

# **Situación Socioeconómica**

***INFORME MENSUAL, N° 2***

**Febrero, 2013**

**Fecha Cierre: 7 de Febrero de 2013**



## SUMARIO

- El FMI corrige ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento mundial para 2013, aunque sigue considerando que en este año la recuperación se consolidará.
- La actividad se frena en Estados Unidos en el cuarto trimestre, si bien se prevé que recupere dinamismo a medida que avance 2013.
- Los indicadores reales adelantan una nueva contracción del PIB de la Eurozona en el último trimestre de 2012, aunque los indicadores de confianza vaticinan una mejoría en los próximos meses.
- Los mercados financieros ganan estabilidad ante las previsiones de mejoría de la economía mundial y tras disiparse parte de los riesgos en Estados Unidos y en Europa.
- La economía española intensifica su caída en el último trimestre del año debido a un notable retroceso de la demanda interna, sobre todo, del consumo privado. El incremento del IVA, la supresión de la paga extra de diciembre para los empleados públicos y la destrucción del empleo explican la debilidad del gasto de las familias.
- El mercado laboral ha cerrado el último trimestre de 2012 con un nuevo deterioro, según la EPA: el empleo continuó ajustándose y ya se sitúa en los niveles de 2003, la tasa de paro aumentó hasta el 26%, y el número de desempleados roza los 6 millones de personas.
- La inflación ha terminado 2012 en un 2,9% y el avance publicado de enero apunta a una nueva desaceleración hasta el 2,6%. Hay que tener en cuenta que, si se descuentan las subidas impositivas, la economía española apenas tendría inflación, tal y como apuntan el deflactor del PIB y el IPC sin impuestos.
- A pesar de la moderación de las exportaciones, en noviembre se ha logrado un superávit de la balanza por cuenta corriente por cuarta vez en 2012.
- Se ha cumplido el objetivo presupuestario de ingresos para 2012, lo que contribuye a atenuar el riesgo de desviación del déficit público.

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



## PANORAMA GENERAL

El primer mes de 2013 se ha saldado con mejores noticias para la economía española en el ámbito financiero que en el sector real. La fuerte demanda por la deuda española, con una prima de riesgo que se situó alrededor de los 350 puntos básicos, el retorno de flujos de capital a la economía española por tercer mes consecutivo en noviembre, el éxito de emisión de deuda de algunas entidades privadas y los superávits por cuenta corriente acumulados en el último trimestre del año, que reducen nuestra dependencia de la financiación exterior, son los aspectos más positivos desde el punto de vista financiero. No obstante, a comienzos de febrero la incertidumbre política interna ha generado un repunte de la prima de riesgo hasta el entorno de los 380 puntos básicos, que habrá que seguir con detenimiento.

En el ámbito del sector real, los resultados de la EPA y del PIB preliminar confirman que la economía española ha finalizado 2012 con una intensificación de la recesión tanto en términos de crecimiento como de empleo. La caída del PIB del cuarto trimestre ha sorprendido al alza, con un -0,7%, uno de los mayores retrocesos trimestrales desde 2009 y superior al avanzado por el Banco de España (-0,6%) y por CEOE (-0,5%). La fuerte contracción del consumo privado (a falta de confirmar el 28 de febrero, cuando el INE publique el desglose) y el impacto del ajuste presupuestario en la inversión y el consumo público son las causas principales que explican estos resultados. Así, el año 2012 se salda con un descenso medio del PIB del -1,4%. Las previsiones del FMI para nuestra economía apuntan a un descenso del PIB en 2013 del -1,5%, en línea con el consenso del mercado, y un aumento del 0,8% en 2014.

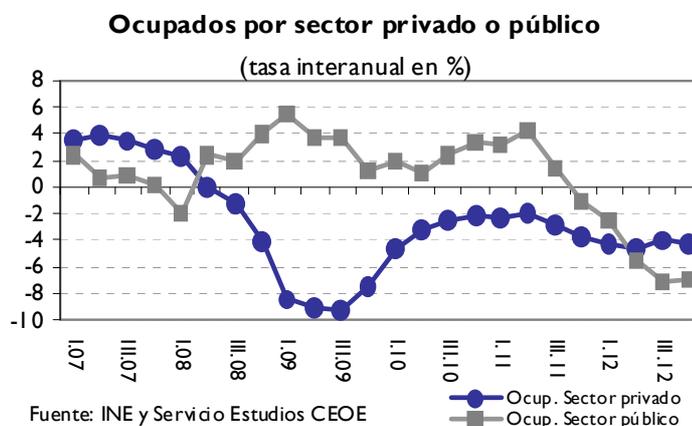
Por lo que se refiere al mercado laboral, la EPA del cuarto trimestre de 2012 sigue incidiendo en que continúa el fuerte ajuste en términos de empleo. Los aspectos más destacados son:

- La ocupación descendió más de lo esperado, en 363.300 personas, siendo éste el segundo registro más elevado en un cuarto trimestre en el periodo de crisis económica. En un año se han perdido 850.400 puestos de trabajo y hace retroceder la cifra total de ocupados hasta las 16.957.100 personas, lo que supone los niveles de empleo más bajos desde 2003.
- El ajuste del empleo en el sector público continúa, aunque frena su tendencia descendente. En el sector privado, el cuarto trimestre ha sido claramente peor que los anteriores, y ha intensificado ligeramente su caída en términos interanuales.

