en **2007**, fijándola en el **2,3%**. En el año 2008, el dato del PIB refleja un sólido 2,9%. La inflación se posicionaría a su vez en el 3,5% en 2007 y en el 2,4% en

2008. Finalmente, las predicciones para la tasa de desempleo son del orden del 4,6% en 2007 y del 4,8% en 2008.

Por último, el **Consenso de Mercado** prevé un crecimiento económico del **2%** en **2007** y del 2,4% en 2008, según su publicación de octubre de 2007. Estos datos son revisiones a la baja de las estimaciones del Consenso de abril, cuando proveyeron tasas de crecimiento del 2,1% en 2007 y del 2,8% en 2008. Por otra parte, el Consenso de Mercado espera que la inflación se sitúe en 2007 en el 2,7%, con una tasa prevista en 2008 del 2,3%. Por último, la tasa de desempleo estimada en 2007 es del 4,6%, mientras que en 2008 se espera una tasa del 4,9%.

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



Repercusiones de la crisis subprime en el sector financiero estadounidense

Las consecuencias de la crisis subprime están superando las expectativas iniciales. No sólo está provocando pérdidas en la banca minorista, que ha visto como han menguado sus resultados, sino que, además, ha repercutido en los altos cargos de ciertas compañías.

El primer acontecimiento de esta crisis fue la 'retirada' del presidente de Merrill Lynch, Stanley O'Neal, el 30 de octubre. La persona que lo reemplazará a modo provisional es Alberto Criadore, un ejecutivo de adquisiciones corporativas y fundador de Brera Capital Partners. Será él mismo quien dirija la búsqueda de un nuevo presidente con carácter permanente. Stanley O'Neal, cuyo mandato duró casi 5 años, se va después de que Merrill sufriera una pérdida de 7.900 millones de dólares en el tercer trimestre debido a la revaluación de sus activos vinculados a hipotecas, cantidad que sobrepasa con creces los 4.500 millones de dólares anunciados en un principio.

El 31 de octubre, Citigroup prescindió de dos ejecutivos senior ante las preocupaciones sobre la existencia de grandes pérdidas en sus participaciones en valores ligados a las subprime. Los ejecutivos en cuestión son Michael Raynes, jefe de crédito estructurado, y Nestor Domínguez, co-jefe del departamento de obligaciones de deudas colateralizadas.

Además, tras declarar una exposición indirecta de 70 millones de dólares causada por la crisis subprime, Citigroup aceptó la dimisión de su presidente, Charles Prince, debido a pérdidas adicionales. Se trata de la amortización de una deuda por valor de entre 8.000 y 11.000 millones de dólares lo que le ha costado el puesto al director ejecutivo de dicha entidad. La duda que planea ahora sobre Wall Street es si Citigroup tendrá los recursos suficientes para absorber todas esas pérdidas. Asimismo, este hecho ha aumentado la incertidumbre en los mercados financieros, ya que se desconoce el alcance de las repercusiones tanto para Citigroup como para el sistema financiero en su conjunto. Por último, se espera que el banco aclare qué es lo que sucede con los vehículos estructurados de inversión (SIV) que ha comercializado pero omitido en su balance de situación.

