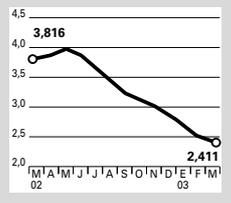


LA SEMANA

Periscopio

El euríbor, a la baja



Fuente: Banco de España EL PAÍS

HIPOTECAS
El 'euríbor' marca un nuevo mínimo histórico

El euríbor a un año, principal referencia de los préstamos hipotecarios a interés variable concedidos por entidades de crédito, ha descendido por primera vez en su historia por debajo del 2,5%, al situarse durante el pasado mes de marzo en el 2,411%. El *mibor*, por su parte, registraba un descenso de 0,093 puntos al anotarse el 2,420%. El euríbor ha registrado en el último año una bajada de 1,405 puntos, de manera que las hipotecas referenciadas a este indicador, cuyo tipo de interés tenga que ser revisado este mes, verán reducirse su cuota mensual en 4,36 euros por cada 6.010 euros de préstamo a 20 años.

PRESUPUESTOS FAMILIARES
El 59% de los españoles tiene dificultades para llegar a final de mes

El 59% de los españoles tiene dificultades para llegar a fin de mes y, además, debido a su alto endeudamiento, no consiguen ahorrar. El 38% de los encuestados por la asociación de consumidores CEACCU reconoce que a veces tiene problemas económicos para llegar a final de mes, mientras que un 11% asegura sufrir esta situación con frecuencia y otro 10% afirma que ese problema lo tiene todos los meses. Por franjas de edad, los que más dificultades encuentran son las personas de 35 a 45 años, mientras que los encuestados entre 65 y 75 años son los que menos difi-

cultades encuentran a la hora de ajustarse a su presupuesto.

TURISMO

La Semana Santa, bien; el resto, bastante débil

La cifra de visitantes que llegaron a España en el primer trimestre del año ascendió a 14,3 millones, de los que 8,6 millones eran turistas (aquellos que pernoctan al menos una noche), un 0,8% menos que en el mismo periodo del año anterior, según la encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur). La temporada de Semana Santa, sin embargo, se ha salvado gracias al turismo nacional: la ocupación hotelera se mantuvo en torno a una media del 85%, unos dos puntos porcentuales más que el año anterior. El sector recuerda, en todo caso, que el número de establecimientos que no ha abierto esta temporada ha sido superior a otros años.

PIB

La OCDE reduce al 2,1% el crecimiento para 2003

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha recortado las previsiones que realizó el pasado mes de noviembre de crecimiento para España. Así, estima que este año el PIB se situará en el 2,1% y que el próximo aumentará al 3,1%. Estas cifras estarán por encima de la media de la eurozona (1% y 2,4%, respectivamente).

IPRI

Los precios industriales suben el 3% interanual

El índice general de precios industriales (IPRI) ha aumentado un 0,6% en marzo respecto a febrero y un 3% en comparación con el mismo mes del año anterior, según el INE. Las actividades que más han influido en esta subida son coquerías y refino de petróleo, que se encareció un 4,5%, e industria de productos alimenticios y bebidas, un 0,6%. La actividad que más disminuyó sus precios es la fabricación de máquinas de oficina y equipos informáticos.

Las principales economías de América Latina parecen diferenciarse de esa genérica revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para las grandes. Un saludable "desacoplamiento" que se ha reflejado hasta el momento en la mejor evolución relativa de sus activos financieros, consecuentes con mejores registros en la mayoría de los indicadores económicos.

La primera explicación resulta obvia: fue tal el deterioro sufrido en 2002 que, a poco que se normalizaran las excepcionales condiciones de riesgo con que eran contempladas las principales economías de la zona, el comportamiento en 2003 mejoraría notablemente. Y esa inflexión ha tenido lugar de forma más explícita precisamente en las economías más castigadas en el pasado reciente, Argentina y Brasil.

La primera pasará de una caída del producto del 11,2% en 2002 a crecer el 3,4% y Brasil crecerá al 1,7%, frente al 1,5% de 2002. La contracción registrada el año pasado en el PIB del conjunto de la región, estimada en un 1,2%, le sucederá en 2003 una variación positiva del 1,3%, según el consenso hoy disponible. Ello implica absorber un descenso en el producto interior bruto (PIB) de Venezuela, que se prevé supere el 15% en este año.

Aun cuando cualquier ejercicio de anticipación para el conjunto del año puede resultar de largo plazo en una región tan frágil, lo cierto es que lo transcurrido de 2003 en Argentina y Brasil no invita al pesimismo. De incertidumbre no está exenta Argentina, que afronta elecciones presidenciales, aunque hasta el momento los mercados parecen antici-

Desacopladas

EMILIO ONTIVEROS

par que los candidatos hoy considerados como ganadores más probables no llevarían a cabo políticas muy distanciadas de las que están determinando la apreciación del peso y la de los bonos soberanos. Los resultados son suficientemente elocuentes: crecimiento de los ingresos tributarios y de la seguridad social del 56,8% interanual en marzo, superávit de la balanza comercial y expectativas favorables para la definitiva apertura del *corralón*, en el que todavía se encuentran cerca de 16.000 millones de pesos; todo ello, con variaciones igualmente posi-

puesta de autonomía al banco central, con el fin de afianzar su ya bien ganada credibilidad antiinflacionista. La disciplina del partido en el Gobierno está, al menos por el momento, desautorizando a quienes presagiaban la división nada más iniciarse el debate de una medida tan ortodoxa.