**La economía española: buenas noticias por el lado financiero...**

**... pero no en el sector real: se intensifica la recesión en el último trimestre del año, con una caída del PIB del -0,7% trimestral...**

**... y la EPA sigue apuntando al fuerte ajuste del empleo entre octubre y diciembre**



**Fuerte caída de la población activa en la última parte del año**

- Fuerte caída de la población activa, con una tasa interanual del -0,7%, que se puede deber a tres fenómenos:
  - Efecto desánimo: en el cuarto trimestre había más de 520.000 personas que era inactivas y no buscaban empleo porque creían que no lo iban a encontrar.
  - La caída de la población activa se concentra en los menores de 25 años. Al mismo tiempo, la población inactiva estudiante se ha incrementado en 208.100 personas en el cuarto trimestre de 2012, de lo que se desprende que la vuelta a los estudios se está convirtiendo en una alternativa para los jóvenes que no encuentran empleo.
  - Flujo migratorio desde España hacia el exterior. Las estimaciones de la población que realiza el INE apuntan que entre enero y septiembre de 2012 el saldo migratorio exterior supuso que más de 137.000 personas, en términos netos, salieron fuera de España, frente a los 50.000 de 2011.
- La tasa de paro está en máximos históricos.

**La caída del empleo continúa en enero**

Los datos de afiliados a la Seguridad Social y de paro registrado de enero apuntan a que el mercado laboral no cambiará de tendencia en el corto plazo. Lo más destacado es la caída de los afiliados a la Seguridad Social, 263 mil, que está en la media de enero en el periodo de crisis y se concentra en el sector servicios, tanto las actividades relacionadas con el ajuste del sector público como en las ramas productivas de mercado, sobre todo, hostelería y comercio.

**Se ha cumplido el objetivo de ingresos públicos en 2012, lo que contribuye a reducir el riesgo de desviación del déficit público**

Por lo que respecta al déficit público, a falta de publicarse el cierre del ejercicio 2012 por la vertiente de los gastos, el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas ha dado conocer que se ha cumplido el objetivo presupuestario de ingresos para 2012, lo que contribuye a reducir el riesgo de desviación del déficit público. Los ingresos totales no financieros, aún con datos provisionales, se elevaron a 215.517 millones de euros, frente a los 211.089 millones previstos en los Presupuestos del Estado, lo que supone un 2,1% más. Por lo que respecta a la recaudación tributaria, ésta ha aumentado un 4,2% frente a 2011. El fuerte alza de los impuestos tanto directos como indirectos que se produjo a partir de 2010, ha supuesto un aumento de la recaudación de 24.160 millones de euros, de los que 11.237 se concentran sólo en 2012.

**Enorme esfuerzo fiscal el que han realizado las empresas españolas desde 2010**

Estos resultados dan cuenta del enorme esfuerzo fiscal que se ha realizado en 2012, sobre todo, si se tiene en cuenta el escenario de recesión en el que se encuentra inmerso la economía española, con una caída del PIB nominal del -1,2% en el pasado año, según estimaciones del Gobierno. Además, el aumento de recaudación por el Impuesto de Sociedades es superior a la suma de los incrementos de ingresos por IRPF e IVA y en el conjunto del año supera casi un 30% la cuantía de 2011. Se debe resaltar que este resultado se ha producido en un escenario de caída de los beneficios empresariales.

**La inflación continúa moderándose**

Por último, la inflación ha terminado 2012 en un 2,9% y el avance publicado de enero apunta a una nueva desaceleración hasta el 2,6%, que viene explicada fundamentalmente por la moderación interanual de los precios de la energía. Hay que tener en cuenta que si se descuentan las subidas impositivas, la economía española apenas tendría inflación, tal y como se ve en el deflactor del PIB y en el IPC sin impuestos, que no superan el 1%.

## GENERAL OUTLOOK

The first month of 2013 ended with better news for the Spanish economy in the area of finance than in the real sector. The strong demand for Spanish debt (with a risk premium of around 350 basis points), the return of capital flows to the Spanish economy in November and for the third month running, the successful issuance of debt to some private entities, and the current account surpluses accumulated in the final quarter of the year (reducing our dependence on external financing), are the most positive aspects from a financial point of view. Nevertheless, domestic political uncertainty in February has caused the risk premium to peak around 380 basis points, something we will need to monitor closely.

In the real sector, the Labour Force Survey and preliminary GDP results confirm that the Spanish economy ended 2012 with a more intense recession in terms of both growth and employment figures. The drop in GDP in the fourth quarter was surprisingly greater than expected. At -0.7%, it is one of the largest quarterly recessions since 2009 and greater than those forecast by the Bank of Spain (-0.6%) and the CEOE (-0.5%). The severe reduction in private consumption (to be confirmed on the 28<sup>th</sup> February when the INE -National Statistics Institute- publishes its breakdown), and the impact of budgetary adjustments to investment and public consumption are the main causes of these results. Therefore, 2012 closed with an average drop in GDP of -1.4%. The IMF forecast for our economy indicates a drop in GDP of -1.5% in 2013, in line with the market consensus, and an increase of 0.8% in 2014.