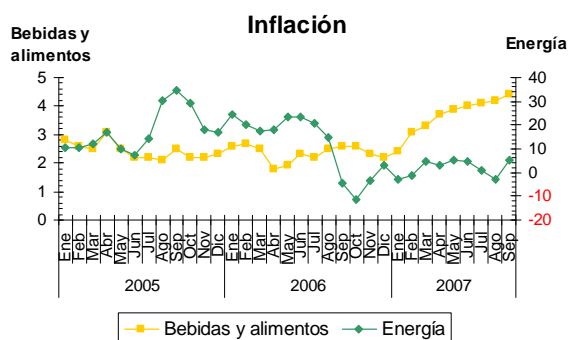
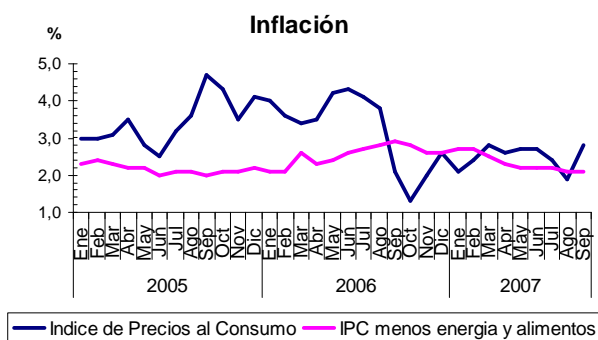
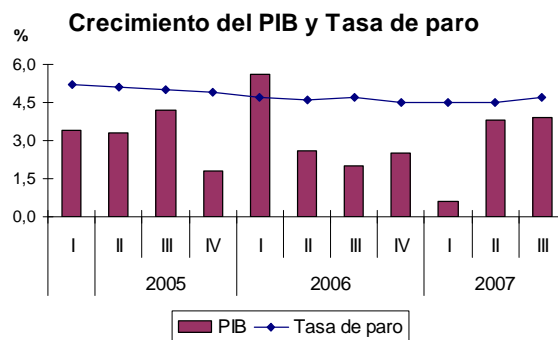
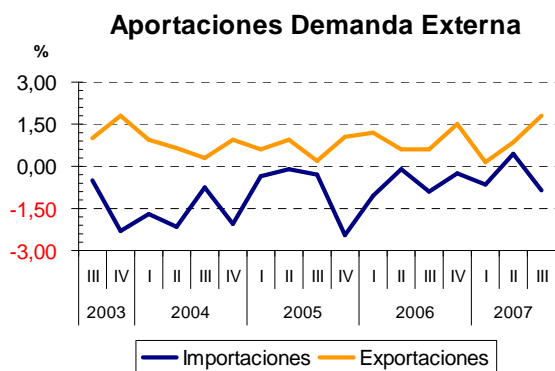
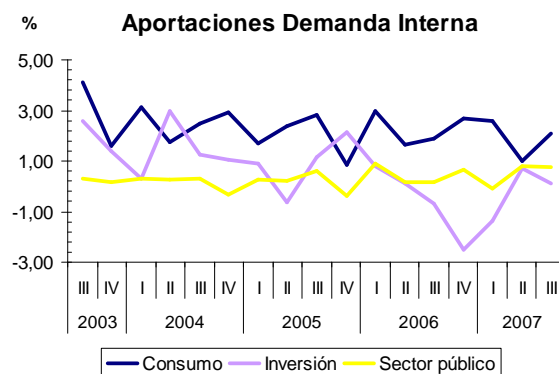
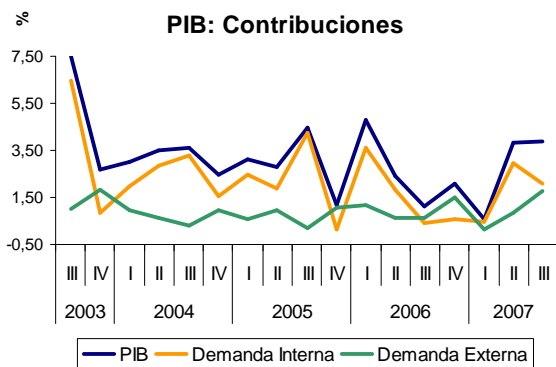
Sin embargo, aun no se sabe la magnitud de la crisis. A pesar de que todavía no existen signos en la economía real de los posibles efectos de dicha crisis, se dan ciertos factores que revisan a la baja las expectativas: la economía estadounidense está desacelerándose, la inflación está subiendo, el dólar, de momento, se está depreciando a un ritmo suave y la crisis del mercado hipotecario puede tener repercusiones muy graves en el consumo privado, el cual ya se está viendo afectado por la subida de precios de la energía y de los alimentos. La Reserva Federal ha intentado impulsar la economía mediante inyecciones de liquidez en el sistema, además de los sucesivos recortes de tipos, que han dejado el tipo de interés de referencia en el 4,5% y el tipo de descuento en el 5%. No obstante, los mercados no funcionan con normalidad, aunque hayan respondido favorablemente a estas medidas. Por ello, el Departamento del Tesoro promovió la creación de un superfondo, respaldado por Citigroup, Bank of America y JP Morgan Chase, que permita aumentar la liquidez en el sistema. Aunque parecía que las negociaciones estaban estancadas, la creación del superfondo podría materializarse a finales de año, según informaciones del New York Times el 12 de noviembre. De esta manera, los 80.000 millones de dólares del fondo servirían para comprar parte de los 320.000 millones de dólares que tienen los vehículos estructurados de inversión (SIV) en forma de instrumentos financieros y que, debido a la crisis, no puede colocar en el mercado para financiar sus inversiones.



