Situación Socioeconómica

INFORME MENSUAL, Nº 1

Enero, 2013

Fecha Cierre: 14 de Enero de 2013

SUMARIO

- Los acuerdos en Europa y Estados Unidos reducen las tensiones en los mercados financieros internacionales y mitigan los riesgos para el crecimiento mundial.
- Estados Unidos evita, de momento, el precipicio fiscal mientras se sigue recuperando su economía.
- En la Eurozona, todo indica que la economía continuó en recesión en el último trimestre de 2012.
- Los principales bancos centrales continúan aplicando medidas para relajar la política monetaria e impulsar así el crecimiento.
- La intensificación de la caída del consumo y la inversión mantienen la economía española en recesión.
- El deterioro de los afiliados a la Seguridad Social y del paro registrado en el cuarto trimestre vaticina una nueva destrucción de empleo y un aumento de la tasa de paro en dicho periodo, que deberán ser confirmados por la EPA a finales de enero.
- La leve caída interanual del coste laboral por trabajador en el tercer trimestre es más moderada que la registrada en el segundo, pero implica que los costes laborales continúan en la senda de contención que han mostrado a lo largo del año 2012.
- La inflación modera su ritmo de avance hasta el 2,9% por el descenso en los precios de combustibles y determinados servicios.
- El avance de las exportaciones y el desplome de las importaciones permiten una notable corrección del déficit comercial, que anota un mayor superávit en la balanza no energética.
- Según la ejecución presupuestaria hasta noviembre, el Estado puede cumplir el objetivo previsto de déficit público (4,5% del PIB)

INDICE 3
PANORAMA GENERAL 5
CONTEXTO INTERNACIONAL 11
DEMANDA Y ACTIVIDAD 17
MERCADO DE TRABAJO Y ACTUALIDAD SOCIOLABORAL 20
PRECIOS 25
SECTOR EXTERIOR 27
DÉFICIT PÚBLICO 29
FINANCIACIÓN 31

PANORAMA GENERAL

El año 2013 ha comenzado con ciertas alegrías en los mercados financieros internacionales a raíz del acuerdo alcanzado por la Cámara de Representantes de EE.UU. para evitar un fuerte ajuste fiscal (cifrado entre el 4-5% del PIB). El paquete de medidas fiscales acordado incluye subidas de impuestos más moderadas de lo inicialmente previsto (620 mil millones de dólares en 10 años) y una reducción de gastos cuya concreción se aplaza hasta marzo (110 mil millones de dólares). Por lo tanto, se trata de un pacto que evita la recesión económica y las tensiones en los mercados financieros en el corto plazo, pero que aplaza las grandes decisiones sobre la sostenibilidad fiscal de la economía americana en el medio y largo plazo. Hay que recordar que su deuda pública supera el 100% del PIB y que el déficit público se sitúa por encima del 8% del PIB en 2012. Con este acuerdo, las previsiones de crecimiento para la economía americana no se han modificado y siguen apuntando a un entorno del 2% para este año.

Acuerdo para evitar un fuerte ajuste fiscal en EE.UU. …

La reacción inicial de los mercados al acuerdo fue positiva, con subidas destacadas en las principales bolsas del mundo y caídas en la prima de riesgo española, que llegó a situarse en los 348 puntos básicos. Así, el bono español ha cotizado por debajo del 5% y algunas entidades privadas han aprovechado la relajación de los diferenciales para emitir deuda. No obstante, esto no significa que se hayan disipado las tensiones en los mercados financieros, ya que la incertidumbre a ambos lados del Atlántico continúa siendo muy elevada.

…que ha tenido una reacción positiva en los mercados financieros

Las perspectivas para este año de las economías avanzadas son de moderación económica. Las principales instituciones internacionales han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento para 2013, cuya tasa podría situarse en el entorno del 1,5%. La nota más positiva es que se espera que la actividad gane dinamismo a lo largo del año y que a finales de este ejercicio se inicie un ciclo de recuperación más sostenido en el tiempo.

Las economías avanzadas moderarán su crecimiento en 2013, pero con miras a la recuperación al final del año

La economía española ha cerrado 2012 inmersa en una nueva recesión y con pésimos resultados en términos de empleo. La caída anual del PIB (-1,3%, según estimaciones de CEOE) encierra una trayectoria descendente a lo largo del año y la pérdida de 787,2 mil afiliados a la Seguridad Social en 2012 es el segundo peor registro en todo el periodo de crisis. En términos de tasa de paro y a falta de conocer la EPA del cuarto trimestre, todo apunta que se situará en el entorno del 26%.

Balance negativo de la economía española en 2012 en términos de actividad y empleo y…

En este fuerte ajuste de la actividad y el empleo, hay dos aspectos positivos: la corrección de los desequilibrios y la ganancia de competitividad. En cuanto a los desequilibrios macroeconómicos, cabe señalar la acusada reducción del déficit exterior y la reconducción del déficit público. La balanza por cuenta corriente podría finalizar 2012 en un 2,5% en términos de PIB, lo que supone una notable contracción respecto al 11% de 2007. El incremento de las exportaciones, que se han comportado de manera muy positiva en todo el periodo de crisis, unido a la caída de las importaciones, han contribuido a recortar el déficit comercial, de tal manera que se contabiliza un superávit en el balanza no energética y en la balanza por cuenta corriente en el tercer trimestre de 2012. En este ámbito, cabe señalar la reducción en 45.000 millones de euros del volumen de deuda externa española también en el tercer trimestre. A pesar

…balance positivo en términos de corrección del déficit exterior

de esta abultada caída, que sitúa el ratio de deuda externa sobre PIB en el 165%, sólo supone cinco puntos por debajo de la cota máxima de principios de 2010.

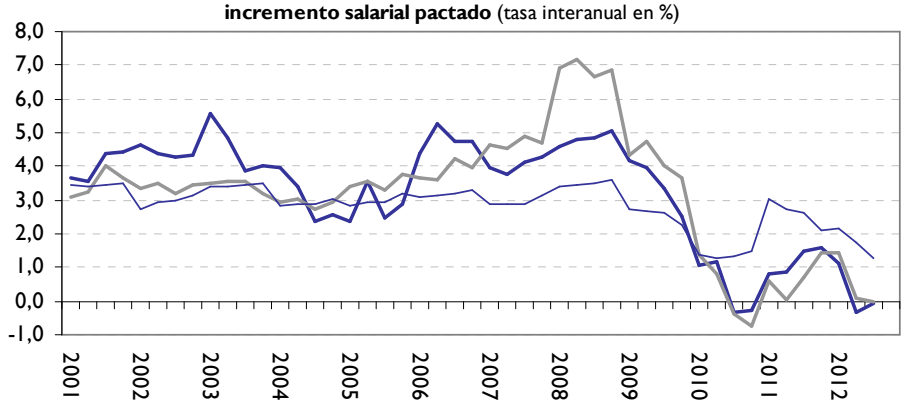
El déficit público en 2012 podría situarse en el entorno del 7% del PIB, casi dos puntos por debajo de 2011

En relación al déficit público, posiblemente se cierre el ejercicio en el entorno del 7% del PIB (sin contabilizar las ayudas al sistema financiera), con la vista puesta en las Comunidades Autónomas (hay siete que corren el riesgo de incumplir con el objetivo de déficit) y en la Seguridad Social, que serán las que contribuyan a la desviación del déficit al alza. En todo caso, si se tiene en cuenta la recesión económica, el esfuerzo de consolidación ha sido destacado. En este sentido, cabe señalar que el Ministerio de Hacienda ha anunciado que prepara un nuevo instrumento para que los proveedores de cualquier administración puedan cobrar sus deudas, mediante la detracción de los recursos a la administración morosa, a través de su participación en los ingresos del Estado.

Se ha producido una destacada mejora de la competitividad vía costes laborales unitarios

Respecto a la ganancia de competitividad, ésta se ha producido por la moderación de los costes laborales unitarios. Según la ETCL, el coste laboral por trabajador y mes se redujo un 0,1% en el tercer trimestre, lo que supone la cuarta caída en la serie histórica. Esto significa que continúa en la senda de contención que mostró a lo largo del año 2012. En la coyuntura actual, con una economía española en recesión, y una notable destrucción de empleo, es fundamental que el proceso de moderación de los costes laborales observado a lo largo de 2012 continúe, siguiendo las líneas indicadas en el II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva 2012, 2013 y 2014. De esta forma, se contribuirá a mejorar la competitividad, que se configura como uno de los factores clave para que la economía española logre superar la fase recesiva actual y retome la senda de creación de empleo.

Coste laboral por trabajador y mes, remuneración por asalariado e incremento salarial pactado (tasa interanual en %)



Fuente: INE, MEYSS, MINECO y Servicio de Estudios de CEOE

Se anticipa una notable desaceleración de la inflación en 2013, si no se producen nuevas subidas de impuestos ni shocks del petróleo

La inflación en diciembre se situó en el 2,9% y su tasa media anual en el 2,4%. A pesar de la moderación de noviembre y diciembre, la inflación continúa siendo elevada como consecuencia de las medidas concretas de consolidación presupuestaria (subida de IVA y menor subvención de determinados productos y servicios públicos) y de la evolución de los precios de la energía en los mercados internacionales ya que, descontados estos efectos, la inflación española sería muy inferior. En 2013, si no se producen shocks externos adicionales, la inflación comenzará elevada, pero irá perdiendo dinamismo a lo largo del año, siendo para el conjunto del año, y en especial durante los últimos meses, inferior a la de 2012.

GENERAL OUTLOOK

2013 has begun with a certain degree of positivity in the international financial markets as a result of the U.S. House of Representatives' agreement to avoid a considerable tax hike (around 4-5% of GDP). The tax package finally agreed on includes more moderate tax increases than those initially proposed (620 thousand million dollars in 10 years), and spending cuts, the consolidation of which has been postponed until March (110 thousand million dollars). This is, therefore, a pact that is avoiding economic recession and short-term tensions in the financial markets, but postponing the big decisions on the tax sustainability of the American economy in the mid and long terms. It is important to remember that their public debt is more than 100% of GDP and the public deficit was more than 8% of GDP in 2012. The growth forecast for the American economy has not altered as a result of this agreement, remaining at around 2% for this year.

The agreement to avoid a considerable tax hike in the U.S. …

The initial market reaction to the agreement was positive, with notable increases in the main world stock markets and a drop in the Spanish risk premium, which reached 348 basis points. As a result, Spanish bonds were quoted at less than 5% and some private entities made the most of the relaxing of the differentials to issue debt. However, this does not mean that financial market tensions have disappeared; uncertainty on both sides of the Atlantic is still running high.

…was positively received in the financial markets.

The outlook for advanced economies this year is one of economic moderation. The main international institutions have lowered their growth forecasts for 2013, with the rate possibly reaching around 1.5%. The most positive aspect is that activity is expected to pick up throughout the year and that a more sustainable recovery cycle will begin at the end of this year.

The growth of advanced economies will be moderate in 2013, but with a view to recovery at the end of the year

2012 ended with the Spanish economy in a new recession and with terrible employment figures. The drop in GDP for the year (-1.3%, according to CEOE estimates) reflects the continual fall throughout the year, and the drop in Social Security registration of 787.2 thousand people represents the second worst registration figures throughout the crisis period. Although the Labour Force Survey results for the fourth quarter are still pending, all indications suggest the unemployment rate will be around 26%.

The Spanish economy has a negative balance in 2012 for activity and employment…

There are two positive aspects associated with this considerable adjustment to economic activity and employment: the correction of imbalance and the gaining of competitiveness. Regarding macroeconomic imbalances, it is important to highlight the sharp drop in external deficit and the re-channelling of public deficit. The current account balance for 2012 could end on 2.5% as regards GDP, which represents a significant contraction when compared to the 11% of 2007. The increase in exports, which has been very positive throughout the crisis period, coupled with the decrease in imports, has contributed to a reduction in trade deficit, to the extent of surpluses being recorded for the non-energy balance and the current account balance for the third quarter of 2012. In this area, we should also highlight the reduction in Spanish foreign debt of 45,000 million Euros, also in the third quarter. In spite of this large drop, which places the foreign debt-to-GDP ratio at 165%, it is only five points below the maximum of the beginning of 2010.

…but a positive balance as regards correcting external deficit

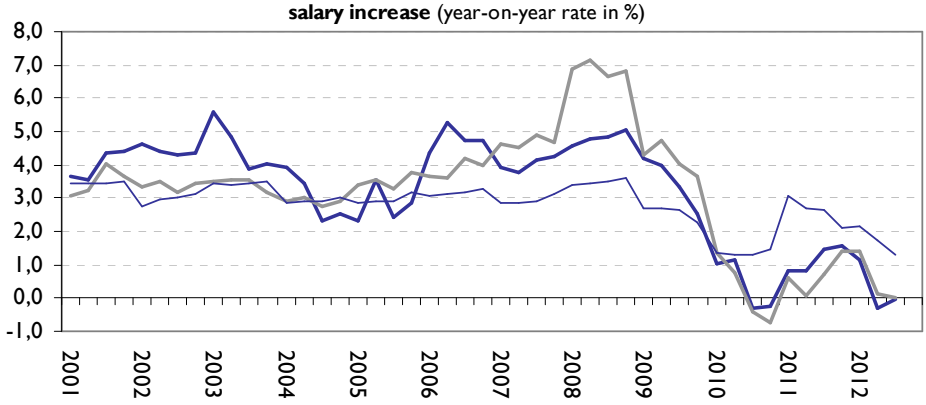
Public deficit in 2012 could be around 7% of GDP, almost two points below 2011

As regards public deficit, the year may close at around 7% of GDP (not counting the financial system bailout), with the spotlight on Regional Governments (there are seven at risk of not complying with deficit objectives) and the Social Security system, both of which will contribute to pushing the deficit up. Nevertheless, if we take the economic recession into account, the consolidation effort has been notable. In relation to this, we should point out that the Ministry of Finance has announced it is preparing a new instrument to enable the suppliers of any regional government to recover their debt by removing the defaulting government's resources via their participation in State income.