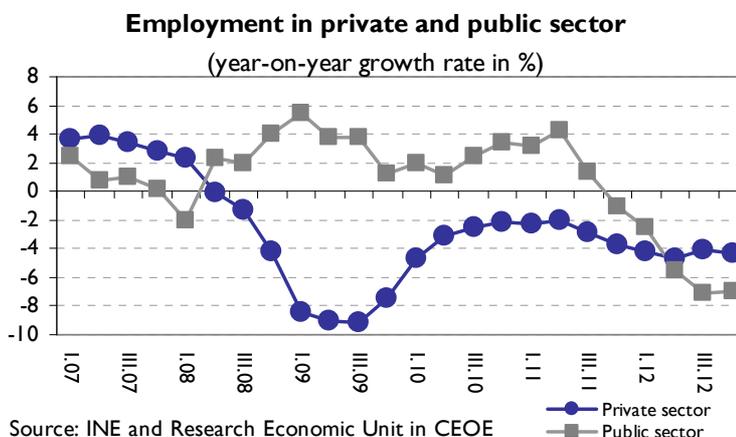
As regards the labour market, the Labour Force Survey for the fourth quarter of 2012 continues to show a sharp adjustment in terms of employment. The most important points to be taken from it are:

- Employment figures fell by 363,300. This was more than expected and the second highest figure recorded for a fourth quarter during the economic crisis period. 850,400 jobs have been lost in one year, with the total number of employed falling to 16,957,100 people; that is the lowest level of employment since 2003.
- Public sector job cuts are continuing, although the downward trend is slowing. In the private sector, the fourth quarter was clearly worse than the previous three, and the decline was slightly more pronounced when compared year-on-year.

**The Spanish economy: good news for the financial side...**

**... but not the real sector: the recession intensified in the final quarter of the year, with a drop in GDP of -0.7% for the quarter...**

**... and the Labour Force Survey continues to show a sharp adjustment in terms of employment between October and December**



A sharp drop in active population figures for the last part of the year

- A sharp drop in the active population, with a year-on-year rate of -0.7%, that can be attributed to three phenomena:
  - The demotivation effect: in the fourth quarter there were more than 520,000 people out of work who were not looking for a job because they thought they would not find one.
  - The drop in active population figures was primarily in the under-25 age group. At the same time, the inactive student population increased by 208,100 in the fourth quarter of 2012. This leads us to the conclusion that young people are turning to education as an alternative when they cannot find work.
  - Migratory flow from Spain abroad. Population estimates made by the INE suggest that between January and September 2012 more than 137,000 people (net figure) emigrated from Spain, as opposed to 50,000 in 2011.
- Unemployment figures are at an all-time high.

The fall in employment continued in January

Social Security registration and unemployment figures for January indicate that the labour market trend will not change in the near future. Of particular note is the drop in Social Security registration figures (263 thousand), which is average for January during the period of economic crisis, and is concentrated in the services sector, both for activities related to the public sector adjustments and for the productive sectors of the market, above all, trade and accommodation and food service activities.

The budgetary target for income in 2012, was met, which helps reduce the risk of public deficit deviation

With regards to public deficit, with the closing figures for expenditure in 2012 still pending publication, the Ministry of Finance and Public Administrations has announced that the 2012 budgetary income target was met, which helps reduce the risk of public deficit deviation. Based on provisional figures, total non-financial income reached 215,517 million euros, as opposed to the 211,089 predicted in the State Budget. This is equivalent to 2.1% more. Tax collection increased 4.2% from 2011. The steep rise in direct and indirect taxation since 2010, has led to 24,160 million euros being collected, 11,237 of which were collected in 2012 alone.

An enormous tax effort from Spanish businesses since 2010

These results reflect the enormous tax effort of 2012, especially when we consider that the Spanish economy is in recession, with a drop in nominal GDP of -1.2% last year, according to Government estimates. Moreover, the increase in tax collected from Corporation Tax exceeds the total increase from income tax and VAT combined, and for the whole of the year surpasses the amount for 2011 by almost 30%. We should point out that this result was produced in a situation of decline in business profits.

Inflation continues to level out

Lastly, 2012 closed with inflation at 2.9% and preliminary reports published in January indicate it has slowed again to reach 2.6%. This can mainly be explained by the year-on-year moderation of energy prices. It is important to remember that if we do not count the tax increases, there would barely be any inflation in the Spanish economy, as can be seen in the GDP deflator and the CPI without tax, that do not exceed 1%.

**CUADRO MACROECONÓMICO BÁSICO, ESPAÑA**

	PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)							Previsiones*	
	2010	2011	11.III	11.IV	12.I	12.II	12.III	2012	2013
PIB	-0,3	0,4	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,4	-1,4
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	-1,9	-2,2
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	2,4	2,5
<b>PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)</b>									
	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		
<b>Empleo</b>									
	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Dic.	Ene.
EPA Ocupados	-2,3	-1,9	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8		
EPA Parados	11,6	7,9	12,3	14,9	17,8	16,1	13,1		
EPA Tasa de Paro	20,1	21,6	22,8	24,4	24,6	25,0	26,0		
SS - Afiliaciones	-1,9	-1,5	-2,1	-2,7	-3,1	-3,4	-4,4	-4,6	
INEM - Paro Registrado	11,4	4,8	7,4	9,3	11,9	11,9	10,5	9,6	8,3
<b>Precios y Salarios</b>									
	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Dic.	Ene.
IPC	1,8	3,2	3,1	2,0	2,0	2,8	3,1	2,9	
IPC Subyacente	0,6	1,7	1,6	1,2	1,2	1,6	2,3	2,1	
IPRI	3,2	6,9	7,2	4,6	2,9	3,5	3,5	2,7	
Salarios (conv. Colect.)	1,4	2,7	2,6	2,3	1,9	1,4	1,4	1,3	
Precio barril petroleo (\$)	79,5	111,3	113,3	118,4	108,6	109,7	109,7	109,6	113,0
<b>Sector Monetario y Financiero</b>									
	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Dic.	Ene.
Tipo BCE. Intervención	1,00	1,05	1,25	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75
Euribor a 3 meses	0,86	1,30	1,46	1,06	ND	ND	ND	ND	ND
Bonos a 10 años. España	4,49	5,63	5,98	5,40	5,41	6,25	5,37	5,29	ND
Tipo cambio Dólar/Euro	1,327	1,392	1,348	1,311	1,283	1,251	1,297	1,312	1,329
<b>Sector Público</b>									
	2009	2010	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	Oct.	Nov.
Estado Ingresos no financ.	-21,1	24,8	-18,2	4,1	7,3	9,1		9,1	11,2
Estado Pagos no financ.	27,8	-5,1	-15,9	13,1	18,6	9,1		6,2	0,1
SS: Gastos no financ.	4,8	3,4	--	3,8	3,2	3,0		3,0	9,2