A continuación se encuentra una tabla con los resultados netos de diferentes entidades financieras:

RESULTADO NETO				
Millones de dólares	Tercer trimestre 2007	Segundo trimestre 2007	Tercer trimestre 2006	Variación interanual
Bank of America	3.700	5.760	5.416	-31,7%
Wachovia	1.618	2.341	1.877	-13,8%
Citigroup	2.212	11.208	5.505	-59,8%
Merrill Lynch	-2.241	2.139	3.045	-173,6%
KeyCorp	210	334	312	-32,7%
US Bancorp	1.176	1.156	1.203	-2,2%
Wells Fargo	2.283	2.279	2.194	4,1%
Washington Mutual Inc.	186	830	748	-75,1%
UBS	-713	4.862	1.889	-137,7%
Bear Stearns	171	361	437	-60,9%
Goldman Sachs	2.854	2.333	1.594	79,0%
Morgan Stanley	1.543	2.582	1.851	-16,6%
JP Morgan Chase	3.373	4.234	3.297	2,3%
Ambac Financial Group Inc.	-360	173	213	-269,0%
Security Capital Assurance Ltd.	-80	26	29	-375,9%
MBIA Inc.	-37	212	218	-116,8%

*Fuente: Wall Street Journal

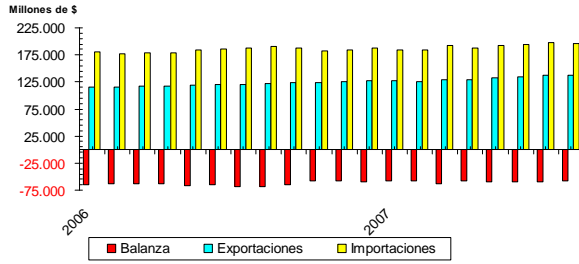




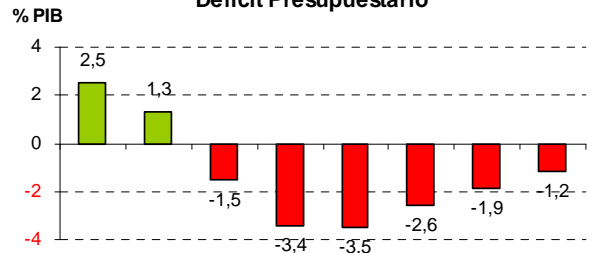
EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