There has been a significant improvement in competitiveness through unit labour costs

The ground gained in competitiveness has resulted from moderating unit labour costs. According to the labour cost quarterly survey (ETCL), the labour cost per worker per month was reduced by 0.1% in the third quarter, which is the fourth drop in the historical data series. This means it is continuing in the same vein as it did throughout 2012. In the current situation, with the Spanish economy in recession and with a significant reduction in employment figures, it is fundamental that the labour cost moderation process followed throughout 2012 continues, in keeping with the indications of the II Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva 2012, 2013 y 2014 (2nd Agreement on Employment and Collective Bargaining 2012, 2013 and 2014). This will contribute to further improvements in competitiveness, which is considered to be one of the key factors needed for the Spanish economy to overcome the current recession and embark once more on the creation of employment.

Labour costs per worker per month, compensation per employee, agreed salary increase (year-on-year rate in %)



Source: INE, MEYSS, MINECO and CEOE Economic Research Unit

A significant deceleration of inflation is forecast for 2013, if there are no new tax increases or shocks in the oil sector

Inflation in December was at 2.9% with the average for the year at 2.4%. In spite of the moderation in November and December, inflation continued to be high as a result of the specific budgetary consolidation measures (the increase in VAT and decrease in subsidies for certain products and public services) and of the evolution in energy prices on the international markets given that, without taking these effects into account, Spanish inflation would be much lower. In 2013, if no additional shocks occur, inflation will begin high but will slow down over the year to become lower than that of 2012, especially during the final months of the year.

CUADRO MACROECONOMICO BASICO, ESPAÑA

PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	Previsiones* 2012	2013
PIB	-0,3	0,4	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,3	-1,3
Gasto en consumo final	0,9	-0,8	-1,0	-2,1	-1,9	-2,3	-2,5	--	--
Hogares	0,6	-0,8	-0,2	-2,4	-1,3	-2,1	-2,0	-1,8	-2,1
ISFLSH	2,8	-8,9	-9,2	-9,4	-0,8	-0,4	-0,5	--	--
AA.PP.	1,5	-0,5	-2,7	-1,1	-3,7	-2,9	-3,9	-4,2	-6,0
Form. bruta de cap. fijo	-6,2	-5,3	-4,2	-6,0	-7,5	-9,2	-9,9	-9,0	-6,8
Activos fijos Materiales	-6,7	-5,8	-4,7	-6,6	-8,2	-10,1	-10,9	--	--
Equipo y act. Cultiv.	2,6	2,3	3,5	-1,7	-5,4	-6,8	-7,2	-6,2	-1,6
Construcción	-9,8	-9,0	-8,0	-8,6	-9,4	-11,5	-12,6	-11,5	-9,8
Activos fijos Inmateriales	3,5	3,1	4,9	2,0	3,1	2,9	4,7	--	--
Demanda nacional (aport.)	-0,6	-1,9	-1,8	-3,1	-3,1	-3,8	-4,0	-3,8	-3,9
Exportaciones	11,3	7,6	7,6	5,8	2,4	2,9	4,3	3,5	4,7
Importaciones	9,2	-0,9	-1,2	-4,9	-5,8	-5,1	-3,5	-4,6	-3,4
Contribución d. Exterior	0,3	2,3	2,4	3,1	2,4	2,4	2,4	2,5	2,6

PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III
VAB - Agric. y pesca	2,0	8,2	8,7	7,8	2,8	2,5	2,6
VAB - Industria	4,3	2,7	2,5	0,2	-3,4	-3,3	-3,0
Manufacturera	3,9	2,9	2,7	0,1	-4,5	-4,7	-3,7
VAB - Construcción	-14,3	-5,9	-4,3	-4,5	-7,5	-7,2	-9,6
VAB - Servicios:	1,2	1,4	1,6	1,1	0,8	-0,3	-0,5
Comer., Transp. y Hostelería	1,6	1,1	1,0	-0,2	0,2	-1,3	-1,0
Información y Comunicac.	6,5	3,9	4,3	3,7	1,8	0,8	0,8
Act. Financieras y de Seguros	-3,7	-3,6	-3,4	0,4	3,0	2,1	-0,2
Act. Inmobiliarias	-0,9	2,7	2,9	2,8	2,1	1,7	2,1
Act. Profesionales	-0,2	3,2	3,6	3,4	0,5	-1,6	0,5
Adm. Púb., Sanidad y Educ.	2,4	1,1	1,3	0,3	0,5	0,0	-1,5
Act. Artíst., Recreat. y Otros	0,3	1,4	3,1	2,9	1,3	-1,0	-0,9

Empleo

	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	Nov.	Dic.
EPA Ocupados	-2,3	-1,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6		
EPA Parados	11,6	7,9	8,8	12,3	14,9	17,8	16,1		
EPA Tasa de Paro	20,1	21,6	21,5	22,8	24,4	24,6	25,0		
SS - Afiliaciones	-1,9	-1,5	-1,4	-2,1	-2,7	-3,1	-3,4	-4,8	-4,6
INEM - Paro Registrado	11,4	4,8	4,6	7,4	9,3	11,9	11,9	11,0	9,6

Precios y Salarios

	2010	2011	11.III	11.IV	12,I	12,II	12,III	Nov.	Dic.
IPC	1,8	3,2	3,1	2,8	2,0	2,0	2,8	2,9	
IPC Subyacente	0,6	1,7	1,6	1,6	1,2	1,2	1,6	2,3	
IPRI	3,2	6,9	7,2	6,2	4,6	2,9	3,5	2,8	
Salarios (conv. Colect.)	1,4	2,7	2,6	2,4	2,3	1,9	1,4	1,3	
Precio barril petroleo ($)	79,5	111,3	113,3	109,5	118,4	108,6	109,7	109,4	109,6

Sector Monetario y Financiero

	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	Nov.	Dic.
Tipo BCE. Intervención	1,00	1,06	1,50	1,25	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75
Euribor a 3 meses	0,86	1,30	1,45	1,46	1,06	ND	ND	ND	ND
Bonos a 10 años. España	4,49	5,63	5,90	5,98	5,40	5,41	6,25	ND	5,29
Tipo cambio Dólar/Euro	1,327	1,392	1,413	1,348	1,311	1,283	1,251	1,283	1,312

Sector Público

	2009	2010	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	Oct.	Nov.
Estado Ingresos no finac.	-21,1	24,8	-20,1	-18,2	4,1	7,3	9,1	9,1	11,2
Estado Pagos no financ.	27,8	-5,1	-19,5	-15,9	13,1	18,6	9,1	6,2	0,1
SS: Gastos no financ.	4,8	3,4	2,3	--	3,8	3,2	3,0	3,0	

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de la CEOE

* Previsiones de la economía española (dic-12) CEOE

BASIC MACROECONOMIC TABLE. SPAIN

GDP. Demand. Constant prices (annual growth rate)								Forecast*	
	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	2012	2013
GDP	-0,3	0,4	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,3	-1,3
Final consumer spending	0,9	-0,8	-1,0	-2,1	-1,9	-2,3	-2,5	--	--
Homes	0,6	-0,8	-0,2	-2,4	-1,3	-2,1	-2,0	-1,8	-2,1
Non Profit	2,8	-8,9	-9,2	-9,4	-0,8	-0,4	-0,5	--	--
Civil Service	1,5	-0,5	-2,7	-1,1	-3,7	-2,9	-3,9	-4,2	-6,0
Gross fixed capital form.	-6,2	-5,3	-4,2	-6,0	-7,5	-9,2	-9,9	-9,0	-6,8
Material fixed Assets	-6,7	-5,8	-4,7	-6,6	-8,2	-10,1	-10,9	--	--
Capital assets	2,6	2,3	3,5	-1,7	-5,4	-6,8	-7,2	-6,2	-1,6
Construction	-9,8	-9,0	-8,0	-8,6	-9,4	-11,5	-12,6	-11,5	-9,8
Inmaterial fixed Assets	3,5	3,1	4,9	2,0	3,1	2,9	4,7	--	--
Domestic demand (contrib.)	-0,6	-1,9	-1,8	-3,1	-3,1	-3,8	-4,0	-3,8	-3,9
Exports	11,3	7,6	7,6	5,8	2,4	2,9	4,3	3,5	4,7
Imports	9,2	-0,9	-1,2	-4,9	-5,8	-5,1	-3,5	-4,6	-3,4
Contrib. Net Exports (p.p.)	0,3	2,3	2,4	3,1	2,4	2,4	2,4	2,5	2,6

Gross Added Value. Constant prices (annual growth rate)							
	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III
GAV - Agric. & fishing	2,0	8,2	8,7	7,8	2,8	2,5	2,6
GAV - Industry	4,3	2,7	2,5	0,2	-3,4	-3,3	-3,0
Manufacturing	3,9	2,9	2,7	0,1	-4,5	-4,7	-3,7
GAV - Construction	-14,3	-5,9	-4,3	-4,5	-7,5	-7,2	-9,6
GAV - Services:	1,2	1,4	1,6	1,1	0,8	-0,3	-0,5
Trade, Transp, Rest. & Hotel.	1,6	1,1	1,0	-0,2	0,2	-1,3	-1,0
Information & Comunic.	6,5	3,9	4,3	3,7	1,8	0,8	0,8
Financial and Assurance	-3,7	-3,6	-3,4	0,4	3,0	2,1	-0,2
Real-state	-0,9	2,7	2,9	2,8	2,1	1,7	2,1
Professional Activities	-0,2	3,2	3,6	3,4	0,5	-1,6	0,5
Pub. Adm. , Health and Educ.	2,4	1,1	1,3	0,3	0,5	0,0	-1,5
Artistics, Recreat & Others	0,3	1,4	3,1	2,9	1,3	-1,0	-0,9

Employment									
	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	Nov.	Dec.
LFSS- Employed	-2,3	-1,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6		
LFSS- Unemployed	11,6	7,9	8,8	12,3	14,9	17,8	16,1		
LFSS- Unemployment	20,1	21,6	21,5	22,8	24,4	24,6	25,0		
SS - Sign-ups	-1,9	-1,5	-1,4	-2,1	-2,7	-3,1	-3,4	-4,8	-4,6
INEM - Unemployed	11,4	4,8	4,6	7,4	9,3	11,9	11,9	11,0	9,6

Prices and Wages									
	2010	2011	11.III	11.IV	12,I	12,II	12,III	Nov.	Dec.
CPI	1,8	3,2	3,1	2,8	2,0	2,0	2,8	2,9	
CPI - Underlying	0,6	1,7	1,6	1,6	1,2	1,2	1,6	2,3	
PPI	3,2	6,9	7,2	6,2	4,6	2,9	3,5	2,8	
Salaries (coll. Barg. Agr.)	1,4	2,7	2,6	2,4	2,3	1,9	1,4	1,3	
Price barrel oil ($)	79,5	111,3	113,3	109,5	118,4	108,6	109,7	109,4	109,6

Monetary and Financial Sector									
	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	Nov.	Dec.
ECB rate auction	1,00	1,06	1,50	1,25	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75
Euribor at 3 months	0,86	1,30	1,45	1,46	1,06	ND	ND	ND	ND
10 years Bonds. Spain	4,49	5,63	5,90	5,98	5,40	5,41	6,25	ND	5,29
Dollar/Euro exchange	1,327	1,392	1,413	1,348	1,311	1,283	1,251	1,283	1,312

Public Sector									
	2009	2010	11.III	11.IV	12.I	11.II	12.III	Oct.	Nov.
State non-financ. receipts	-21,1	24,8	-20,1	-18,2	4,1	7,3	9,1	9,1	11,2
State non-financ. payments	27,8	-5,1	-19,5	-15,9	13,1	18,6	9,1	6,2	0,1
SS: non-financial costs	4,8	3,4	2,3	--	3,8	3,2	3,0	3,0	

Source: Abstract of Economic Indicators, MEI, European Commission and in-home.

* Spanish economic forecast (Dec-12) CEOE

CONTEXTO INTERNACIONAL

Las previsiones de los principales organismos internacionales apuntan a una suave aceleración del crecimiento mundial durante 2013, sobre todo en la segunda parte del año, ya que en los primeros meses aún se notarán los efectos de la desaceleración, e incluso contracción, que se ha producido en muchas economías avanzadas a lo largo de 2012. Para 2014 se prevé que el crecimiento sea sensiblemente más vigoroso.