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

\* Previsiones de la economía española (ene-13) CEOE

<b>BASIC MACROECONOMIC TABLE. SPAIN</b>									
<b>GDP. Demand. Constant prices (annual growth rate)</b>								<b>Forecast*</b>	
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>11.III</b>	<b>11.IV</b>	<b>12.I</b>	<b>12.II</b>	<b>12.III</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
GDP	-0,3	0,4	0,6	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,4	-1,4
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	-1,9	-2,2
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	2,4	2,5
<b>Gross Added Value. Constant prices (annual growth rate)</b>									
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>11.III</b>	<b>11.IV</b>	<b>12.I</b>	<b>12.II</b>	<b>12.III</b>		
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		
<b>Employment</b>									
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>11.IV</b>	<b>12.I</b>	<b>12.II</b>	<b>12.III</b>	<b>12.IV</b>	<b>Dec.</b>	<b>Jan.</b>
LFSS- Employed	-2,3	-1,9	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8		
LFSS- Unemployed	11,6	7,9	12,3	14,9	17,8	16,1	13,1		
LFSS- Unemployment	20,1	21,6	22,8	24,4	24,6	25,0	26,0		
SS - Sign-ups	-1,9	-1,5	-2,1	-2,7	-3,1	-3,4	-4,4	-4,6	
INEM - Unemployed	11,4	4,8	7,4	9,3	11,9	11,9	10,5	9,6	8,3
<b>Prices and Wages</b>									
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>11.IV</b>	<b>12.I</b>	<b>12.II</b>	<b>12.III</b>	<b>12.IV</b>	<b>Dec.</b>	<b>Jan.</b>
CPI	1,8	3,2	3,1	2,0	2,0	2,8	3,1	2,9	
CPI - Underlying	0,6	1,7	1,6	1,2	1,2	1,6	2,3	2,1	
PPI	3,2	6,9	7,2	4,6	2,9	3,5	3,5	2,7	
Salaries (coll. Barg. Agr.)	1,4	2,7	2,6	2,3	1,9	1,4	1,4	1,3	
Price barrel oil (\$)	79,5	111,3	113,3	118,4	108,6	109,7	109,7	109,6	113,0
<b>Monetary and Financial Sector</b>									
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>11.IV</b>	<b>12.I</b>	<b>12.II</b>	<b>12.III</b>	<b>12.IV</b>	<b>Dec.</b>	<b>Jan.</b>
ECB rate auction	1,00	1,05	1,25	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75
Euribor at 3 months	0,86	1,30	1,46	1,06	ND	ND	ND	ND	ND
10 years Bonds. Spain	4,49	5,63	5,98	5,40	5,41	6,25	5,37	5,29	ND
Dollar/Euro exchange	1,327	1,392	1,348	1,311	1,283	1,251	1,297	1,312	1,329
<b>Public Sector</b>									
	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>11.IV</b>	<b>12.I</b>	<b>11.II</b>	<b>12.III</b>	<b>12.IV</b>	<b>Oct.</b>	<b>Nov.</b>
State non-financ. receipts	-21,1	24,8	-18,2	4,1	7,3	9,1		9,1	11,2
State non-financ. payments	27,8	-5,1	-15,9	13,1	18,6	9,1		6,2	0,1
SS: non-financial costs	4,8	3,4	--	3,8	3,2	3,0		3,0	9,2

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

\* Spanish economic forecast (Jan-13) CEOE

## CONTEXTO INTERNACIONAL

En el cuarto trimestre de 2012 la economía mundial ha seguido dando señales de debilidad en su crecimiento, principalmente en las economías avanzadas, a pesar de la mejoría de las condiciones financieras mundiales. La Zona Euro ha agudizado su recesión mientras que en Estados Unidos la actividad se ha estancado. En contraste, se aprecian signos de mayor dinamismo en algunas economías en desarrollo, como China, en respuesta a las políticas de estímulo de sus gobiernos.

Ante este escenario, el FMI ha modificado ligeramente a la baja sus previsiones de octubre sobre el crecimiento mundial en una décima (de 3,6% a 3,5% para 2013). La revisión ha sido más intensa en la Zona Euro, tres décimas, pese a que se han reducido algunos riesgos en la región. Sin embargo, la incertidumbre aún es elevada y se aprecia que el mecanismo de transmisión de la política monetaria no funciona, ya que la mejora de liquidez de los bancos no se traslada aún a los créditos al sector privado.

No obstante, el FMI considera que 2013 será un año de una recuperación gradual y, que la economía ganará impulso en 2014. Además, el crecimiento podría ser más vigoroso si no se materializan algunos de los riesgos existentes y las condiciones financieras continúan mejorando.