Balanza Comercial



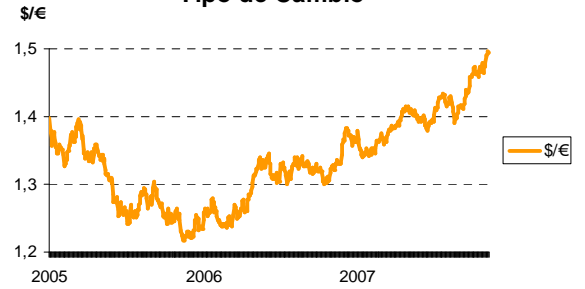
Déficit Presupuestario



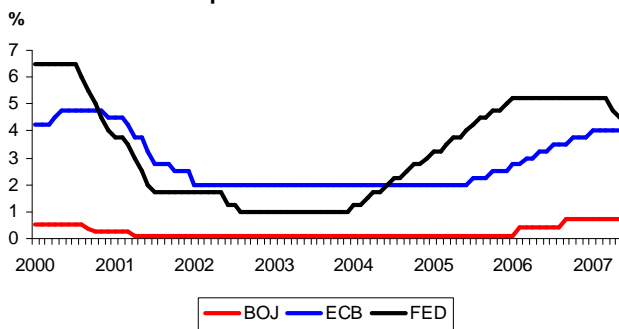
Cotización Dólar / Euro



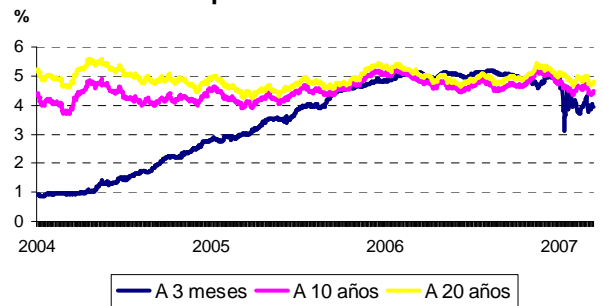
Tipo de Cambio



Tipos de Referencia



Tipos de Interés



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



Indicadores Económicos

					2006			2007		
	2003	2004	2005	2006	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Variación intertrimestral anualizada %										
Producto Interior Bruto (PIB)	2,5	3,6	3,1	2,9	2,4	1,1	2,1	0,6	3,8	3,9
Consumo Privado	2,8	3,6	3,2	3,1	2,4	2,8	3,9	3,7	1,4	3,0
Bienes duraderos	5,8	6,3	4,9	3,8	0,8	5,6	3,9	8,8	1,7	4,4
Bienes no duraderos	3,2	3,5	3,6	3,6	2,3	3,2	4,3	3,0	-0,5	2,7
Servicios	1,9	3,2	2,7	2,7	2,7	2,0	3,7	3,1	2,3	2,9
Inversión Privada Doméstica	3,6	9,7	5,6	2,7	0,6	-4,1	-14,1	-8,2	4,6	0,8
Inversión fija	3,4	7,3	6,9	2,4	-1,9	-4,7	-7,1	-4,4	3,2	-1,5
No residencial	1,0	5,8	7,1	6,6	4,2	5,1	-1,4	2,1	11,0	7,9
Infraestructuras	-4,1	1,3	0,5	8,4	16,4	10,8	7,4	6,4	26,2	12,3
Bienes de equipo y software	2,8	7,4	9,6	5,9	-0,1	2,9	-4,9	0,3	4,7	5,9
Residencial	8,4	10,0	6,6	-4,6	-11,7	-20,4	-17,2	-16,3	-11,8	-20,1
Exportaciones netas de bienes y servicios										
Exportaciones	1,3	9,7	6,9	8,4	5,7	5,7	14,3	1,1	7,5	16,2
Bienes	1,8	9,0	7,5	9,9	6,5	7,4	9,6	0,9	6,6	23,0
Servicios	0,0	11,5	5,4	4,8	3,9	2,0	26,0	1,6	9,6	1,6
Importaciones	4,1	11,3	5,9	5,9	0,9	5,4	1,6	3,9	-2,7	5,2
Bienes	4,9	11,3	6,6	6,0	1,1	6,2	-0,6	4,2	-2,9	6,2
Servicios	0,0	11,5	2,3	5,2	-0,1	1,3	14,2	2,3	-1,7	0,4
Sector exterior										
Balanza de bienes y servicios	-496.915	-612.092	-714.371	-758.522	-192.577	-199.307	-176.926	-177.581	-177.688	...
Balanza de rentas	45.421	56.357	48.058	36.640	10.668	5.850	9.661	7.478	9.355	...
Transferencias corrientes, neto	-70.607	-84.414	-88.535	-89.595	-23.686	-23.877	-20.673	-26.994	-22.457	...