Los organismos internacionales apuntan a una suave recuperación de la economía a lo largo de 2013

Previsiones del FMI (oct. 2012), **la Comisión Europea** (nov. 2012) **y la OCDE** (nov. 2012)

		FMI		Comisión Europea			OCDE		
PIB (variación interanual)	2011	2012	2013	2012	2013	2014	2012	2013	2014
Crecimiento mundial	3,8	3,3	3,6	3,1	3,3	3,9	2,9	3,4	4,2
Estados Unidos	1,8	2,2	2,1	2,1	2,3	2,6	2,2	2,0	2,8
Japón	-0,8	2,2	1,2	2,0	0,8	1,9	1,6	0,7	0,8
Eurozona	1,4	-0,4	0,2	-0,3	0,4	1,6	-0,4	-0,1	1,3
Alemania	3,1	0,9	0,9	0,8	0,8	2,0	0,9	0,6	1,9
Francia	1,7	0,1	0,4	0,2	0,4	1,2	0,2	0,3	1,3
España	0,4	-1,5	-1,3	-1,4	-1,4	0,8	-1,3	-1,4	0,5
Italia	0,4	-2,3	-0,7	-2,3	-0,5	0,8	-2,2	-1,0	0,6
Reino Unido	0,8	-0,4	1,1	-0,3	0,9	2,0	-0,1	0,9	1,6
China	9,2	7,8	8,2	7,7	7,7	7,8	7,5	8,5	8,9
Economías avanzadas	1,6	1,3	1,5	1,2	1,4	2,2			
Economías emergentes	6,2	5,3	5,6	5,0	5,3	5,7			
Comercio mundial	5,8	3,2	4,5				2,8	4,7	6,8

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE y elaboración propia

Si bien estas previsiones estaban, y siguen estando sujetas a numerosos riesgos, algunos de los más preocupantes parecen haberse reducido, al menos en el corto plazo. Así, a lo largo de diciembre el ECOFIN acordó la creación de un supervisor bancario único para la zona euro, que entrará en funcionamiento en 2014, y se desbloqueó la ayuda para Grecia tras los acuerdos del país heleno con la Troika. Ambas acciones han reforzado el compromiso de los países integrantes del euro con el proyecto europeo común y han alejado los riesgos de ruptura del mismo.

Se han reducido los riesgos para el crecimiento en el corto plazo

Acuerdos sobre Grecia que alejan el miedo a la ruptura del euro

Además, en Estados Unidos se alcanzó "in extremis" un acuerdo para evitar el denominado "precipicio fiscal". No obstante, dicho acuerdo se ha centrado en la parte fiscal, con aumento de impuestos a las rentas superiores a 400.000 dólares y reducción de deducciones a las rentas superiores a 250.000 dólares al año. Además, se han elevado la imposición a las ganancias de capital y el impuesto sobre sucesiones, y se ha prorrogado una serie de medidas fiscales. En conjunto, las medidas elevarán el déficit público en 330.000 millones de dólares en 2013, un 2,2% del PIB, sobre una situación en la que se aplicasen las reducciones de gasto y finalizasen todas las deducciones previstas. No obstante, se han aplazado dos meses, hasta el 1 de marzo, las decisiones sobre que recortes de gasto aplicar y para elevar el techo de la deuda.

Acuerdo en EE.UU. para evitar el "abismo fiscal" al menos hasta marzo

Por tanto, aunque las medidas adoptadas a ambos lados del Atlántico han relajado las tensiones en los mercados financieros, no puede descartarse que las mismas resurjan en determinados momentos del año, tanto por lo relevante de los temas que se deben abordar como por la demora con la que se vienen adoptando las decisiones.

Las tensiones pueden volver

El desempleo seguirá elevado y la inflación se moderará en 2013

En cuanto al mercado de trabajo, las tasas de desempleo permanecerán elevadas tanto en Europa como en Estados Unidos. Por su parte, la inflación seguirá moderándose, lo que permitirá a los bancos centrales mantener sus políticas de bajos tipos de interés y aplicar medidas adicionales, cuando sea necesario, para dinamizar el crecimiento.

El precio del petróleo estable en diciembre

El precio del petróleo en diciembre se mantuvo en niveles similares a los de noviembre. El crudo Brent cotizó a 109,6 $/barril de media, con un encarecimiento del 0,1% mensual y del 1,2% en términos anuales. En euros, la apreciación de esta moneda frente al dólar en diciembre supuso un descenso del precio del crudo en euros del 2,2% mensual, aunque en términos anuales aumentó un 1,0%.

Estados Unidos: se evita el precipicio fiscal, de momento

Nueva revisión al alza del crecimiento del PIB del tercer trimestre en EE.UU.

El dato definitivo del PIB estadounidense ha modificado nuevamente al alza el crecimiento de la economía en el tercer trimestre, desde 0,7% hasta 0,8% trimestral. En este caso, la mejoría ha venido tanto del aumento del gasto público y privado, como del mejor comportamiento del sector exterior, con un mayor crecimiento de las exportaciones unido a un descenso de las importaciones. Tan sólo la inversión se ha revisado ligeramente a la baja.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos (% de crecimiento intertrimestral)

	2010	2011	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
PIB	2,4	1,8	0,3	1,0	0,5	0,3	0,8
Consumo privado	1,8	2,5	0,4	0,5	0,6	0,4	0,4
Gasto público	0,6	-3,1	-0,7	-0,6	-0,8	-0,2	1,0
Inversión privada	13,7	5,2	1,4	7,6	1,5	0,2	1,6
Residencial	-3,7	-1,4	0,3	2,9	4,8	2,0	3,2
No residencial	0,7	8,6	4,4	2,3	1,8	0,9	-0,5
Exportaciones	11,1	6,7	1,5	0,4	1,1	1,3	0,5
Importaciones	12,5	4,8	1,1	1,2	0,8	0,7	-0,2

Fuente: www.freelunch.com y Servicio de Estudios CEOE

La Reserva Federal revisa ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento

Para el cuarto trimestre la Reserva Federal ha modificado sus previsiones a la baja desde un intervalo del 1,7% al 2% hasta otro más ajustado entre el 1,7% y 1,8%. También para el cuarto trimestre de 2013 ha modificado sus expectativas desde el intervalo del 2,5% al 3% hasta otro, más amplio en este caso, desde el 2,3% al 3%. En esta decisión siguen pesando las dudas sobre que acuerdos se alcanzarán finalmente para evitar un ajuste brusco del gasto público, que se han aplazado con una nueva fecha límite situada en el 1 de marzo de 2013.

En cuanto a los indicadores que se conocen, de nuevo hay señales contrapuestas, con descensos de la confianza de los consumidores, mientras siguen ofreciendo señales positivas los mercados de trabajo y residencial.

Cae la confianza de los consumidores y aumenta la de los empresarios

En diciembre la confianza de los consumidores ha descendido acusadamente, -6,4 puntos en el Conference Board y -9,8 puntos en el índice de la Universidad de Michigan, muy influidos por las incertidumbres sobre los cambios fiscales y de gasto público que entrarían en vigor con el nuevo año. Por el contrario, la confianza de los

empresarios aumentó, situándose el ISM de manufacturas en 50,7 puntos, de nuevo mostrando un sector en expansión, y el ISM de servicios en 56,1, aumentando 1,2 y 1,4 puntos respectivamente con respecto al mes anterior.

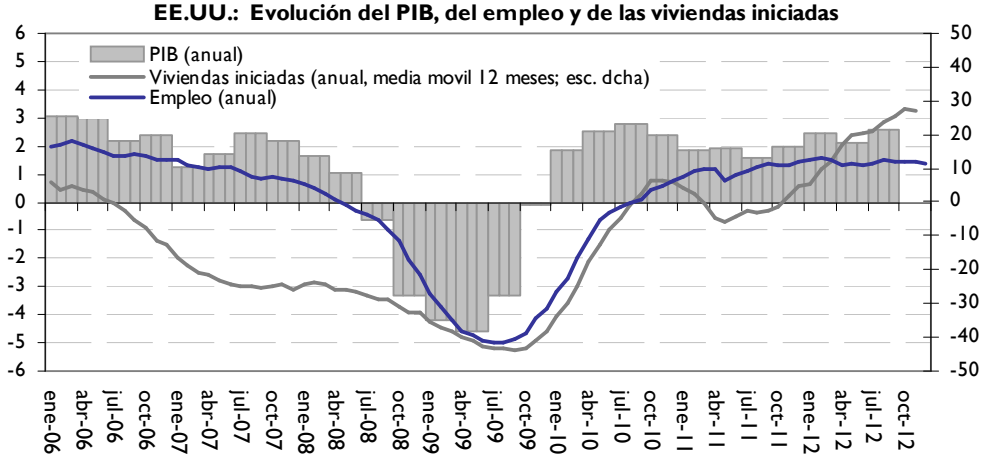
Se sigue creando empleo a buen ritmo

Mientras, la creación de empleo sigue a buen ritmo. En diciembre el número de ocupados creció en 155 mil personas y la media del cuarto trimestre ha sido de 151 mil nuevos empleos al mes, ligeramente inferior a los 168 mil del tercer trimestre. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en el 7,8%.

El mercado residencial consolida las señales de mejoría

También el mercado residencial sigue dando señales positivas. En noviembre, el número de viviendas iniciadas fue un 3% inferior al de octubre, pero en términos anuales creció un 21,6%. La venta de vivienda nueva aumentó un 4,4% mensual y un 15,3% anual, mientras que el número de viviendas en las que se trabaja volvió a aumentar, con lo que ya son 14 meses consecutivos creciendo. Además, el índice HMI, se situó en diciembre en 47 puntos, el mayor valor desde abril de 2006.

EE.UU.: Evolución del PIB, del empleo y de las viviendas iniciadas



Fuente: Freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

Eurozona: Todo apunta a que la economía continuó en recesión en el último trimestre de 2012

Eurostat ha confirmado que el PIB de la eurozona disminuyó un 0,1% en el tercer trimestre, tras haber caído un 0,2% en el segundo

Eurostat ha confirmado en sus terceras estimaciones que el PIB de la Eurozona disminuyó un 0,1% en el tercer trimestre, con lo que la economía de la moneda única se encuentra en recesión. En términos interanuales, el PIB cayó un 0,6%, la misma cifra que la avanzada en las segundas estimaciones, con lo que se intensifica levemente el ritmo de caída de la actividad.

La demanda interna continúa débil

En el caso de la demanda y sus componentes, sí se han producido algunas revisiones al alza o a la baja, aunque en solo una décima, en las tasas de variación trimestral en el tercer trimestre. Así, las caídas del consumo público y de la formación bruta de capital fijo fueron algo menores que lo estimado inicialmente, mientras que el gasto privado cayó un 0,1%, frente al estancamiento publicado anteriormente. Como resultado, la demanda interna retrocede un 0,3%, frente al 0,4% anunciado por Eurostat previamente. En cuanto al sector exterior, las exportaciones no han sufrido cambios en su evolución frente a las estimaciones anteriores, mientras que se ha revisado al alza el ritmo de crecimiento de las importaciones.

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)

	2010	2011	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
PIB	2,0	1,5	0,6	0,2	0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,1
Gasto público	0,7	-0,1	-0,1	0,1	-0,3	0,0	0,1	-0,1	-0,1
Consumo privado	0,9	0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,5	-0,3	-0,5	-0,1
Form. bruta de capital fijo	-0,3	1,6	1,9	-0,2	-0,3	-0,5	-1,4	-1,7	-0,6
Demanda interna	1,3	0,6	0,5	0,0	-0,3	-0,9	-0,4	-0,6	-0,3
Export. de bienes y serv.	11,0	6,5	1,6	0,6	1,4	0,0	0,5	1,6	0,9
Import. de bienes y serv.	9,5	4,3	1,3	0,1	0,5	-1,4	-0,3	0,6	0,3

Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

Los indicadores reales anticipan que la recesión continuó en el cuarto trimestre y probablemente con más intensidad

Para el cuarto trimestre, se espera que la economía de la Eurozona continúe en recesión, incluso con una caída intertrimestral del PIB superior a la registrada en el tercer trimestre. En este sentido, los datos reales, como comercio al por menor y producción industrial, han mostrado un deterioro en los últimos meses del año 2012.

El Indicador de Sentimiento Económico mejoró en diciembre, aunque en el conjunto del cuarto trimestre muestra una moderación

Mientras, los indicadores de confianza muestran una evolución menos desfavorable que los indicadores reales. En la encuesta que realiza la Comisión Europea se observa cierta recuperación del Indicador de Sentimiento Económico en noviembre y diciembre, pero esto no evita que en el conjunto del cuarto trimestre el indicador haya experimentado un retroceso, aunque más moderado que el registrado en el tercer trimestre. Por otro lado, los indicadores PMI mostraron una evolución heterogénea, ya que mientras en el caso de las manufacturas, el PMI continuó retrocediendo, en el caso de los servicios y del compuesto de actividad total se observa cierta mejora en los índices, pero todos ellos continúan en la zona que indica contracción de la actividad.