Previsiones del FMI (enero de 2013)				
PIB (variación interanual)	2011	2012	2013	2014
<b>Crecimiento mundial</b>	3,9	3,2	3,5	4,1
<b>Estados Unidos</b>	1,8	2,3	2,0	3,0
<b>Japón</b>	-0,6	2,0	1,2	0,7
<b>Eurozona</b>	1,4	-0,4	-0,2	1,0
<b>Alemania</b>	3,1	0,9	0,6	1,4
<b>Francia</b>	1,7	0,2	0,3	0,9
<b>España</b>	0,4	-1,4	-1,5	0,8
<b>Italia</b>	0,4	-2,1	-1,0	0,5
<b>Reino Unido</b>	0,9	-0,2	1,0	1,9
<b>China</b>	9,3	7,8	8,2	8,5
<b>Economías avanzadas</b>	1,6	1,3	1,4	2,2
<b>Economías emergentes</b>	6,3	5,1	5,5	5,9
<b>Comercio mundial</b>	5,9	2,8	3,8	5,5

Fuente: FMI y elaboración propia

Por su parte, los bancos centrales siguen apoyando el crecimiento, con el mantenimiento de los tipos de interés en niveles mínimos y con programas de compras de activos. En este sentido, la Reserva Federal vinculó la reducción de tipos a que la tasa de desempleo bajase del 6,5%. Mientras tanto, el Banco Central de Japón ha anunciado que elevará el objetivo de inflación desde el 1% al 2%, y que acentuará su política expansiva, con un nuevo programa de compra de activos mensualmente, que se iniciará en enero de 2014, una vez que termine el actual y sin fecha límite. También, el nuevo Gobierno de Japón ha anunciado un plan, con un presupuesto de 20 millones

En el cuarto trimestre la economía mundial ha seguido debilitándose

El FMI ha revisado ligeramente a la baja sus previsiones de crecimiento

En 2013 se espera una recuperación gradual de la economía que ganará impulso en 2014

Los bancos centrales siguen estimulando el crecimiento con bajos tipos de interés y otras políticas expansivas

de yenes (aproximadamente 170.000 millones de euros), para relanzar la economía y favorecer la creación de 600.000 puestos de trabajo.

El precio del petróleo aumentó en enero ante las perspectivas de mejoría de la economía

En cuanto al petróleo, el precio del crudo Brent ha aumentado durante el mes de enero, con un valor medio de 113 \$/barril, un 3,2% más que en diciembre, y un 2,3% más que en enero de 2012. En euros, el encarecimiento ha sido menor debido a la apreciación de la moneda europea frente al dólar, aumentando un 1,9% sobre diciembre y retrocediendo un 0,6% en términos interanuales. Las señales positivas de algunas economías, como la china, y las previsiones de mejoría de la actividad mundial, junto con el descenso en la producción de Arabia Saudí en los últimos meses, se encuentran entre las principales causas del incremento de los precios del petróleo.

### Estados Unidos: el crecimiento se estanca en el cuarto trimestre

Se estanca el crecimiento en EE.UU. en el cuarto trimestre

El dato avanzado del PIB estadounidense para el cuarto trimestre ha mostrado un estancamiento del mismo en términos trimestrales. La notable desaceleración de la actividad se debe a una sensible reducción de los inventarios, al ajuste del gasto público, principalmente en defensa, y al empeoramiento del saldo comercial, con un descenso de las exportaciones mayor que el de las importaciones. Por otro lado, el consumo aumentó su dinamismo y la inversión, tanto residencial como no residencial, han mejorado con respecto al tercer trimestre.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos (% de crecimiento intertrimestral)

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

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

En 2013 el crecimiento será algo más moderado que en 2012 si se alcanza un acuerdo para una consolidación fiscal suave

Así, en 2012 la economía habría crecido un 2,2%, mientras que para 2013 las previsiones del FMI estiman un crecimiento promedio del 2% con mayor dinamismo en la segunda parte del año, apoyándose en la recuperación del mercado inmobiliario y en la consolidación del consumo. Estas previsiones se basan en que se alcancen los acuerdos correspondientes para evitar una consolidación fiscal demasiado agresiva en el corto plazo.

El acuerdo sobre el límite de deuda se ha aplazado hasta mayo

En este sentido, demócratas y republicanos han alcanzado un acuerdo para que el Tesoro pueda atender sus obligaciones, suspendiendo temporalmente el límite de deuda (fijado en 16,4 billones de euros) hasta el próximo 19 de mayo. A cambio se espera que pueda aprobarse el presupuesto antes del 15 de abril próximo.

Sin embargo, el 1 de marzo sigue siendo la fecha límite en la que se iniciarán los recortes automáticos en el gasto, en caso de no alcanzar un acuerdo entre los principales partidos, lo que podría lastrar la actividad económica.

En cuanto a los indicadores de confianza, el Conference Board bajó 8,1 puntos, hasta los 58,6, debido al aumento de los pagos de los trabajadores a la Seguridad Social desde el 4,2% al 6,2%. Mientras, el índice de Michigan mejoró en 0,9 puntos, tras el fuerte descenso de diciembre. Por su parte, el ISM manufacturero subió 2,9 puntos y se situó en 53,1, mostrando una economía en expansión.