Balanza por cuenta corriente	-522.101	-640.148	-754.848	-811.477	-205.595	-217.334	-187.938	-197.097	-190.790	...
Balanza por cuenta corriente (% del PIB)	-4,8%	-5,5%	-6,1%	-6,2%	-1,6%	-1,6%	-1,4%	-1,5%	-1,4%	...
Sector Público: Consumo e inversión bruta	2,5	1,4	0,7	1,8	1,0	0,8	3,5	-0,5	4,1	3,7
Federal	6,8	4,2	1,5	2,2	-1,6	0,9	7,3	-6,3	6,0	6,8
Defensa nacional	8,7	5,8	1,5	1,9	2,3	-1,5	16,9	-10,8	8,5	9,7
No defensa	3,4	1,1	1,3	2,8	-8,8	6,0	-10,0	3,8	0,9	0,9
Estatual y local	0,2	-0,2	0,3	1,6	2,5	0,7	1,3	3,0	3,0	2,0
PIB Real (miles de millones de \$)	10.301,0	10.675,8	11.003,4	11.319,4	11.306,7	11.336,7	11.395,5	11.412,6	11.520,1	11.630,7
PIB nominal	10.960,8	11.685,9	12.433,9	13.194,7	13.155,0	13.266,9	13.392,3	13.551,9	13.768,8	13.926,7
Mercado de trabajo										
Población activa %	66,2	66,0	66,1	66,2	66,1	66,2	66,3	66,2	66,0	66,0
Empleados (millones)	137,7	139,2	141,7	144,4	144,1	144,6	145,6	146,1	146,0	146,1
Tasa de paro	6,0	5,5	5,1	4,6	4,6	4,7	4,5	4,5	4,5	4,7
Productividad (variación interanual)	3,7	2,7	1,9	1,0	0,8	-1,6	1,8	0,7	2,6	4,9
Costes laborales unitarios (var. interanual)	0,3	0,9	2,0	2,9	-1,0	2,9	10,3	5,2	2,2	-0,2
Precios										
IPC	2,3	2,7	3,4	3,3	4,0	4,2	1,9	2,4	2,7	2,6
IPC menos energía y alimentos	1,5	1,8	2,2	2,5	2,4	2,6	2,7	2,6	2,3	2,2
Energía	12,3	11,0	16,8	12,1	21,4	22,4	-3,9	0,2	4,0	3,4
Índice de Precios Producción	3,2	3,6	4,9	3,0	4,4	4,4	0,3	1,9	3,4	3,6
Deflactor implícito del PIB	2,1	2,9	3,2	3,2	3,5	2,4	1,7	4,2	2,6	0,7
Sector Público (millardos de \$)										
Ingresos	3.063,7	3.284,5	3.619,5	3.967,5	3.949,50	3.987,40	4.049,30	4.128,70	4.231,20	...
Gastos	3.593,4	3.793,2	4.066,0	4.312,3	4.311,40	4.375,90	4.335,80	4.533,20	4.590,60	...
Déficit/Superávit	-529,7	-508,7	-446,5	-344,8	-361,9	-388,5	-286,5	-404,5	-359,5	...
Déficit/Superávit (% PIB)	-4,8	-4,4	-3,6	-2,6	-2,8	-2,9	-2,1	-3,0	-2,6	...