La tasa de paro repunta hasta el 11,8% en noviembre

La recesión económica tiene su reflejo en el deterioro del mercado laboral. En el tercer trimestre de 2012, el empleo mostró un descenso trimestral del 0,2%, tras haber mostrado una tasa de variación cero en el segundo cuarto, mientras que la tasa interanual permaneció estable en el -0,7%, por segundo mes consecutivo. Además, el desempleo continuó aumentando, con 113.000 nuevos parados en noviembre, de forma que la cifra total de desempleados supera los 18,8 millones de personas. La tasa de paro continúa con su senda ascendente y se situó en el 11,8% en noviembre.

Los costes laborales mostraron una leve aceleración en el tercer trimestre

El último indicador relevante sobre el mercado laboral conocido recientemente se refiere a los costes laborales. En el tercer trimestre, el índice de coste laboral por hora aumentó un 2,0% en la Eurozona en términos interanuales, lo que supone una leve aceleración frente al registro del segundo trimestre. Este repunte se ha debido a un mayor incremento de los otros costes, mientras que el coste salarial ha atenuado ligeramente su ritmo de crecimiento. Por sectores, se observan diferencias notables, de forma que en los sectores de mercado, el coste laboral por hora creció un 2,4%, la misma tasa que en el segundo trimestre, mientras que en los de no mercado, se produjo una aceleración en el ritmo de crecimiento, que se situó en el 1,0%.

En materia de inflación, las primeras estimaciones de Eurostat avanzan que la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo Armonizado se situó en el 2,2% en diciembre, la misma tasa que el mes anterior. Aún así, hay que destacar que esta cifra supone una moderación frente a los registros de meses anteriores, lo que se ha debido, principalmente, al menor ritmo de crecimiento de los precios energéticos.

La inflación se mantiene estable en el 2,2% en diciembre

Sector financiero: relajación tras los acuerdos en Europa y Estados Unidos

Los acuerdos alcanzados en Europa, para desbloquear el rescate a Grecia y para la creación de un supervisor bancario único, y en Estados Unidos, para evitar el "precipicio fiscal", han alejado riesgos que pesaban sobre la economía mundial y han relajado las tensiones existentes en los mercados financieros.

Los acuerdos en Europa y EE.UU. relajan las tensiones en los mercados financieros

Esto ha contribuido a la mejoría de la confianza de los inversores y así, en diciembre, las principales bolsas mundiales han experimentado subidas moderadas, con la excepción de las estadounidenses, donde apenas hubo variación, y del índice Nikkei, que se revalorizó más del 10%. Estas subidas han tenido continuidad en los primeros días de enero tras el acuerdo en Estados Unidos, que además ha tenido efectos positivos sobre la rentabilidad de los bonos de los países periféricos de la zona euro.

Subida generalizada de las bolsas mundiales

No obstante, siguen existiendo factores que devolverán la inestabilidad a los mercados a lo largo del presente año, como las próximas elecciones en Italia, los nuevos plazos del rescate griego, o los acuerdos que aún deben alcanzarse en Estados Unidos antes del 1 de marzo, para evitar un brusco ajuste de su gasto público y poder elevar el techo de su deuda.

Siguen existiendo incertidumbres

Así, los principales bancos centrales seguirán manteniendo laxas sus políticas monetarias durante bastante tiempo. En Europa, el Banco Central Europeo dejó el tipo de interés en el 0,75%, aunque en su última reunión de 2012 se debatió sobre la posibilidad de rebajarlo aún más, por la debilidad de la economía de la zona euro. Por ello, no se descarta que pueda producirse una mayor relajación monetaria en los primeros meses del año. Además, el euribor a 12 meses, se situó en diciembre en el 0,55%, su menor nivel histórico.

Los bancos centrales mantienen relajadas las políticas monetarias

El euribor a 12 meses en mínimos

Por su parte, la Reserva Federal iniciará en enero un nuevo programa para comprar bonos a largo plazo a razón de 45.000 millones de dólares al mes, que será compatible con la compra de 40.000 millones al mes de activos hipotecarios que ya estaba aprobada. Además, ha señalado que los tipos seguirán en niveles muy bajos mientras que la tasa de desempleo esté por encima del 6,5% o la inflación esperada no supere en 0,5 puntos el 2%, que es el objetivo que tiene marcado a largo plazo, introduciendo de manera explícita el nivel del desempleo en sus decisiones sobre tipos de interés.

La Reserva Federal comprará bonos a largo plazo y vincula tipos al desempleo

También en Japón, su banco central ha mantenido los tipos de interés entre el 0% y el 0,1% y ha ampliado su programa de compra de activos (bonos y letras) por valor de 10 billones de yenes (aproximadamente 90.000 millones de euros) con el fin de estimular la economía. El valor total del programa alcanza ahora los 101 billones de yenes.

El Banco de Japón también amplia su compra de activos

CUADRO MACROECONOMICO INTERNACIONAL

PIB a precios constantes (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Previsiones* 2012	2013	2014
España	-0,3	0,4	0,0	-0,7	-1,4	-1,6		-1,4	-1,4	0,8
Alemania	4,0	3,1	1,9	1,2	1,0	0,9		0,8	0,8	2,0
Francia	1,6	1,7	1,1	0,2	0,1	0,0		0,2	0,4	1,2
Italia	1,8	0,6	-0,5	-1,4	-2,4	-2,4		-2,3	-0,5	0,8
R.U.	1,8	0,9	0,9	0,2	-0,3	0,0		-0,3	0,9	2,0
EE.UU.	2,4	1,8	2,0	2,4	2,1	2,6		2,1	2,3	2,6
Japón	4,6	-0,7	0,0	3,3	4,0	0,5		2,0	0,8	1,9
UE	2,0	1,6	0,8	0,1	-0,3	-0,4		-0,3	0,4	1,6
UEM	1,9	1,5	0,6	-0,1	-0,5	-0,6		-0,4	0,1	1,4

Indice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Previsiones* 2012	2013	2014
España	1,8	3,2	2,8	2,0	2,0	2,8		2,5	2,1	1,3
Alemania	1,1	2,3	2,3	2,2	1,9	1,9		2,1	1,9	1,8
Francia	1,5	2,1	2,4	2,3	2,0	2,0		2,3	1,7	1,7
Italia	1,5	2,8	3,3	3,3	3,3	3,2		3,3	2,0	1,7
R.U.	3,3	4,5	4,6	3,5	2,8	2,4		2,7	2,1	1,9
EE.UU.	1,6	3,2	3,3	2,8	1,9	1,7		2,1	2,0	2,1
Japón	-0,7	-0,3	-0,3	0,3	0,2	-0,4		-0,2	-0,1	0,2
UE	2,1	3,1	3,2	2,9	2,6	2,6		2,7	2,0	1,8
UEM	1,6	2,7	2,9	2,7	2,5	2,5		2,5	1,8	1,6

Tasa de paro (porcentaje de la población activa)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Previsiones* 2012	2013	2014
España	20,1	21,7	23,0	23,8	24,7	25,6	26,4	25,1	26,6	26,1
Alemania	7,1	6,0	5,6	5,6	5,5	5,5	5,4	5,5	5,6	5,5
Francia	9,7	9,6	9,8	10,0	10,2	10,3	10,5	10,2	10,7	10,7
Italia	8,4	8,4	9,2	10,0	10,5	10,6	11,1	10,6	11,5	11,8
R.U.	7,8	8,0	8,3	8,1	7,9	7,8		7,9	8,0	7,8
EE.UU.	9,6	9,0	8,7	8,3	8,2	8,1	7,9	8,2	7,9	7,5
Japón	5,1	4,6	4,5	4,5	4,4	4,2	4,2	4,8	4,7	4,6
UE	9,6	9,7	10,0	10,2	10,4	10,6	10,7	10,5	10,9	10,7
UEM	10,1	10,2	10,6	10,9	11,3	11,5	11,8	11,3	11,8	11,7

Tipo de interés a corto plazo (tres meses)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV
R.U.	0,69	0,89	1,05	1,10	1,01	0,73	0,51
EE.UU.	0,31	0,30	0,42	0,33	0,30	0,27	0,23
Japón	0,16	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12	0,12
UEM	0,81	1,39	1,50	1,04	0,70	0,36	0,20

Tipo de cambio euro/dólar (media del periodo)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV
Euro / Dólar	0,76	0,72	0,74	0,76	0,78	0,80	0,77

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de CEOE

*Previsiones de la Comisión Europea (noviembre de 2012).

DEMANDA Y ACTIVIDAD

Recién concluido el año 2012 se puede señalar que ha sido un año de recesión para la economía española, intensificando su contracción a medida que avanzaba el año. Si bien el deterioro de la actividad no fue tan intenso como se anticipaba al comienzo del ejercicio, la situación sigue siendo muy delicada debido a una serie de factores que continúan lastrando el crecimiento de nuestra economía. Cabe señalar como principales, el enorme esfuerzo de consolidación fiscal, la situación del mercado laboral y la restricción del flujo de crédito derivada del proceso de saneamiento del sector financiero. Todo ello hace que, lejos de situarse en una senda de recuperación, la actividad se encuentre sumergida en una doble recesión, la demanda interna continúe en retroceso y la tasa de paro se eleve hasta máximos históricos. Las expectativas para 2013, si bien avanzan un año tan negativo como el que acabamos de cerrar, prevén que la evolución sea a mejor durante el mismo.

En 2012 la economía española sufrió una profunda recesión que se agudizó a medida que avanzaba el ejercicio

Demanda

La información disponible para el cuarto trimestre de 2012 relativa a la evolución del consumo de los hogares, aunque todavía incompleta, estaría marcando una continuación en la senda de deterioro seguida por este indicador a lo largo del año. En concreto, la confianza del consumidor ha mostrado un mayor pesimismo en los tres últimos meses, alcanzando niveles mínimos desde el primer trimestre de 2009. Esta evolución se debe al empeoramiento de las expectativas sobre el empleo, el ahorro y la situación general de la economía, en línea con la negativa evolución del empleo, la actividad y las condiciones de financiación.

El consumo de los hogares intensificó su deterioro en el cuarto trimestre

Consumo (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	Oct.	Nov.	Dic.
Matricul. de turismos (ANFAC)	3,1	-17,7	-5,5	-1,9	-13,7	-17,8	-21,7	-20,3	-23,0
IPI B. de consumo (filtrado)	0,8	-1,0	-2,2	-3,7	-4,5	-4,8	-2,9		
Import. B. de consumo	-9,5	-2,2	0,4	-6,1	-11,3	-12,3	-26,0		
Índice vtas. comercio menor	-0,3	-2,9	-4,5	-2,1	-4,5	-4,0	-4,8	-4,6	
- deflactado por IPC	-1,1	-5,6	-6,8	-3,4	-6,4	-6,7	-7,9	-7,9	
Financiación a familias	0,2	-2,4	-2,4	-2,7	-3,1	-3,6	-3,5	-3,6	
Confianza del consumidor	-21	-17	-17	-25	-29	-35	-36	-38	-40
Conf. del com. minorista	-17	-20	-19	-23	-21	-23	-21	-16	-18
Índ. ent. de pedidos consumo	0,8	1,1	-0,4	-0,5	-1,3	-0,4	-1,3	-1,3	
Indicador sintético consumo	1,8	1,0	1,2	-0,6	-2,4	-3,7	-3,9	-4,2	-4,8
Capac. prod., b. consumo	69,8	70,8	68,2	69,2	70,1	70,6	**12.IV**: 70,7		
Disponib. bienes consumo	-4,6	-2,4	-0,9	-6,0	-6,9	-8,3	-11,4		

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CEOE

Los indicadores de ventas al por menor anotan retrocesos adicionales

Las expectativas del comercio minorista, que habían mostrado cierto repunte en octubre y noviembre, han vuelto a empeorar en el mes de diciembre, ya que la situación actual sigue siendo muy negativa. En concreto, tanto el índice de ventas del comercio minorista, que registró en octubre y noviembre una caída del -7,9% una vez deflactado por el IPC, como las ventas de las grandes empresas, que retrocedieron un -9,2% en promedio de los dos meses, continúan mostrando una evolución muy

Las disponibilidades de bienes de consumo caen tanto por las importaciones como por la producción interna

negativa. Los últimos indicadores relativos a las disponibilidades de bienes de consumo, referidos al mes de octubre, mostraron una caída mayor que en los meses previos, principalmente por el fuerte descenso de las importaciones, ya que el dato de producción industrial de octubre ha sido más favorable que en los meses anteriores, aunque continúa mostrando cierta contracción. Las matriculaciones de automóviles, a pesar de la desaceleración de su caída en los meses de octubre y noviembre, todavía muestran notables descensos, en el conjunto del año no se han alcanzado las 700.000 unidades.