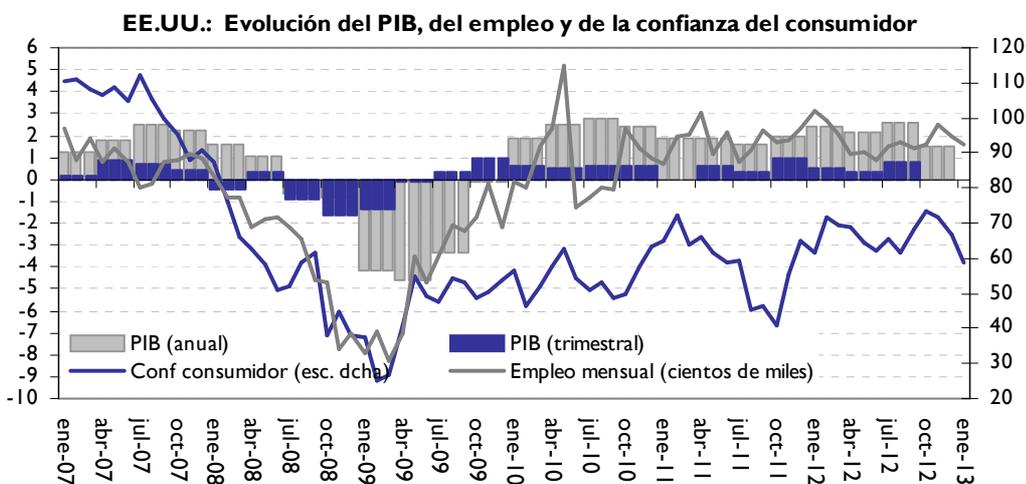
En el mercado laboral, hay que destacar la revisión al alza de los últimos meses, y la creación en enero de 157 mil empleos, algo menos que en los meses anteriores, pero manteniendo cierto dinamismo. La tasa de paro subió una décima en enero hasta el 7,9%.

Mientras, en el sector residencial los datos siguen siendo positivos. En diciembre las viviendas iniciadas aumentaron un 12,1% con respecto a noviembre y un 36,9% interanual. En cuanto a la venta de viviendas, los datos fueron más discretos, descendieron frente a noviembre tanto la vivienda nueva como la de segunda mano (un -7,3% y un -1%, respectivamente), aunque en términos interanuales siguen creciendo (8,8% y 12,8% respectivamente). El índice HMI se mantuvo en enero en 47 puntos, en niveles de abril de 2006.

La confianza de los consumidores cae por la subida de cotizaciones

En el mercado laboral se sigue creando empleo a buen ritmo

El sector de la vivienda sigue dando señales de recuperación



Fuente: Freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

**Eurozona: Todo apunta a que la recesión de la economía se intensificó en el cuarto trimestre de 2012**

La oficina estadística europea, Eurostat, publicará a mediados de febrero el dato de PIB europeo referente al cuarto trimestre de 2012, pero se espera que la actividad económica de la Eurozona haya experimentado un retroceso (en tasa intertrimestral) más intenso que el registrado en el tercer trimestre, que fue del -0,1%, prolongando así la recesión que vive la economía europea.

A falta de conocer los datos de Eurostat, se espera que el PIB de la Eurozona haya caído en el cuarto trimestre de 2012 de forma más intensa que en el tercero

El comercio al por menor y la producción industrial descendieron en los últimos meses de 2012

En este sentido, los indicadores reales finalizaron el año 2012 con una evolución desfavorable. Así, el comercio al por menor descendió en diciembre un 0,8% con respecto a noviembre, lo que supone un tasa interanual del -3,4%. Mientras, la producción industrial descendió un 0,3% en noviembre en tasa intermensual, lo que implica una variación interanual del -3,7%.

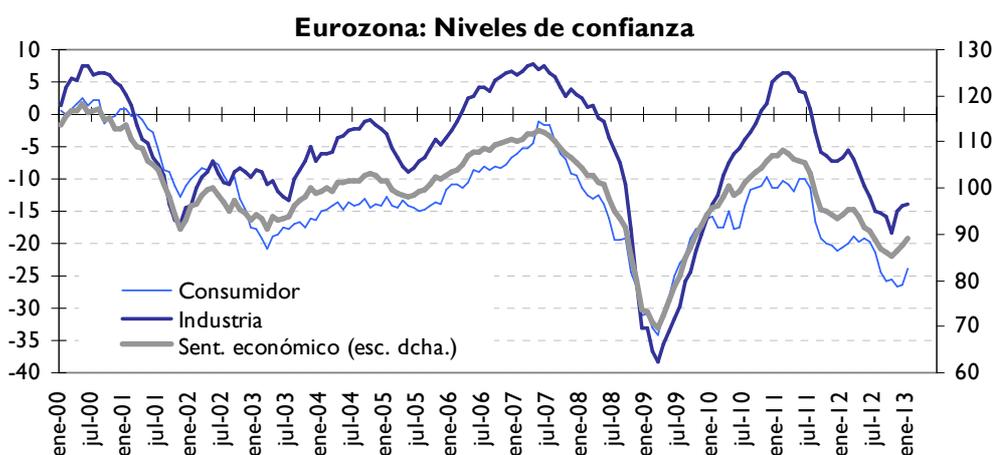
Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)									
	2010	2011	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12
<b>PIB</b>	2,0	1,5	0,6	0,2	0,1	-0,3	0,0	-0,2	-0,1
<b>Gasto público</b>	0,7	-0,1	-0,1	0,1	-0,3	0,0	0,1	-0,1	-0,1
<b>Consumo privado</b>	0,9	0,1	0,0	-0,4	0,2	-0,5	-0,3	-0,5	-0,1
<b>Form. bruta de capital fijo</b>	-0,3	1,6	1,9	-0,2	-0,3	-0,5	-1,4	-1,7	-0,6
<b>Demanda interna</b>	1,3	0,6	0,5	0,0	-0,3	-0,9	-0,4	-0,6	-0,3
<b>Export. de bienes y serv.</b>	11,0	6,5	1,6	0,6	1,4	0,0	0,5	1,6	0,9
<b>Import. de bienes y serv.</b>	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 de confianza han comenzado el año 2013 con un tono más positivo

En cambio, los indicadores de confianza han comenzado el año 2013 con un tono más positivo, lo que comienza a verse como una señal, aún incipiente, de que el PIB podría mostrar una senda más favorable a partir del primer trimestre. Así, el Indicador de Sentimiento Económico, que elabora la Comisión Europea, registró un aumento en enero, por tercer mes consecutivo, situándose ya en los niveles de mediados de 2012. Además, se observó una mejora en todos sus componentes, aunque especialmente en la confianza del consumidor y de la construcción.

