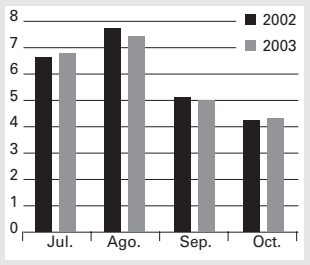
LA SEMANA

Periscopio

El turismo, estancado
En millones



Fuente: Frontur EL PAÍS

TURISMO
La entrada de visitantes a España se estanca

La entrada de turistas en España ha aumentado un 0,1% en 2003, lo que convierte este dato en el peor de los últimos siete años. Durante el pasado mes de octubre, según datos de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur), llegaron a España 4,5 millones de turistas. Por otra parte, y según datos del INE (Instituto Nacional de Estadística), los precios hoteleros subieron en octubre un 2,2% respecto al mismo periodo del año pasado, mientras que los ingresos por habitación se incrementaron un 2,1% en tasa interanual.

CRÉDITOS
Las hipotecas crecen un 22,5% en el primer semestre

El Banco de España ha advertido de que los precios de los créditos hipotecarios subieron un 22,5% en el primer semestre del año sobre el mismo periodo de 2002. En el *Informe de Estabilidad Financiera,* la autoridad monetaria explica, además, que el crédito a la construcción y la producción inmobliaria continúa acelerándose, hasta una tasa del 30% en junio de 2003, aunque el crédito a los hogares se ha desacelerado ligeramente, ya que creció un 14% en el primer semestre, frente al 17% del mismo periodo del año pasado. Por otra parte, el precio de la vivienda nueva subió un 16,7% hasta septiembre, según datos de Tinsa (Tasaciones Inmobiliarias). El coste de los pisos usados ha aumentado también, y prácticamente en la misma proporción, hasta un 16,5%.

EUROPA OCCIDENTAL
El gasto en servicios de tecnología crecerá un 57% hasta 2008

El gasto de las empresas en servicios relacionados con las tecnologías de la información se recobrará a partir de este año, según asegura Forrester. La consultora cree que, entre 2003 y 2008, la inversión de las empresas europeas en este concepto aumentará un 58%. En 2008, el mercado moverá 129.000 millones de euros. El crecimiento medio anual de este negocio se sitúa en un 8%.

PRECIOS
La inflación cae al 2% en la zona euro

La inflación de la zona euro se desaceleró ligeramente en octubre, desde el 2,2% hasta el 2% anual, situándose en el límite de la estabilidad de precios definida por el BCE (Banco Central Europeo), según datos de Eurostat. El diferencial de precios de España con la zona euro se situó en 0,7 puntos en octubre, lo que supone dos décimas menos que en el mes anterior. El índice de precios al consumo (IPC) en Estados Unidos, por su parte, se mantuvo sin cambios en octubre después de cuatro meses consecutivos de aumentos leves, según ha informado esta semana el Departamento de Trabajo.

PORTUGAL
La economía lusa mejora en el tercer trimestre

La economía portuguesa registró una mejora en el tercer trimestre de este año, según datos divulgados por el Instituto Nacional de Estadística (INE) luso. Aunque el indicador del ambiente económico se mantiene en niveles negativos, aumentó un 1,1% respecto a los tres meses anteriores. La tasa de paro se situó en el 6,3%, con un aumento del 1,2% respecto al mismo trimestre de 2002.

El patrón de crecimiento

EMILIO ONTIVEROS

Aunque hace mucho tiempo que los informes de las agencias internacionales dejaron de ser la única referencia de autoridad para conocer lo que pasa en la economía española, su lectura no ha perdido interés para quienes buscan contrastar diagnósticos y recomendaciones al respecto. No hay mucho lugar, ciertamente, para las divergencias, pero sí para la identificación de los ámbitos en que cada una de esos organismos ponen sus acentos y sitúan las prioridades de política económica. A todos ellos hay que suponerles un conocimiento suficiente de nuestra realidad económica, así como una diversidad de los interlocutores con los que sus misiones mantienen conversaciones cuando, con más o menos prisa, viajan a España.

De las 16 conclusiones preliminares del informe del Fondo Monetario Internacional (FMI) sobre la economía española, realizado de acuerdo con las exigencias del artículo IV de esa institución, conocido esta semana *(http://www.imf.org/external/np/ms/2003/111803.htm),* se ha prestado mucha atención en los medios de comunicación a las advertencias sobre el elevado endeudamiento de las familias y su relación con el crecimiento de los precios en el mercado inmobiliario. No es, como resulta obvio, el aspecto más novedoso de los contemplados en ese informe, ni del que se derivan las conclusiones más sugerentes. De hecho, el FMI justifica la intensa demanda de viviendas en España, el correspondiente ascenso en los precios y el endeudamiento de las familias, en factores fundamentales (demográficos, flujos inmigratorios, demanda de no residentes, etcétera), considerando dicho proceso como "un cambio natural hacia un nuevo entorno".

Lo que más llama la atención de ese informe es el grado de complacencia con que contempla la, sin embargo, reconocida como excesiva dependencia del crecimiento español de fuentes domésticas: la construcción y la demanda de las familias. Complacencia porque, según el FMI, sería la evolución adversa del entrono internacional el único factor que justificaría esa suerte de introspección del patrón de crecimiento de la economía española. Las pérdidas de competitividad derivadas del persistente diferencial de inflación frente a nuestros principales socios comerciales serían un mero efecto secundario de ese patrón si no fuera por la ausencia de inversión distinta a la construcción. A diferencia de otras instituciones multilaterales (la OCDE o la propia Comisión Europea), en las alusiones que hace el Fondo al patrón de crecimiento no se menciona ese escaso peso de la inversión, privada y pública, en equipo, tecnología o capital humano. Es precisamente la relativamente baja relación entre capital y trabajo de nuestra economía la que, además de explicar en gran medida el reducido ritmo de crecimiento de la productividad, asemeja la economía española en mayor medida a algunas emergentes que a aquellas capaces de competir internacionalmente, incluso con tipos de cambio adversos. Es, en definitiva, esa débil asignación de recursos a inversión la que hace más vulnerable nuestro patrón de crecimiento.