Inversión (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	Sep.	Oct.	Nov.
IPI B. de equipo (filtrado)	-3,3	0,8	-4,8	-10,3	-13,9	-10,8	-14,3	-6,4	
Índ. ent. de pedidos equipo	3,2	2,5	-1,0	-9,3	-6,0	-9,2	-5,8	-6,3	
Import. B. de capital	6,5	-3,1	-7,2	-11,5	-11,9	-15,8	-22,9	1,4	
Disponib. bienes equipo	-11,0	-9,9	-8,9	-10,6	-11,1	-6,7	-7,5	-8,9	
Matric. vehíc. carga (ANFAC)	10,0	-7,6	-10,4	-21,9	-28,4	-26,4	-34,2	-20,4	-24,8
Financiación a empresas	0,6	-2,0	-2,0	-1,5	-2,8	-3,7	-3,7	-4,2	-4,6
Capac. prod., b. inversión	73,0	76,2	75,1	76,1	74,2	74,0	**12.IV**: 78,2		
Indicador sintético equipo	6,8	2,3	-1,6	-4,3	-6,5	-7,2	-10,6	-9,2	-3,7

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CEOE

La inversión en equipo continúa descendiendo, si bien con menor intensidad

Los últimos indicadores disponibles relativos a la inversión en equipo, aunque todavía escasos, muestran una continuación de su perfil descendente, si bien con menor intensidad que en los meses previos. El indicador sintético del Ministerio de Economía muestra una significativa disminución del ritmo de recorte de este componente. En octubre, el índice de producción industrial de bienes de equipo registró un descenso del -6,4%, frente a las caídas de dos dígitos de los trimestres anteriores y las importaciones de bienes de capital registraron el primer incremento interanual en los últimos doce meses. Sin embargo, las matriculaciones de vehículos de carga agudizaron su ritmo de caída. Las dificultades de acceso a financiación y el esfuerzo de desapalancamiento de las empresas se observa en la reducción del stock de crédito, que se prolonga desde principios de 2011 y agudiza su ritmo los últimos meses.

Actividad

Las ramas industriales muestran una desaceleración de su caída en los últimos meses

Con la información disponible, se observa un comportamiento menos negativo de la actividad industrial en el último trimestre. El índice de producción industrial, una vez corregido de efectos estacionales y de calendario, registró en el mes de octubre un recorte cuatro puntos inferior al de septiembre.

Industria (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	Sep.	Oct.	Nov.
IPI General	0,9	-1,8	-6,0	-5,7	-7,0	-6,2	-12,1	0,6	
IPI General (filtrado)	0,8	-1,4	-5,0	-5,8	-7,1	-5,5	-7,5	-3,3	
IPI B. Intermedios. (filtrado)	2,7	-2,1	-7,0	-7,7	-7,7	-6,8	-7,2	-5,4	
Consumo de energ. eléctrica	2,7	-1,3	-3,8	-1,7	-1,4	-1,9	-2,0	-1,2	-3,0
Export. prod. Industriales term.	1,1	7,4	-3,8	-11,9	-6,4	-12,6	-21,3	6,5	
Import. b. interm. no energ.	24,6	3,1	-4,0	-9,6	-7,2	-4,6	-10,1	-0,1	
Índice conf. industrial (ICI)	-14	-13	-17	-15	-17	-20	-19	-21	-17
Utiliz. capac. Productiva	72,0	73,3	72,7	72,5	73,4	71,6	**12.IV:** 74,1		
Índice PMI (manufacturas)	50,6	47,3	43,8	44,9	42,2	43,6	44,6	43,5	45,3

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CEOE

La confianza en el sector industrial y los PMI de manufacturas muestran cierto repunte

El resto de indicadores se muestran en la misma línea; el dato de exportaciones del mes de octubre ha sido muy positivo y el indicador de confianza del sector y el PMI de manufacturas, tras los desfavorables datos de octubre, muestran un repunte en noviembre y diciembre.

La confianza del sector constructor en mínimos ante las desfavorables expectativas de actividad

Por otra parte, el sector constructor, tras registrar una caída de casi el 10% de su VAB en el tercer trimestre, continuó mostrando recortes similares en los últimos meses del año. Los indicadores publicados, muestran un deterioro similar. La confianza del sector que mejoró ligeramente en septiembre y octubre, alcanzó su mínimo histórico (-67) en noviembre, ante las desfavorables expectativas de la actividad y el empleo tanto en vivienda como en edificación.

Construcción (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	Sep.	Oct.	Nov.
Consumo de cemento (cvec)	-15,5	-15,9	-23,5	-31,5	-38,1	-34,0	-33,4	-29,8	-33,5
Índice conf. Construc. (ICC)	-30	-55	-54	-50	-52	-56	-57	-57	-67
Ind. sintético construcción	-7,0	-9,6	-8,1	-8,1	-8,9	-8,8	-8,3	-8,4	-10,2
Producción en Construcción	-20,2	-18,5	-3,5	-8,7	-12,7	-6,2	-2,2	3,4	
- Edificación	-17,6	-19,1	-0,7	-8,1	-11,1	-2,8	-1,8	9,1	
- Obra civil	-30,9	-20,2	-16,9	-17,1	-22,0	-16,3	-5,7	-17,0	
Visados superficie a construir	-16,0	-18,6	-28,4	-30,5	-41,5	-44,4	-52,1	-40,2	
- Viviendas	-16,1	-13,2	-23,9	-30,5	-42,8	-45,9	-57,1	-43,7	
Licitación Oficial	-38,0	-46,2	-59,8	-50,6	-43,6				

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CEOE

La actividad del sector servicios continúa descendiendo en el último trimestre por la desfavorable evolución del consumo interior

El sector servicios registró un ligero retroceso en el tercer trimestre y la información disponible para el cuarto trimestre, aunque todavía muy incompleta, apunta una continuación de su deterioro. Aunque las expectativas del sector mejoraron en el mes de octubre, ha aumentado el pesimismo en noviembre y diciembre. Los datos del mes de octubre de cifra de negocios del sector fueron más negativos en prácticamente todas las ramas de actividad. Tanto el indicador sintético como el PMI del sector servicios registran un peor registro que en el tercer trimestre. Además, los datos del sector turístico durante el octubre y noviembre muestran caídas en las pernoctaciones y en los viajeros de avión con respecto al mismo periodo del año anterior, a pesar del incremento de la entrada de turistas.

Servicios (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	Sep.	Oct.	Nov.
Índice conf. Servic. (ICS)	-22	-21	-22	-16	-20	-27	-33	-22	-25
Ind. sintético servicios	2,5	2,3	2,0	1,6	1,3	0,8	0,3	0,7	0,6
Cifra de Negocios Servicios	0,9	-1,1	-2,6	-3,7	-6,2	-4,6	-8,4	-7,6	
Comercio	2,2	-2,0	-3,6	-4,0	-6,7	-4,3	-8,4	-7,3	
Información y Comunic.	-4,7	-1,4	-1,6	-3,3	-5,0	-6,1	-7,6	-8,3	
Act. Prof., Científic. y Técn.	-2,9	1,1	0,5	-4,9	-7,2	-6,5	-13,2	-10,7	
Act. Adm. y Serv. Auxiliares	-3,1	0,3	-2,1	-4,4	-7,8	-8,7	-10,4	-8,0	
Transporte y Almac.	2,8	2,7	0,5	-1,7	-3,6	-3,0	-4,4	-3,8	
Hostelería	-1,8	0,4	-0,4	-2,0	-3,8	-5,2	-7,6	-6,7	
Transporte aéreo (pasaj.)	2,8	5,9	1,6	-5,1	-4,2	-3,1	-3,6	-7,2	-9,8
Entrada de visitantes, turistas	1,0	6,6	6,6	3,0	3,9	3,4	1,5	0,1	1,5
Pernoctaciones en hoteles	6,4	6,4	2,6	-0,7	-1,8	-1,3	-0,1	-3,6	-5,1
Índice PMI servicios	49,3	46,5	40,2	44,8	42,4	42,6	40,2	41,2	42,4

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CEOE

MERCADO DE TRABAJO Y ACTUALIDAD SOCIOLABORAL

1. Mercado de trabajo

La evolución de los afiliados a la Seguridad Social y del paro registrado avanza un nuevo deterioro del mercado laboral en el cuarto trimestre

El mercado laboral ha cerrado el último trimestre de 2012 con un nuevo deterioro, según las estadísticas de afiliados a la Seguridad Social y de paro registrado. La destrucción de empleo continúa, e incluso es más intensa en términos interanuales en el cuarto trimestre, frente al trimestre anterior, aún deduciendo el sesgo introducido en los resultados por los cambios en el convenio especial de los cuidadores no profesionales de dependientes(1).

EMPLEO, PARO Y CONTRATACIÓN (Miles de personas y tasa de variación anual)										
EMPLEO (AFILIADOS EN ALTA EN LA SEGURIDAD SOCIAL, MEDIA MES)										
	2011	**2012**	**11.IV**	**12.I**	**12.II**	**12.III**	**12.IV**	**oct-12**	**nov-12**	**dic-12**
Afiliados S.S. (miles)	17430,6	16845,9	17279,6	16919,3	16981,1	16912,8	16570,2	16736,7	16531,0	16442,7
Afiliados S.S. (tasa ia)	-1,3	-3,4	-1,9	-2,6	-3,2	-3,5	-4,1	-3,6	-4,2	-4,6
Afiliados Agricultura (tasa ia)	-0,9	-1,4	-0,8	-0,9	-1,0	-0,7	-3,1	-1,7	-2,8	-4,7
Afiliados Industria (tasa ia)	-2,7	-5,3	-3,3	-4,2	-5,2	-5,9	-5,9	-6,0	-6,0	-5,9
Afiliados Construcción (tasa ia)	-12,2	-17,0	-14,9	-16,4	-17,3	-17,7	-16,8	-17,4	-17,0	-16,0
Afiliados Servicios (tasa ia)	0,2	-1,7	-0,3	-0,9	-1,6	-1,8	-2,6	-1,9	-2,6	-3,2
PARO REGISTRADO (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL)										
Paro registrado (miles)	4257,2	4720,4	4401,2	4687,6	4691,2	4639,5	4863,4	4833,5	4907,8	4848,7
Paro registrado (tasa ia)	4,8	10,9	7,4	9,3	11,9	11,9	10,5	10,8	11,0	9,6
Parados Agricultura (tasa ia)	15,9	19,4	15,3	18,0	17,1	17,2	24,9	20,1	26,0	28,7
Parados Industria (tasa ia)	-1,4	8,1	2,9	6,0	9,3	9,7	7,4	7,8	8,0	6,6
Parados Construcción (tasa ia)	-1,0	4,2	3,3	5,6	7,1	4,7	-0,6	1,0	-0,1	-2,6
Parados Servicios (tasa ia)	6,4	14,1	9,1	11,2	14,1	15,7	15,4	15,7	15,9	14,6
CONTRATACIÓN (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL)										
Contratos, total (tasa ia)	0,1	-4,6	-3,0	-7,8	-4,8	-5,0	-1,1	10,2	-5,4	-9,2
Contratos indefinidos (tasa ia)	-9,6	-2,2	-22,8	-19,3	-5,7	-3,8	24,8	34,3	19,4	17,8
Contratos temporales (tasa ia)	1,0	-4,8	-1,2	-6,7	-4,8	-5,1	-3,0	8,3	-7,3	-10,8

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, MEYSS y Servicio de Estudios de CEOE

En diciembre, los afiliados descendieron en 88.367 personas, aunque esta cifra se reduce a 24.927 personas descontando el efecto de los cambios en el convenio especial de los cuidadores no profesionales

En diciembre, los afiliados a la Seguridad Social descendieron en 88.367 personas, una cifra elevada en comparación con las caídas registradas en el mismo mes de los años 2009 a 2011, y sitúa la cifra total de afiliados en 16.442.681 personas, con lo que hay que remontarse al año 2003 para observar cifras similares. Sin embargo, al igual que sucedió en noviembre, en diciembre también debe tenerse en cuenta que los datos están sesgados por los cambios realizados en el convenio especial de los cuidadores no profesionales de la Ley de Dependencia.

El Ministerio de Empleo estima que de la caída de la afiliación en 88.367 personas en diciembre, 63.440 se deberían a la reducción de los cuidadores no profesionales. Así, descontando este efecto, el descenso de los afiliados sería de 24.927 personas, una cifra más elevada que el registro de este mes en 2011 y similar al correspondiente a 2010.

(1) El convenio especial con la Seguridad Social para cuidadores no profesionales de personas en situación de dependencia nació en 2007 y establecía la inclusión obligatoria de este colectivo en el Régimen General de la Seguridad Social, siendo sus cotizaciones abonadas por la Administración General de Estado. Ahora este convenio ha pasado a tener carácter voluntario y las cotizaciones han pasado a correr a cargo del suscriptor. El número de cuidadores afiliados a la Seguridad Social alcanzó un máximo de 180.021 personas en julio de 2012, reduciéndose esta cifra hasta 24.555 personas en diciembre de este año.

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social en el cuarto trimestre de 2012 arroja una nueva destrucción de empleo. Así, entre septiembre y diciembre los afiliados descendieron en más de 365.000 personas. Si se descuentan las casi 149.000 personas que estima el Ministerio de Empleo que ha sido el impacto por los cuidadores no profesionales, se obtendría que la caída de los afiliados en términos netos sería de unas 218.000 personas, superior a las 205.000 personas que cayó la afiliación en el mismo periodo de 2011. De hecho, en términos interanuales, la caída de los afiliados a la Seguridad Social en el cuarto trimestre, aislando el efecto de los cuidadores no profesionales, es un 3,7%, más intensa que en el tercer trimestre, donde el descenso fue del 3,5%.