Los indicadores PMI también aumentaron en enero, hasta un nivel de 48,6 en el caso de la actividad total y de 47,9 en las manufacturas. De esta forma, aunque continúan por debajo de 50, que indica contracción de la actividad, han comenzado el año 2013 alcanzando los niveles máximos de los diez últimos meses, en el caso del indicador de actividad total (once últimos meses en el caso del PMI de manufacturas).



Fuente: Comisión Europea y Servicio Estudios CEOE

En relación con el mercado laboral, el desempleo creció sólo en 16.000 personas en diciembre, con lo que la cifra total de desempleados es de 18.715.000 personas. La tasa de paro permanece anclada en el 11,7% por tercer mes consecutivo. Sin embargo, detrás de esta cifra existe una amplia divergencia por países: mientras en Austria la tasa de paro está en el 4,3%, en Grecia se sitúa en el 26,8%. De hecho, el país heleno ha adelantado a España en relación con la tasa de paro más elevada de la Eurozona.

**La tasa de paro permanece en el 11,7% en diciembre**

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 2,0% en enero, por lo que continúa la senda de moderación de la inflación tras haber alcanzado un 2,6% en agosto y en septiembre.

**La inflación se modera hasta el 2,0% en enero**

### **Sector financiero: aumenta la estabilidad en los mercados financieros**

Durante el mes de enero se ha vivido una mejoría en los mercados financieros, que se ha reflejado en subidas generalizadas de las principales bolsas mundiales, en la reducción de las primas de riesgo de los países más afectados por los problemas de deuda soberana, con subastas favorables de su deuda pública, e incluso en las colocaciones de deuda privada por parte de algunas grandes empresas.

**Mejoría generalizada en los mercados financieros**

Los acuerdos alcanzados en Estados Unidos para evitar, al menos temporalmente, un ajuste drástico de su gasto público, y la mayor decisión de la Zona Euro en defensa de su moneda, junto con las perspectivas de mejoría de la economía mundial para 2013 y 2014, son las principales causas de este aumento en la confianza de los inversores y de la mayor estabilidad de los mercados.

**Menos incertidumbres en Europa y EE.UU.**

En este sentido, el Banco Mundial también ha señalado que lo peor de la crisis financiera parece haber quedado atrás, aunque advierte de la fragilidad de la mejoría y de la inestabilidad todavía existente, sobre todo por el lento crecimiento de las economías avanzadas.

**El Banco Mundial considera que lo peor ya ha pasado**

Además, en Estados Unidos se ha acordado permitir que el Tesoro haga frente a sus gastos hasta mayo aumentando el plazo para negociar el techo de deuda. Mientras, en Europa el Ecofin autorizó a 11 países, entre ellos España, Italia, Francia y Alemania, a establecer una tasa a las transacciones financieras del 0,1%, salvo a los productos derivados donde la tasa será del 0,01%. Bruselas estima que se podrían recaudar 55.000 millones de euros al año. Los acuerdos se han adoptado por cooperación reforzada ante la oposición de Reino Unido, y está previsto que se aplique a partir de enero de 2014.

**El Ecofin autoriza establecer una tasa a las transacciones financieras**

Por su parte, los bancos centrales continúan adoptando políticas expansivas para impulsar la recuperación. El Banco de Japón anunció un nuevo plan de compra de activos a partir de enero de 2014, cuando termina el actual, y sin fecha de finalización. En India, su banco central ha bajado los tipos un cuarto de punto, hasta el 7,75%, y ha reducido el coeficiente de reserva para dinamizar la actividad. La Reserva Federal mantuvo sus tipos en el 0,25% y señaló que permanecerán bajos al menos hasta que la tasa de desempleo baje del 6,5%. En cuanto al Banco Central Europeo también mantuvo los tipos en el 0,75%, aunque parece haberse alejado la posibilidad de nuevos recortes que se consideraba en los meses finales de 2012, lo que ha impulsado la apreciación de euro en el mercado de divisas.

**Los bancos centrales siguen aumentando sus políticas monetarias expansivas**

### CUADRO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL

	PIB a precios constantes (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	2012	2013	2014
España	-0,3	0,4	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,8	-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	0,0	-0,3	0,9	2,0
EE.UU.	2,4	1,8	2,0	2,4	2,1	2,6	1,5	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

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

	Tasa de paro (porcentaje de la población activa)							Previsiones*		
	2010	2011	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	2012	2013	2014
España	20,1	21,7	23,0	23,8	24,7	25,5	26,1	25,1	26,6	26,1
Alemania	7,1	6,0	5,6	5,6	5,5	5,4	5,3	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	10,6	10,7	11,2	10,6	11,5	11,8
R.U.	7,8	8,0	8,3	8,1	7,9	7,8	7,8	7,9	8,0	7,8
EE.UU.	9,6	9,0	8,7	8,3	8,2	8,1	7,8	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	10,5	10,7	10,5	10,9	10,7
UEM	10,1	10,2	10,6	10,9	11,3	11,5	11,7	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	0,11
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

Tanto el dato avanzado del PIB publicado por el Instituto Nacional de Estadística, como la estimación publicada por el Banco de España en su Informe Trimestral de la Economía Española, vienen a confirmar que la caída del PIB se ha intensificado en el cuarto trimestre de 2012. En concreto, el INE ha estimado un descenso del -0,7% y el Banco de España del -0,6%, con lo que el avance del conjunto del año sería del -1,4%.