Indicadores Mensuales	2003	2004	2005	2006	2006			2007									
					Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
Leading Index	112,3	115,6	137,3	138,4	138,6	137,7	138,0	138,4	137,3	137,9	137,6	137,9	137,6	138,6	137,5	137,9	...
Consumer Confidence	nd	nd	100,2	105,6	105,1	102,9	110,0	110,2	111,2	108,2	106,3	108	105,3	111,9	105,4	99,5	95,6
Consumer Sentiment	nd	nd	89,0	86,7	93,6	92,1	91,7	96,9	91,3	88,4	87,1	88,3	85,3	90,4	83,4	83,4	80,9
Ventas al detalle (millardos \$)	301,0	323,0	4068,4	4336,6	362,0	363,2	367,3	367,2	369,3	372,9	371,7	377,7	374,7	376,9	378,0	380,2	...
Ventas automóviles (miles)	5480,0	5800,0	5568,0	453,0	428,3	425,6	455,8	436,6	422,5	424,9	418,1	460,0	437,1	410,3	428,8	431,1	...
Pedidos Bienes duraderos (millardos \$)	174,4	183,5	201,6	214,4	210,4	215,1	218,4	205,1	206,2	216,7	219,0	213,8	217,6	230,5	219,3	214,7	...
Existencias mayoristas (millardos \$)	302,0	323,0	350,3	380,6	396,0	396,0	394,0	390,4	392,1	393,4	394,8	396,7	397,9	398,8	399,0	404,5	...
Ventas mayoristas (millardos \$)	245,0	278,0	297,8	322,8	328,0	331,0	337,0	336,7	340,1	347,4	352,7	357,2	358,8	359,1	360,9	366,8	...
Ventas de casas (Millones)	6,2	6,8	7,1	6,5	6,3	6,3	6,3	6,4	6,7	6,2	6,0	6,0	5,8	5,8	5,5	5,0	...
Ventas vivienda nueva (miles)	91	1200	1279	1050	74	71	71	66	68	80	83	79	73	68	63	60	...
Viviendas comenzadas (índice)	107,4	120,9	124,4	111,9	106,8	108,4	113,3	108,5	109,7	104,8	101,2	97,5	102,4	91,4	85,5	85,7	...
Permisos de construcción (miles)	1889,0	2070,0	2155,0	1835,9	133,1	111,4	113,6	112,3	109,9	139,2	128,1	144,4	131,9	120,1	122,3	97,7	...
Mercado de trabajo																	
Salario medio por hora	15,37	15,69	16,13	16,75	16,94	16,99	17,1	17,10	17,16	17,21	17,25	17,32	17,40	17,45	17,50	17,55	17,6
Salario semanal medio	517,6	529,5	544,1	566,9	574,3	574,3	578,7	578,0	578,3	583,4	583,1	585,4	589,9	589,8	591,5	593,2	594,2
Nº medio de horas trabajadas por semana	33,7	33,7	33,7	33,8	33,9	33,8	33,9	33,8	33,7	33,9	33,8	33,8	33,9	33,8	33,8	33,8	33,8
Población activa %	66,2	66,2	66	66,2	66,2	66,3	66,4	66,3	66,2	66,2	66,0	66,0	66,1	66,1	65,8	66,0	65,9
Var interanual nº activos %	1,2	0,6	1,3	1,4	1,4	1,5	1,8	1,9	1,5	1,5	1,1	1,1	1,1	1,1	0,8	1,1	0,8
Var interanual nº parados %	4,8	-7,1	-6,9	-7,7	-9,7	-9,6	-6,6	-0,1	-4,1	-4,1	-4,2	-2,7	-0,7	-1,5	-0,3	4,3	7,9
Tasa de paro	6,0	5,5	5,1	4,6	4,4	4,5	4,5	4,6	4,5	4,4	4,5	4,5	4,5	4,6	4,6	4,7	4,7
Precios																	
Índice de Precios al Consumo	2,3	2,7	3,4	3,3	1,3	2,0	2,5	2,1	2,4	2,8	2,6	2,7	2,7	2,4	1,9	2,8	...
IPC menos energía y alimentos	1,5	1,8	2,2	2,5	2,8	2,6	3	2,7	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	2,2	2,1	2,1	...
Bebidas y alimentos	2,1	3,4	2,4	2,4	2,5	2,3	2,2	2,4	3,1	3,3	3,6	3,9	4,0	4,1	4,2	4,4	...
Energía	12,2	10,9	16,8	12,1	-11,3	-3,5	3,0	-2,9	-1,0	4,4	2,9	4,6	4,6	1,0	-2,6	5,4	...
Índice de Precios de producción	3,2	3,6	4,9	3,0	-1,3	1,0	1,1	0,2	2,5	3,1	3,2	3,7	3,2	3,9	2,1	4,4	...
Finanzas																	
tipos de cambio																	
yen/dólar	115,94	108,15	110,11	116,31	118,61	117,32	117,32	120,45	120,50	117,26	118,93	120,77	122,69	121,41	116,73	115,04	115,87
euro/dólar	1,1321	1,2438	1,2449	1,2563	1,2617	1,2888	1,3205	1,2993	1,3080	1,3246	1,3513	1,3518	1,3421	1,3726	1,3626	1,3910	1,4233
yuan/dólar	8,2772	8,2768	8,1936	7,9723	7,9018	7,8622	7,8219	7,7876	7,7502	7,7369	7,7247	7,6773	7,6330	7,5757	7,5734	7,5210	7,5019
dólar canadiense/dólar USA	1,4008	1,3017	1,2115	1,1340	1,1285	1,1359	1,1532	1,1763	1,1710	1,1682	1,1350	1,0951	1,0651	1,0502	1,0579	1,0267	0,9754
Peso mexicano/dólar	10,7930	11,2900	10,8940	10,9060	10,8850	10,9130	10,8545	10,956	10,9950	11,1144	10,9800	10,8220	10,8330	10,8150	11,0440	11,0320	10,8210
Tipos de interés																	
Bono del Tesoro a 3 meses	1,03	1,40	3,07	4,84	5,05	5,01	4,97	5,11	5,16	5,08	5,01	4,80	4,74	4,96	4,32	3,99	4,00
Bono del Tesoro a 10 años	4,02	4,27	4,27	4,78	4,73	4,43	4,56	4,76	4,72	4,56	4,69	4,75	5,10	5,00	4,67	4,52	4,53
Bono del Tesoro a 20 años	4,96	5,05	4,66	4,98	4,94	4,65	4,78	4,95	4,93	4,81	4,95	5,17	5,29	5,19	5,00	4,84	4,83
Reservas (millones \$)	85,938	86,824	65,127	65,895	65,588	66,705	65,895	65,063	66,082	66,551	66,72	66,008	66,127	67,029	67,508
M1 (millardos \$)	1,268	1,338	1,372	1,375	1,369,3	1,370,8	1,365,9	1,371,8	1,360,6	1,369,7	1,379,3	1,379,3	1,366,9	1,369,8	1,370,2	1,369,5	...
M2 (millardos \$)	6,003	6,275	6,526	6,862,5	6,955,7	6,990,6	7,030,8	7,085,7	7,108,4	7,164,5	7,218,4	7,237,9	7,249,9	7,274,5	7,338,8	7,370,8	...
M3 (millardos \$)	8,786	9,245	9,734	10,262	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	nd	nd	nd	nd	nd	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.