En tasa interanual, se observa una caída de los afiliados algo más intensa en el cuarto trimestre, en comparación con el tercero

La caída de los afiliados a la Seguridad Social contrasta claramente con el descenso observado en el paro registrado, que disminuyó en 59.094 personas, lo que sitúa la cifra total de desempleados en 4.848.723 personas. De hecho, sorprende el hecho de que la caída del paro en diciembre sea la más elevada en la serie histórica homogénea, que comienza en 1996, en un contexto de economía en recesión. Además, destaca que el paro baja especialmente entre las mujeres, con casi 51.000 desempleadas menos, mientras que por sectores han sido los servicios el principal causante de la moderación del desempleo. Entre septiembre y diciembre, el paro registrado aumentó en 143.444 personas, aunque eliminando el efecto de los cuidadores no profesionales, el incremento es más moderado, con algo más de 105.000 personas.

El paro registrado disminuyó en 59.094 personas en diciembre, la mayor caída en la serie histórica homogénea de este mes

La senda de deterioro marcada por los afiliados a la Seguridad Social y el paro registrado vaticina que la Encuesta de Población Activa del cuarto trimestre, que se conocerá a finales de enero, arrojará una nueva destrucción de empleo y un aumento del paro. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que las cifras finales estarán condicionadas por cómo se consideren (ocupados, parados, inactivos) los cuidadores no profesionales que se han dado de baja como afiliados a la Seguridad Social (en diciembre quedaban unos 25.000 cuidadores afiliados, frente a los 180.000 en julio).

Tras conocer la evolución de los afiliados y el paro registrado, se espera una destrucción de empleo y un aumento de los parados y de la tasa de paro en términos de la EPA, que se conocerá próximamente

De momento, según Eurostat, en noviembre el número de parados (tanto en términos brutos como desestacionalizados) superó los 6.150.000 personas en España. Esta cifra (en términos brutos) es comparable con los parados según la EPA, que fueron casi 5,8 millones en el tercer trimestre. Asimismo, según Eurostat, en noviembre la tasa de paro se situó en el 26,5% en términos brutos y en el 26,6% desestacionalizada, lo que supone un notable repunte frente al 25,0% de la EPA del tercer trimestre.

Eurostat estima que en noviembre se superaron los 6.150.000 desempleados y que la tasa de paro (en términos brutos) se situó en el 26,5%

ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL
Tasa interanual en %

	I-11	II-11	III-11	IV-11	I-12	II-12	III-12
COSTE LABORAL	**0,8**	**0,8**	**1,5**	**1,6**	**1,1**	**-0,3**	**-0,1**
Coste Salarial	**1,0**	**0,6**	**1,2**	**1,4**	**1,2**	**0,0**	**0,3**
Coste salarial ordinario	0,2	0,8	1,3	1,5	1,2	0,5	0,2
Coste salarial pagos extraordinarios	3,2	-1,3	1,2	0,2	4,4	-1,8	2,9
Coste salarial pagos atrasados	37,4	9,2	-4,1	9,4	-14,3	-8,9	-11,3
Otros costes	**0,4**	**1,5**	**2,2**	**2,2**	**0,9**	**-1,4**	**-0,9**
Coste por percepciones no salariales	-0,5	4,8	9,2	7,7	4,1	-6,2	-9,3
Coste por cotizaciones obligatorias	0,7	0,9	1,0	1,2	0,5	-0,2	-0,4
Subvenciones y bonifi.de la S. Social	3,8	2,7	3,1	3,0	6,7	5,8	-28,6

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

El coste laboral disminuyó un 0,1% en el tercer trimestre, la cuarta caída en la serie histórica

El coste laboral ascendió a 2.455,49 euros por trabajador y mes en el tercer trimestre de 2012, lo que supone una tasa interanual del -0,1%, según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL). Ésta es la cuarta caída del coste laboral en la serie histórica de la ETCL, que comienza en el año 2000 (el coste laboral también descendió en el tercer y cuarto trimestres de 2010 y en el segundo trimestre de 2012).

La leve caída interanual de los costes laborales en el tercer trimestre es más moderada que la también registrada en el segundo trimestre, pero, aún así, implica que el coste laboral por trabajador continúa en la senda de contención que viene mostrando a lo largo del año 2012, tras haber crecido a ritmos iguales o superiores al 1,5% en la segunda mitad de 2011 y a tasas cercanas al 5% en 2008, cuando la crisis comenzaba a amenazar a la economía española.

El descenso del coste laboral se debe a los otros costes

Las subvenciones y bonificaciones de la Seguridad Social cayeron un 28,6%, por la supresión de bonificaciones por contratación

El descenso del coste laboral se debe a la disminución de los otros costes (-0,9%), que también han mostrado una atenuación en el ritmo de caída. Este comportamiento de los otros costes se ha debido al desplome de las subvenciones y bonificaciones de la Seguridad Social (que se tienen en cuenta con signo menos en los otros costes), y que han disminuido un 28,6%. Este brusco descenso se ha producido como consecuencia de la supresión de las bonificaciones por contratación en las cuotas de la Seguridad Social (a excepción de algunos colectivos concretos), medida que fue incluida en el Real Decreto-Ley 20/2012 de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad. De hecho, si se elimina el componente de subvenciones y bonificaciones, la tasa interanual del coste laboral por trabajador y mes habría permanecido estable en el -0,3% en el tercer trimestre.

Otro de los componentes de los otros costes son las percepciones no salariales, que han descendido un 9,3% en el tercer trimestre. En este sentido, se intensifica la caída tanto de las prestaciones por incapacidad temporal como de las indemnizaciones por despido. Además, destaca el incremento superior al 200% en las prestaciones por desempleo parcial en los dos últimos trimestres.

El coste salarial mostró una ligera aceleración en el tercer trimestre por los pagos extraordinarios, pero el coste salarial ordinario atenuó su ritmo de crecimiento

El coste salarial mostró una ligera aceleración en el tercer trimestre y aumentó un 0,3%. Sin embargo, el coste salarial ordinario mostró una atenuación en su ritmo de crecimiento, que se situó en el 0,2%, prolongando así la senda de moderación registrada en lo que va del año 2012. De hecho, han sido los pagos extraordinarios, los que han propiciado el incremento más acusado del coste salarial total.

2. Actualidad Sociolaboral

2.1. Negociación colectiva

Hasta 31 de diciembre de 2012 se han registrado 1.967 revisiones y 644 convenios nuevos

Según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, **hasta 31 de diciembre de 2012 se han registrado 1.967 revisiones de convenios suscritos en años precedentes y 644 convenios nuevos**, aplicables en total a **6.078.424 trabajadores** (4.399.355 las revisiones y 1.679.069 los convenios nuevos), **el 55,26% de los afectados por la negociación colectiva en 2012**.

En las **mismas fechas de 2011**, según la misma fuente estadística, **se habían registrado 1.941 revisiones y 591 convenios nuevos, aplicables en su conjunto a 6.267.425 trabajadores –el 56,98% de los afectados por la negociación colectiva en 2011-**.

Pese al repunte de la negociación en la recta final del año, que ha dado lugar a que se hayan suscrito más convenios nuevos y revisados que el año anterior por las mismas fechas, se mantiene una cierta ralentización en el proceso de negociación. Incluso comparando con los datos del año 2011 en el que el ritmo de suscripción de convenios y revisiones se vio claramente afectado por la coyuntura económica, como pone de manifiesto que a 31 de diciembre de 2012 sólo se encuentran registrados 4.337 convenios –nuevos y revisados- con inicio de efectos económicos en 2011, que afectan a 9.774.600 trabajadores.

De los convenios y revisiones registrados hasta 31 de diciembre de 2012, **660** son de **sector y de grupo de empresas** y **1.872** de **empresa**.

En materia retributiva, los convenios registrados hasta 31 de diciembre de 2012 pactan un **incremento salarial medio ponderado** del **1,31%** (2,48% en diciembre de 2011), siendo en los **revisados el 1,54%** (2,68% en diciembre de 2011) y en los **nuevos el 0,69%** (1,58% en diciembre de 2011). La contención salarial, por tanto, está siendo mayor en los convenios nuevos, especialmente en los convenios de empresa, donde el incremento salarial es del 0,57%, frente a los convenios de sector, donde este incremento es del 0,70%. Considerando el **ámbito funcional de los convenios**, los **convenios supraempresariales** registran un incremento salarial del 1,30% y los **de empresa** del 1,35%.

El incremento salarial medio pactado en los convenios registrados hasta 31 de diciembre es el 1,31%

Los convenios supraempresa-riales han pactado un incremento salarial medio del 1,30% y los de empresa del 1,35%

En cuanto a la **jornada media pactada,** los convenios registrados –revisiones y nuevos-, hasta 31 de diciembre de 2012, se sitúa en **1.743,92 horas anuales**, más de 13 horas inferior a la pactada el año anterior en las mismas fechas (1.757,10 horas anuales). En los **convenios sectoriales y de grupo de empresa** la jornada media es de **1.747,84 horas anuales** y en los de **empresa** de **1.710,89 horas anuales**. **La jornada más prolongada**, **se pacta en la agricultura (1.752,03 horas)**, seguida de la industria (1.748,88 horas), los servicios (1.742,08 horas), y la construcción (1.737,94 horas).

La jornada media pactada en convenio hasta 31 de diciembre es de 1.743,92 horas anuales

2.2. Conflictividad laboral

En **diciembre de 2012**, según el último Informe de conflictividad de CEOE, se iniciaron **120 huelgas** y como consecuencia de ellas y de las iniciadas en meses anteriores que permanecieron abiertas en dicho mes se perdieron **2.210.500 horas de trabajo** –el 0,10% de las horas de trabajo mensuales del conjunto de los trabajadores por cuenta ajena- en las que participaron **22.216 trabajadores**.

Las horas de trabajo perdidas en diciembre por huelga representan el 0,10% del total de horas de trabajo mensuales del conjunto de los asalariados

En comparación con **diciembre de 2011** ha aumentado el número de huelgas (+36,37%), los trabajadores que las secundaron (+87,94%) y sobre todo las horas de trabajo perdidas (+246,73%).

En el importante incremento de las horas de trabajo perdidas debe tenerse en cuenta la incidencia de las **huelgas en los transportes públicos de viajeros y actividades sanitarias de Madrid, así como en algunas cadenas de televisión**.

En **2012** tuvieron lugar **1.284 huelgas**, en las que participaron **3.931.646 trabajadores** y se perdieron **40.483.799 horas de trabajo**. **Comparando con 2011 ha crecido el número de huelgas** (+9,94%), **las horas de trabajo perdidas** (+187,34%) y especialmente **los trabajadores que secundaron las huelgas**

(+540,84%). En la consideración de estos datos deben tenerse presente las huelgas generales de ámbito nacional del 29 de marzo de 2012 y el 14 de noviembre y la huelga general en el País Vasco y Navarra el 26 de septiembre de 2012.

En la **conflictividad estrictamente laboral**, es decir, excluyendo la derivada de huelgas en servicios de carácter público y por motivaciones extralaborales, **tuvieron lugar en diciembre 93 huelgas, secundadas por 9.082 trabajadores y se perdieron 430.340 horas de trabajo**. En relación con el mismo mes del año anterior, **ha crecido el número de huelgas** (+52,46%), las **horas de trabajo perdidas** (+76,65%) y especialmente los **trabajadores que secundaron las mismas** (+123,92%).

En **2012**, en la **conflictividad estrictamente laboral** tuvieron lugar **983 huelgas**, en las que participaron **239.860 trabajadores** y se perdieron **7.868.640 horas de trabajo**. En relación con 2011, **ha aumentado el número de huelgas** (+14,84%) y **han disminuido los trabajadores que participaron en las mismas** (-46,80%) y **las horas de trabajo perdidas** (-9,71%).

El 80,35% de las horas de trabajo perdidas en el mes de diciembre corresponden a huelgas en empresas y servicios de carácter público

En **empresas o servicios de carácter público han tenido lugar en diciembre 23 huelgas**, en las que **han participado 13.029 trabajadores** y en las que **se han perdido 1.776.040 horas de trabajo, el 80,35% de las horas de trabajo perdidas por huelgas en el mes**, dada la incidencia en los sectores de transporte y asistencia sanitaria. Comparando con el mismo mes del año anterior en que hubo 20 huelgas en el ámbito público, han aumentado los trabajadores que secundaron las huelgas (un 78,16% respecto a los 7.313 de diciembre de 2011) y en mayor medida las horas de trabajo perdidas (un 364,61%, 382.264 en diciembre de 2011).

Atendiendo a las **causas de la conflictividad**, al margen de las huelgas en la sanidad pública frente a los procesos de privatización, que han dado lugar a casi el 64% de las horas de trabajo perdidas en diciembre, **destaca la conflictividad vinculada a la tramitación de expedientes de regulación de empleo**. Por dicha causa tuvieron lugar 37 huelgas, en las que participaron 8.358 trabajadores y se perdieron 418.986 horas de trabajo, el 18,95% de las perdidas en dicho mes.