Esas actitudes políticas y el comportamiento de la mayoría de los indicadores económicos están posibilitando el retorno gradual de los diferenciales de riesgo-país a niveles menos exagerados que los que precedieron las largas vísperas electorales; de hecho, ya han caído por debajo de los 1.000 puntos básicos, por primera vez desde mayo del pasado año. La apreciación del tipo de cambio del real, por su parte, también da cuenta de esas mejoras, incluida la quizás ahora más relevante, en la evolución del superávit presupuestario primario, al que atiende muy de cerca el Fondo Monetario Internacional (FMI).

No hace falta insistir en que la persistencia de esas mejoras tendrá que contar con la complicidad del resto del mundo, en particular de las grandes economías, para poder seguir vendiendo al exterior y, quizás más importante, para renovar el atractivo inversor ante los capitales exteriores del que disfrutaron durante la segunda mitad de los noventa. Hacerlo en igual medida que entonces es un empeño difícil, pero ya sería suficiente afianzar esta suerte de transición a la normalidad y dejar de ser exportadores netos de capitales. Las señales no son malas, sólo hace falta confiar en que las grandes no se desacoplen demasiado.

Las principales economías de América Latina parecen diferenciarse de la revisión a la baja de las previsiones de crecimiento para las grandes

tivas en las cifras de producción industrial. Son señales que, dada la historia reciente de ese país, no permiten cantar victoria definitiva a quienes consideran que lo peor pasó, pero sí soportan ese margen de diferenciación, siempre que las grandes no vuelvan a sorprendernos con revisiones a la baja.

La otra pieza esencial de Mercosur, Brasil, navega echando por la borda las peores premoniciones que se bajaron ante la eventual victoria de Lula. Las reformas estructurales propuestas avanzan con un apoyo inequívoco del Parlamento, como es el otorgado a la reciente aprobación de la enmienda a la Constitución Federal, tras la cual vendrá la pro-

Agenda económica y financiera

LUNES 28

- **Alemania** El Instituto IFO publica su índice de confianza empresarial de abril. Los analistas esperan que éste se recupere hasta 88,7. La oficina estadística, por su parte, tiene previsto ofrecer los datos de ventas al por menor de marzo entre el lunes y el viernes. La tasa interanual prevista es del 0,8% negativo.
- **EE UU** El Departamento de Comercio presenta la renta y consumo personal de marzo. La previsión para la renta es que crezca cuatro décimas, lo que aceleraría la tasa interanual en una décima hasta el 3,7%. El consumo podría anotar una tasa mensual del 0,6% e interanual del 4,6%.

MARTES 29

- **Francia** El organismo estadístico (INSEE) informa de la confianza empresarial de abril, que podría quedar en 96, dos puntos por encima de la registrada en marzo.
- **UEM** El Banco Central Europeo

da a conocer el indicador monetario M3 de marzo del área euro. La previsión es que su ritmo interanual se mantenga en el 8,1%, lo que provocaría una aceleración de la media móvil a tres meses de cuatro décimas hasta el 7,8%.

- **Reino Unido** La oficina de estadística publica las ventas al por menor de marzo. Si se cumplen las previsiones, este indicador podría mantenerse en ese mes, frenando así su avance interanual en una décima hasta el 3,2%.

- **EE UU** El Departamento de Trabajo publica el índice de Costes de Empleo del primer trimestre. Se espera un crecimiento interanual del 3,3%. El Conference Board ofrece la confianza del consumidor de abril, de la se espera un repunte hasta el 70.

- **España** Jornada informativa de Econet sobre financiación preferencial y deducciones fiscales para 2003. Participan la Dirección General de la Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía, el Ministerio de Ciencia y Tec-



Carmen Alcaide.

nología, el Instituto de Crédito Oficial, ENISA, CDTI y BBVA.

MIÉRCOLES 30

- **Francia** EL INSEE informa sobre el paro de marzo y la confianza del consumidor de abril. El desempleo se mantendrá en el 9,2% si se cumplen las previsiones y la confianza del consumidor podría recuperarse hasta el 26 negativo.

- **Italia** El Instituto Nacional de Estadística (ISTAT) publica la estimación preliminar del IPC de abril. La previsión es que su ritmo interanual se acelere hasta el 2,8%.

- **UEM** La Comisión Europea publica el índice de sentimiento de abril en el área euro. Se espera una recuperación hasta el 98,2. La agencia estadística Eurostat, por su parte, presenta el IPCA de abril, cuyo ritmo interanual podría retroceder cuatro décimas hasta el 2%.

- **España** El Instituto Nacional de Estadística (INE), que preside Carmen Alcaide, informa sobre las ventas al por menor de marzo. En febrero éstas crecieron un 6,3% interanual.

- **Japón** Se reúne el Comité de Política Monetaria del Banco Central.

JUEVES 1

- **EE UU** El Departamento de Trabajo publica la estimación preliminar y los Costes Laborales Unitarios del primer trimestre. La tasa interanual prevista es 2,6%, mien-

tras que se espera que los costes crezcan cuatro décimas mientras que el ritmo interanual lo haría siete décimas hasta el 0,8%. También se conocerá el índice de confianza empresarial de abril del Institute for Supply Management. Se espera que caiga hasta 46.

VIERNES 2

- **UEM** La agencia de noticias Reuters da a conocer el PMI manufacturero de abril. La previsión es que éste se recupere hasta el 49,2.
- **EE UU** El Departamento de Trabajo ofrece los datos de empleo no agrícola y el paro de abril. Mientras que el empleo podría aumentar en 3.000 personas tras la caída de 108.000 de febrero, la tasa de desempleo puede crecer una décima hasta el 5,9%. El Departamento de Comercio publica el mismo día los pedidos industriales de marzo. Se espera un incremento mensual de una décima e interanual del 1,5%.

Departamento de Análisis de AFI