La débil asignación de recursos a la inversión en equipo, tecnología o capital humano hace más vulnerable nuestro patrón de crecimiento

No debe ser la obligada brevedad con que han de ofrecerse las conclusiones preliminares del informe la que haya obligado a eludir rasgos esenciales del patrón de crecimiento de la economía española. El otro elemento que singulariza el informe del Fondo es la especial referencia, en gran medida descontextualizada, a las cajas de ahorro españolas, en su conclusión número quince. Tras el reconocimiento de su capacidad competitiva y su contribución a la estabilidad y dinamismo del sistema financiero español, saluda las modificaciones normativas recientes sobre las mismas comprendidas en la Ley Financiera. La perla del informe: la sugerencia a las autoridades de una "vigilancia" diferenciada sobre las mismas. Dada su particular estructura y objetivos "como entidades sin fines de lucro", se hace necesario mantener esa vigilancia especial "con el fin de evitar todas las apariencias —ya sean percibidas o reales— de influencia externa en la formación y el papel de los órganos de gobierno de las cajas". Como si las anomalías en la industria de servicios financieros con las que nos desayunamos todos los días, a uno y otro lado del Atlántico, no procedieran de entidades que supuestamente vigilan los mercados.

Agenda económica y financiera

LUNES 24

● **España.** El Instituto Nacional de Estadística (INE) publica el PIB del tercer trimestre. Las previsiones estiman un crecimiento de la economía de seis décimas, que permitiría a la tasa interanual aumentar un 2,3% por segundo trimestre consecutivo.
● **Alemania.** Entre el lunes y el miércoles, el Instituto Nacional de Estadística da a conocer el IPC preliminar de noviembre. En octubre, los precios disminuyeron una décima, situándose la tasa interanual en el 1,1%. Además, el mismo organismo informa de los precios de importación de octubre.

MARTES 25

● **Francia.** El Instituto Nacional de Estadística (INSEE) hace público el gasto de consumo registrado en octubre. El mes anterior aumentó un 3,4%, y la tasa interanual se situó en el 3,9%.
● **España.** El INE informa sobre el índice de precios industriales (IPRI) de octubre. La previsión es que éste se contraiga una décima (0,1% anterior). La tasa interanual avanzaría hasta el 0,5%.
● **Italia.** El Instituto Nacional de Estadística (ISTAT) publica la confianza del consumidor de noviembre. El mes anterior se situó en 104,7. También se conocen las ventas al por menor de septiembre, que en agosto disminuyeron tres décimas.
● **Alemania.** El instituto IFO, presidido por Hans-Werner Sinn, publica su índice de confianza empresarial de noviembre. En octubre éste indicador registró un 94,2.
● **EE UU.** El BEA presenta el PBI preliminar del tercer trimestre. Las previsiones calculan un crecimiento trimestral del 1,7% (0,8% anterior), lo que favorecería la aceleración de la tasa interanual hasta el 3,3%. Asimismo, la *Conference Board* da a conocer la confianza del consumidor de noviembre, que podría repuntar hasta 82,8.
● **Japón.** El Banco de Japón publica su informe mensual.

Hans Werner-Sinn.

MIÉRCOLES 26

● **Italia.** El Instituto Nacional de Estadística (ISTAT) informa de la confianza empresarial de noviembre, que en mes octubre estuvo en 94,3.
● **España.** Santillana Formación junto a Unión Profesional —entidad que agrupa a 36 Consejos Generales y Colegios Profesionales— organizan una jornada sobre *Formación y Nuevas Tecnologías: Propuestas de valor en el servicio a los profesionales.* La jornada comienza a las 10.00 horas en el salón de actos del Grupo Santillana (calle Torrelaguna, 60, Madrid).
● **UEM.** El Banco Central Europeo comunica la balanza corriente de septiembre. En octubre el superávit corriente de la zona euro alcanzó los 5.060 millones.
● **Reino Unido.** La oficina estadística publica la revisión de la estimación del PIB del tercer trimestre de 2003. Los resultados preliminares registraron un crecimiento de seis décimas, situándose la tasa interanual en el 1,9%.
● **Estados Unidos.** El Departamento de Comercio publicará la renta disponible y el consumo personal de octubre. Las previsiones anticipan un crecimiento de la renta de tres décimas, mientras que la tasa interanual se situaría en el 3,6%. El consumo, por su parte, se mantendría estable después de disminuir tres décimas en septiembre, lo que permitiría un leve repunte de la tasa interanual hasta el 5,8% (5,4% anterior).

JUEVES 27

● **Japón.** Se publicarán las ventas al por menor de octubre.
● **Francia.** El Instituto Nacional de Estadística (INSEE) dará a conocer el dato de precios de producción de octubre, los cuales experimentaron un retroceso de una décima en septiembre.

VIERNES 28

● **España.** El INE publicará las ventas al por menor de octubre. Las previsiones anticipan un crecimiento mensual e interanual de un 4,4%.
● **Italia.** El Instituto Nacional de Estadística (ISTAT) publicará los precios de producción de octubre. El mes anterior disminuyeron una décima y la tasa interanual se situó en el 1,0%.

Departamento de Análisis de AFI