Por la **negociación de convenios** tuvieron lugar cuatro huelgas, secundadas por 248 trabajadores y se perdieron, en diciembre, 12.600 horas de trabajo, el 0,57% de las perdidas en dicho mes. Por **ámbito geográfico**, la conflictividad laboral durante el mes de diciembre afectó principalmente a Barcelona, con trece huelgas, seguida de Madrid, con once; Vizcaya, con siete; y Álava y Guipúzcoa, con seis.

Entre los sectores más afectados por las huelgas en el mes de diciembre se encuentran Actividades sanitarias; Transportes y comunica-ciones; Metal; y Papel y artes gráficas

Considerando el **número de trabajadores** que secundaron la huelga, Madrid, con 9.925 ocupa el primer lugar. A continuación se situaron Barcelona, con 1.979; Cádiz, con 446; Asturias, con 370; y Álava, con 195. Atendiendo a las **horas no trabajadas**, Madrid encabeza la lista con 1.651.904 horas de trabajo perdidas; seguida, entre otras, de Barcelona, con 85.744; Asturias, con 42.128; y Cádiz, con 32.576.

Durante diciembre de 2012 los **sectores más afectados por las huelgas**, desde la perspectiva del número de horas de trabajo son Actividades sanitarias (1.405.480 -el 63,58%-); Transportes y comunicaciones (579.712 -el 26,23%-); Metal (35.760 -el 1,62%-); y Papel y artes gráficas (21.776 -el 0,99%-).

PRECIOS

Índice de Precios de Consumo

En el mes de noviembre la tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) ha sido del 2,9%, seis décimas inferior a la registrada en octubre. La inflación subyacente también ha experimentado cierta desaceleración, situándose en el 2,3%. Según el indicador avanzado publicado por el Instituto Nacional de Estadística, en diciembre la tasa de inflación se mantendrá en el 2,9%. De confirmarse este dato, la inflación promedio del año será del 2,4%.

El IPC registró un incremento del 2,9% en noviembre y en diciembre se mantendrá esta tasa

En términos de IPC armonizado la tasa ha sido del 3,0%, lo que frente a la inflación en la Zona Euro (2,2%) supone una reducción del diferencial con respecto al mes pasado, situándose en noviembre en ocho décimas.

Se reduce ligeramente el diferencial con la Zona Euro

A pesar de la moderación de noviembre, la inflación continúa siendo elevada como consecuencia de las medidas concretas de consolidación presupuestaria (subida de IVA y menor subvención de determinados productos y servicios públicos) y de la evolución de los precios de la energía en los mercados internacionales ya que, descontados estos efectos, la inflación española sería muy inferior. Así lo apunta el Índice de Precios de Consumo Armonizado a Impuestos Constantes (IPC-IC), que indica la evolución de los precios descontando el efecto de los cambios impositivos. Este indicador en el mes de noviembre ha registrado un incremento interanual de tan solo el 0,9%, dos puntos por debajo del IPC, y muy por debajo de los niveles de inflación de los meses anteriores a la subida del IVA.

Las medidas de consolidación presupuestaria y los precios de la energía en los mercados internacionales son los factores que han elevado la inflación rápidamente en los últimos meses

Índice de precios de consumo (tasa de variación anual)

	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	Oct.	Nov.
IPC. Índice general	**1,8**	**3,2**	**2,8**	**2,0**	**2,0**	**2,8**	**3,5**	**2,9**
Sin Energía ni alim. no elab.	**0,6**	**1,7**	**1,6**	**1,2**	**1,2**	**1,6**	**2,5**	**2,3**
Alimentación	0,7	3,2	3,0	2,3	2,8	2,9	2,9	3,2
Sin elaborar	0,0	1,8	0,8	1,4	1,9	2,5	2,7	3,3
Elaborada	1,0	3,8	4,0	2,8	3,2	3,1	3,0	3,1
Bienes Industriales	2,9	4,7	3,8	2,4	2,4	4,2	4,7	3,4
No Energéticos	-1,3	-0,5	0,4	0,2	0,1	1,3	2,0	1,7
Energía	12,6	15,8	12,9	7,8	7,8	11,0	11,2	7,5
Carburantes y lubricantes	17,1	15,7	12,5	9,3	6,2	9,9	10,9	5,0
Servicios	1,3	1,8	1,6	1,3	1,1	1,3	2,6	2,3
Alquiler de Vivienda	1,1	0,6	0,9	0,8	0,6	0,4	0,4	0,4
Transporte	6,9	8,0	6,5	5,3	4,0	5,7	7,2	6,5
Turismo y Hostelería	0,6	1,8	1,9	1,6	1,6	1,3	1,4	1,5

Fuente: INE y Servicio de Estudios de la CEOE

Las empresas están haciendo un esfuerzo destacable de contención de precios

Resulta destacable el esfuerzo que están haciendo las empresas, a pesar de las dificultades que atraviesan muchas de ellas, para no trasladar la totalidad de la subida del IVA a los precios finales, descontándola de sus márgenes, cada vez más escasos. En concreto, se observa una notable moderación de los precios en determinados servicios (servicios recreativos y deportivos, viaje organizado, servicios telefónicos…),

a pesar de ser uno de los grupos más afectados por la subida del IVA (al pasar muchos de sus productos de tributar al tipo reducido al tipo normal).

Los grupos más inflacionistas en noviembre han sido vestido y calzado y alimentos y bebidas no alcohólicas

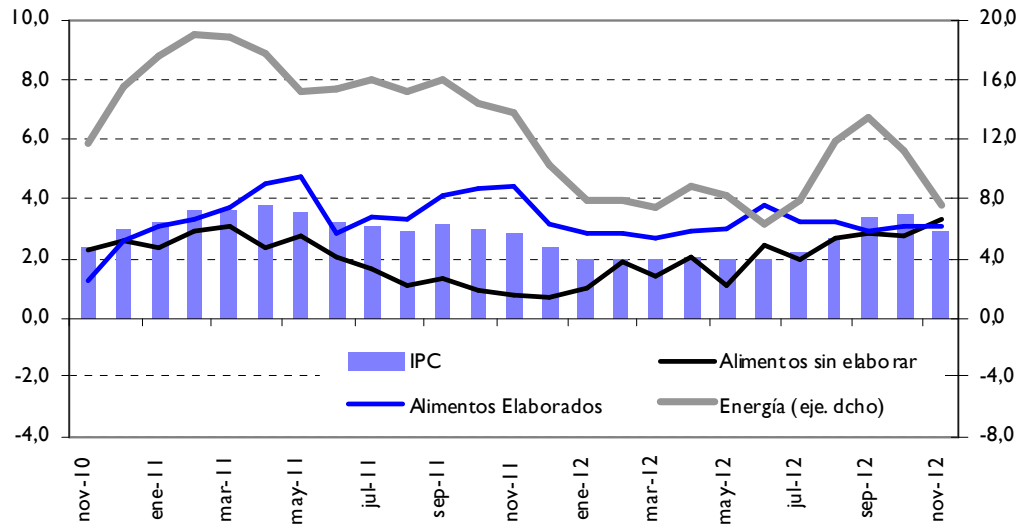
Por otro lado, los grupos con mayor repercusión positiva sobre el índice general en noviembre han sido vestido y calzado, por los últimos efectos de la entrada de la temporada de invierno, y alimentos y bebidas no alcohólicas, por las subidas de aceites, legumbres, hortalizas frescas y pescado fresco.

En el mes de noviembre los precios de los carburantes y lubricantes, registraron un descenso del 2,8% frente al mes anterior, con lo que su tasa interanual se moderó hasta el 3,1% y su aportación a la inflación general se vio muy contenida con respecto a los meses previos.

La moderación del precio del petróleo ha permitido que se desacelere la inflación de los carburantes y lubricantes

El precio del petróleo Brent durante el mes de diciembre situó su media mensual en 109,6 dólares/barril, moderando su tasa interanual hasta el 1,2%. El tipo de cambio se sitúa en el 1,31$/€, por lo que el precio del barril en euros se sitúa en 83,5 euros/barril, un 1,0% superior al registrado en diciembre de 2011.

Evolución de los precios la energía y los alimentos
(tasa de variación interanual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

La inflación comenzará 2013 elevada, pero se irá moderando a lo largo del año

En 2013 la inflación comenzará elevada, debido a los factores exógenos a la actividad económica antes mencionados y no a una mejor evolución de la demanda interna, pero irá descendiendo gradualmente a lo largo del ejercicio y, especialmente, en los últimos meses del año, cuando el efecto escalón de la subida del IVA desaparezca.

Dado que el único elemento que muestra algo de dinamismo en la economía son las exportaciones, cualquier deterioro de la competitividad derivado de incrementos salariales u otros factores, supondrá una limitación para la recuperación de la economía española.

SECTOR EXTERIOR

Aduanas

En el periodo enero-octubre, el crecimiento de las exportaciones (4,2%) y la caída de las importaciones (-1,6%) han permitido que el déficit comercial se haya reducido un 28,3% con respecto al mismo periodo del año pasado y se sitúe en 28.056 millones de euros. En concreto, las exportaciones sumaron 185.105 y las importaciones 213.162 millones de euros, con lo que la tasa de cobertura se situó en el 86,8%, lo que supone la mejor tasa de cobertura de los últimos años y una ganancia 21,9 puntos porcentuales desde 2006. En estos primeros diez meses, el superávit no energético continúa aumentando.

Según los datos de aduanas, hasta octubre el déficit comercial se ha corregido un 28,3% con respecto a 2011

Comercio Exterior por Grupo de Productos. Millones de Euros.									
Enero-Octubre	Exportaciones			Importaciones			Saldo Comercial		
	2011	2012	% Var.	2011	2012	% Var.	2011	2012	% Var.
1. Bienes intermedios	103.223	110.192	6,8	151.132	153.483	1,6	-47.908	-43.292	-9,6
1.1 Energéticos	9.975	11.209	12,4	45.944	52.750	14,8	-35.969	-41.541	15,5
1.2 No energéticos	93.248	98.983	6,1	105.188	100.733	-4,2	-11.939	-1.750	-85,3
2. Bienes de capital	15.288	14.917	-2,4	14.173	12.518	-11,7	1.115	2.400	115,3
3. Bienes de consumo	59.105	59.996	1,5	51.426	47.161	-8,3	7.678	12.836	67,2
3.1 Alimenticio	20.815	22.994	10,5	13.376	13.234	-1,1	7.440	9.760	31,2
3.2 Resto	38.289	37.003	-3,4	38.051	33.927	-10,8	239	3.075	1.187,8
TOTAL (1+2+3)	177.616	185.105	4,2	216.731	213.162	-1,6	-39.115	-28.056	-28,3
Pro memoria: prod. Indust.	51.609	50.082	-3,0	52.203	46.416	-11,1	-594	3.666	-717,4

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales

En términos reales las exportaciones crecieron un 2,4%

En términos reales, las exportaciones crecieron un 2,4% en el periodo enero-octubre, registrando sus precios un incremento del 1,8%, lo que supone una desaceleración de su avance con respecto al mismo periodo de 2011. No obstante, el dato de octubre ha sido muy positivo, aumentando las exportaciones un 8,6% en términos reales, y manteniendo sus precios prácticamente invariables.

Las exportaciones han mantenido cierto dinamismo gracias a la exportación fuera de Europa

La desaceleración de las exportaciones durante 2012 obedece al menor dinamismo de la demanda internacional, en especial de la zona euro, donde se dirigen una significativa parte de nuestras exportaciones. No obstante, las ganancias de competitividad-precio acumuladas durante este año y la mayor diversificación de productos y zonas geográficas, entre otras cuestiones, han permitido que las exportaciones españolas muestren más fortaleza que las de otros países europeos. En concreto, las ventas extracomunitarias avanzaron un 30,3%, mientras que las exportaciones a los países de la UE retrocedieron ligeramente (un -0,6%).

Los bienes de consumo alimenticio presentan el mayor avance

Por destino económico de los bienes, tanto las exportaciones de bienes de consumo como las exportaciones de capital registran retrocesos, mientras que los bienes energéticos experimentan un notable avance. Los sectores que mayor dinamismo han registrado son los alimentos (11,4%), los productos energéticos (8,0%), y los productos químicos (7,1%), mientras que el automóvil acusa el mayor descenso (-9,1%).

Evolucion por Grupo de Productos (Tasa de variación real)										
	2010	2011	2012(*)	I I IV	I 2 I	I 2 II	I 2 III	Ago.	Sep.	Oct.
Total Exportaciones	15,6	10,1	2,4	5,4	-0,3	2,7	7,6	5,2	-2,8	8,6
Intermedios	28,7	12,2	7,3	11,1	5,7	7,4	8,6	11,2	6,1	8,8
Capital	24,1	15,9	-8,7	4,6	-16,4	-1,3	4,6	-13,4	-20,9	12,7
Consumo	-2,5	5,4	-3,4	-3,4	-5,6	-4,3	6,3	-2,5	-13,8	7,1
Total Importaciones	9,2	1,0	-6,7	-3,1	-7,4	-7,0	-1,7	-8,4	-12,2	-6,3
Intemedios	19,1	2,6	-4,5	-3,9	-7,5	-5,3	2,5	-4,6	-8,8	2,3
Capital	6,5	-3,1	-11,4	-7,2	-11,5	-11,9	-8,0	-17,9	-22,9	1,4
Consumo	-9,5	-2,2	-11,9	0,4	-6,1	-11,3	-12,2	-16,0	-18,8	-26,0

(*) Acumulado hasta último dato disponible

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales

Todos los grupos de importación registraron descensos, en especial los bienes de consumo

Las importaciones registraron en términos reales una caída del -6,7% en estos primeros diez meses, incrementándose sus precios un 5,4%. Por destino económico de los bienes, todos los grupos experimentan retrocesos en este periodo, destacando la caída de las importaciones de bienes de capital y de consumo, con tasas del -11,4% y del -11,9% en términos reales, reflejando la situación de debilidad de la demanda interna. Los sectores económicos que registran los mayores descensos son automóvil (-13,2%), bienes de consumo duradero (-13,2%) y semimanufacturas no químicas (-11,7%).

El superávit con la Zona Euro es cinco veces mayor que en 2011

Las relaciones comerciales con los países de la Zona Euro en el periodo enero-octubre, se han saldado con un superávit por importe de 5.884,2 millones de euros, más de cinco veces el alcanzado en el mismo periodo de 2011 que fue de 818,5 millones de euros. Durante este periodo se ha producido un descenso de las ventas a la zona euro del -2,1%, aunque el mayor retroceso de las compras a esta área (-7,6%) ha permitido que se incremente tanto el saldo comercial como la tasa de cobertura.

Balanza de Pagos

Se reduce notablemente el déficit de la balanza por cuenta corriente…

Con los datos de Balanza de Pagos hasta octubre publicados por el Banco de España, el déficit de la balanza por cuenta corriente se redujo significativamente durante estos diez meses de 2012, hasta los 14.909,9 millones de euros, frente a los 31.659,3 millones del mismo periodo de 2011. Esta disminución se debió, principalmente, a la reducción del déficit comercial y en menor medida a la disminución del saldo negativo de rentas, mientras que el saldo negativo de la balanza de transferencias aumentó.

En concreto, el déficit acumulado de la balanza comercial se situó en 23.208,5 millones de euros, gracias al aumento de las exportaciones y a la disminución de las importaciones durante el periodo enero-octubre. Dentro de éste, el saldo no energético incrementó su superávit y el saldo energético aumentó su déficit en un 17%. En la balanza de servicios el superávit aumentó un 14% frente al mismo periodo del año anterior, hasta 34.591,5 millones de euros, debido a la favorable evolución del saldo en turismo y, sobre todo, de los otros servicios, que duplicaron su superávit.

…y las necesidad de financiación de la economía

El saldo agregado de las cuentas corrientes y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía, en el periodo enero-octubre de este año fue negativo y se situó en 9.983,3 millones de euros, muy inferior a los 27.205,4 millones del mismo periodo de 2011.

DÉFICIT PÚBLICO

El déficit del Estado hasta noviembre se sitúa en el 4,4% del PIB, en línea con el objetivo del 4,5% fijado para 2012

A falta de un mes para conocer el cierre del ejercicio, el Estado registró un déficit público en términos de Contabilidad Nacional de 45.910 millones de euros, lo que supone un descenso del saldo negativo del 11,4% en comparación con el mismo periodo de 2011. Este déficit equivale al 4,4% del PIB, algo por debajo del objetivo del 4,5% previsto para todo el ejercicio. El déficit primario se sitúa en 23.071 millones de euros, un 37,9% inferior al del mismo periodo del año 2011, y supone el 2,2% del PIB. Con esta información, todo parece apuntar que el Estado podrá cumplir el objetivo previsto.

Déficit público de Contabilidad Nacional. Datos Acumulados. (Millones de Euros)

	2010	2011	Var. 11/10	Nov.12	Var. 12/11
Recursos No Financieros	**141.061**	**137.056**	**-2,8**	**97.312,0**	**5,3**
Impuestos y Cot. Sociales	127.884	110.362	-13,7	65.544	-21,4
* Imp. Sobre Produc e Import.	54.601	40.629	-25,6	14.661	-48,5
*Imp. Sobre Renta,el Patrim., etc.	62.838	58.816	-6,4	41.084,0	-10,1
*Imp. Sobre el Capital	99	123	24,2	96,0	-14,3
*Cotizaciones Sociales	10.346	10.794	4,3	9.703,0	5,7
Rentas de la Propiedad	7.722	7.338	-5,0	3.262,0	-33,4
Prod. Merc y Pag. Otra Prod No Merc.	1.092	1.065	-2,5	965,0	1,0
Otros Recursos No Financieros	4.363	18.291	319,2	27.541,0	--
Empleos No Financieros	**192.353**	**168.312**	**-12,5**	**143.222**	**-0,7**
Consumos Intermedios	6.906	6.924	0,3	4.134	-14,5
Remuneración de Asalariados	20.125	20.147	0,1	17.056	-1,7
Intereses	17.947	22.018	22,7	22.839	15,0
Prestaciones Sociales Distintas de las Transferencias Sociales en Especie	11.886	11.372	-4,3	10.063	4,1
Prestaciones Sociales en Especie de Productores de Mercado	1.097	1.031	-6,0	635	14,3
Transferencias Corrientes entre AAPP	95.689	76.920	-19,6	70.922	12,6
Cooperación internacional corriente	1.698	1.440	-15,2	653	-43,2
Otras transferencias corrientes	9.918	10.062	1,5	8.587	8,2
Resto Empleos Corrientes	1.590	1.566	-1,5	314	-61,7
Empleos de Capital	25.497	16.832	-34,0	5.916	0,0
Nec. ó Cap. Financiación	**-51.292**	**-31.256**	**-39,1**	**-45.910**	**-11,4**
Saldo Primario	**-33.345**	**-9.238**	**-72,3**	**-23.071**	**-27,9**

Fuente: Intervención General de la Administración del Estado.

Cabe señalar que el Estado ha obtenido un aumento de recursos del 5,3% acumulado hasta noviembre, siendo ya tres meses consecutivos donde se registran tasas positivas y crecientes de crecimiento (3% acumulado hasta octubre y 0,2% hasta septiembre).

Fuerte recuperación de los recursos en los últimos meses del año y…

En el análisis desagregado, se mantiene el mismo comportamiento de meses anteriores: fuerte descenso de los recursos impositivos, si bien a un ritmo más moderado, y que son los recursos no impositivos los que tienen una tasa de crecimiento muy elevada, que viene explicado por la liquidación definitiva del Fondo de Suficiencia y la devolución de anticipos presupuestarios de 2010.

notable contención del gasto, muy concentrada en las transferencias corrientes entre Administraciones Públicas

Por su parte, hay que destacar el esfuerzo de contención de los gastos que, hasta noviembre, registran un ligero retroceso (-0,7%), lo que contrasta con la evolución registrada hasta octubre (incremento del 4,9%). En esta evolución del gasto hay que tener en cuenta la contención que se ha llevado a cabo en las transferencias que se están realizando a las diferentes Administraciones Públicas, de solo el 0,9% hasta noviembre, cuando hasta octubre esta partida crecía casi un 13%.

Por su lado, el capítulo que recoge la carga financiera de la deuda refleja un crecimiento elevado y creciente (15,3%) debido a los mayores volúmenes de deuda pública en circulación y a los mayores tipos de interés pagados.

La política de austeridad sigue concentrada en la partida de transferencias de capital entre Administraciones Públicas y, en menor medida, en el gasto en consumos intermedios y remuneración de asalariados. En concreto, las transferencias de capital y la ayuda a la inversión siguen cayendo casi un 60%, mientras que los consumos intermedios descienden un 15,2% y un 1,2% el gasto de personal.

El Ministerio de Hacienda ha comentado que ocho regiones se encuentran en riesgo de incumplimiento del objetivo para 2012

Por otro lado, las Comunidades Autónomas reducirán considerablemente su desequilibrio presupuestario, ya que partían de un déficit del -3,3% en 2011. La ejecución hasta septiembre muestra un déficit del -1,1% del PIB, no muy alejado del objetivo (-1,5% sobre el PIB). Hasta esa fecha, solo habían ejecutado el 43% de las medidas anunciadas, siendo menor la ejecución en las decisiones de aumento de ingresos (un tercio) que en las de contención del gasto (casi el 50%). Esto viene explicado por dos factores: uno de ellos es la dificultad de llevar a cabo las ventas de activos planificadas y la otra el escaso grado de avance en los procesos de reducción y reordenación de los organismos, entes y empresas del sector público (aproximadamente se han eliminado un tercio de los entes frente a los 675 previstos). El Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas ha publicado que ocho regiones se encuentran en riesgo de incumplimiento. Dado que tres de las cuatro Comunidades Autónomas con un mayor peso sobre el PIB español se encuentran en este grupo (Andalucía, Cataluña y Comunidad Valenciana), es previsible que el conjunto autonómico cierre con un déficit por encima del 1,5% del PIB fijado como meta.

Nuevo instrumento para que los proveedores de cualquier administración paguen sus deudas

Por último, cabe añadir que también desde este Ministerio se ha anunciado un nuevo instrumento para que los proveedores de cualquier administración puedan dirigirse a Hacienda directamente para que le gestione el cobro de deudas con cualquier administración. Hacienda arbitrará la forma de pago de la deuda si así lo desea el proveedor, que será descontada a municipios y comunidades de su participación en los ingresos del Estado.

FINANCIACIÓN

La evolución reciente de la financiación de la economía ha venido marcada en el periodo reciente por una cierta estabilización de los mercados de capitales internacionales debido a la atenuación de los problemas de la crisis de la deuda soberana europea, la resolución del conflicto presupuestario y del techo de endeudamiento de la economía norteamericana, así como por el afianzamiento de las expectativas sobre el mantenimiento de políticas monetarias de carácter expansivo en las principales economías avanzadas. En este sentido, se ha producido una relajación de los diferenciales de la rentabilidad de la deuda pública de los países periféricos de la Eurozona y una reactivación de los niveles de los principales indicadores bursátiles tanto europeos como estadounidenses.

El tipo de interés aplicado a las principales operaciones de financiación permaneció en enero en el 0,75%

El pasado 10 de enero, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo decidió por unanimidad mantener los tipos de interés de las principales condiciones de financiación de la UEM. Dentro del comunicado de su Presidente se resaltó la recuperación de unas condiciones más estables en el funcionamiento de los mecanismos de transmisión de la política monetaria, dado la mejora de la confianza en los mercados financieros y una reducción en la fragmentación de los mismos. En este sentido, a comienzos de año se han reestablecido las emisiones de títulos de renta fija pública y privada para determinados agentes que hasta el momento tenían mayores dificultades para acceder a los mercados. La progresiva toma de decisiones para el fortalecimiento de la gobernanza del área euro, como es la reciente aprobación del futuro mecanismo único de supervisión bancaria, refuerzan esta estabilidad de los mercados financieros. No obstante, se ha de considerar el impacto que sobre las posiciones de los inversores puede estar teniendo la prolongación de un escenario de política monetaria expansiva en las economías avanzadas. En este sentido, según el Informe Trimestral de Banco Internacional de Pagos de Basilea, los precios de determinados activos están comenzando a mostrar valoraciones elevadas en relación con la evolución de sus indicadores de riesgo. En particular, esta situación está afectando a la cotización de títulos de deuda empresarial de alta rentabilidad y de grado de inversión.

El EURIBOR a tres, seis y doce meses se situó en diciembre de 2012 en el 0,19%; 0,32% y 0,55% respectiva-mente

Las referencias del mercado interbancario, entre las que destaca el Euribor a 12m, se están acompasando a la evolución de las principales condiciones de financiación de la Eurozona marcadas por la autoridad monetaria. De esta forma, el Euribor a 12m mantiene en diciembre una tendencia estable en niveles reducidos desde mediados del pasado año. Junto a la incidencia del mantenimiento de los tipos de interés realizadas por el BCE, se refleja una cierta distensión en estos mercados, tal y como apunta la evolución del Overnight Index Swap (OIS) a doce meses, cuya trayectoria descendente está acompañando a la del Euribor, manteniéndose, por tanto, el diferencial que mediría la prima de riesgo en este mercado. Por su parte, en el mercado secundario de la deuda soberana, las tensiones que se registraron a mediados de 2012 han dado paso a una menor presión en la evolución de sus diferenciales de la deuda con respecto al bono alemán a 10 años, reforzada a su vez por el efecto anuncio de la implementación de medidas no convencionales, las operaciones de provisión de liquidez y de compra de deuda por parte del BCE.

En noviembre, el tipo de interés sintético aplicado por las entidades de crédito a las sociedades no financieras para operaciones inferiores a 1 millón de € se situó en el 5,59%

En cuanto a la evolución del saldo de financiación de los sectores no financieros residentes de la economía española, en noviembre destaca la contracción del crédito procedente de entidades financieras hacia las empresas cuya tasa de variación interanual se situó en el -7,2%.

La variación del saldo de la financiación destinada a las sociedades no financieras se situó en el -4,6% interanual en noviembre