El deterioro de la actividad en el último trimestre del año vendría causado fundamentalmente por una mayor caída de la demanda interna, sobre todo, del consumo privado, debido a factores como el incremento del IVA, la supresión de la paga extra de diciembre para los empleados públicos y el deterioro del empleo. Además, si bien el sector exterior ha seguido compensando parte de la contribución negativa de la demanda interna, también las exportaciones han sufrido una desaceleración en la última parte del año.

Las previsiones de los analistas y de las instituciones internacionales apuntan a una caída del PIB en el entorno del -1,5% en 2013. La continuidad del ajuste fiscal, la debilidad del mercado laboral y el difícil acceso a la financiación explican que la economía española continúe en recesión. No obstante, se espera que la senda sea diferente a la de 2012. En los primeros trimestres el PIB seguirá con crecimientos negativos, que se irán atenuando, y en la última parte del año podrían verse crecimientos positivos en términos trimestrales, aunque muy moderados. Para 2014 las perspectivas son más favorables, con crecimientos positivos, pero insuficientes para generar empleo.

### Demanda

La información relativa al cuarto trimestre muestra una clara contención tanto del consumo como de la inversión, reflejando este comportamiento más negativo de la demanda interna. El deterioro de las perspectivas, la adversa situación del mercado laboral y la falta de crédito han pesado sobre la confianza de familias y empresas que ven una situación muy complicada para los próximos meses.

La economía española intensifica su caída en el último trimestre del año, con una tasa trimestral del -0,7%

El ajuste fiscal, la debilidad de la demanda interna y el difícil acceso a la financiación hacen que las previsiones para 2013 sean negativas, con caídas del PIB alrededor del -1,5%

En el cuarto trimestre se observa un fuerte retroceso del consumo privado

Consumo (tasa de variación anual)									
	2010	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	Nov.	Dic.	Ene.
Matricul. de turismos (ANFAC)	3,1	-17,7	-1,9	-13,7	-17,8	-21,7	-20,3	-23,0	-9,5
IPI B. de consumo (filtrado)	0,8	-1,0	-3,7	-4,5	-4,8	-6,1	-5,7	-10,4	
Import. B. de consumo	-9,5	-2,2	-6,1	-11,3	-12,3		-7,2		
Índice vtas. comercio menor	-0,3	-2,9	-2,1	-4,5	-4,0	-5,5	-4,5	-6,9	
- deflactado por IPC	-1,1	-5,6	-3,4	-6,4	-6,7	-8,7	-7,8	-10,1	
Financiación a familias	0,2	-2,4	-2,7	-3,1	-3,6	-3,6	-3,5	-3,6	
Confianza del consumidor	-21	-17	-25	-29	-35	-38	-38	-40	-33
Conf. del com. minorista	-17	-20	-23	-21	-23	-18	-16	-18	-20
Índ. ent. de pedidos consumo	0,8	1,1	-0,2	-1,0	-0,4		-1,2		
Indicador sintético consumo	1,8	1,0	-0,6	-2,5	-3,7	-4,6	-4,5	-5,5	
Capac. prod., b. consumo	69,8	70,8	69,2	70,1	70,6	70,7	13.I: 66,1		
Disponib. bienes consumo	-4,6	-2,4	-5,9	-6,9	-8,3		-6,4		

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

El gasto en consumo de las familias acusa la situación del mercado laboral y la caída de la renta disponible

En el cuarto trimestre, el indicador de comercio al por menor registra un descenso nominal del 5,5%, que alcanza el -8,7% una vez deflactado, retroceso que no pudo ser compensado ni por las inusuales ofertas durante la campaña de Navidad. La matriculación de automóviles bajó un 21,7% a pesar del plan PIVE. Además, la confianza de los consumidores cayó en el cuarto trimestre casi tres puntos con respecto al tercero.

Las disponibilidades de bienes de consumo, aunque solo se dispone de información hasta noviembre, también resultan coherentes con la debilidad del gasto privado y muestran una intensificación de la caída, debida tanto al retroceso de la producción industrial, como por el descenso de las importaciones de este tipo de bienes.

	Inversión (tasa de variación anual)								
	2010	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	Oct.	Nov.	Dic.
IPI B. de equipo (filtrado)	-3,3	0,8	-10,3	-13,9	-10,8	-8,0	-6,2	-12,8	-4,6
Índ. ent. de pedidos equipo	3,2	2,5	-9,3	-6,0	-9,2		-6,2	4,6	
Import. B. de capital	6,5	3,1	-11,5	-11,9	-15,8		1,4	-12,4	
Disponib. bienes equipo	-10,9	-9,9	-10,6	-11,1	-6,8		-8,8	-5,6	
Matric. vehíc. carga (ANFAC)	10,0	-7,6	-21,9	-28,4	-26,4	-26,2	-20,4	-24,8	-33,6
Financiación a empresas	0,6	-2,0	-1,5	-2,8	-3,7	-5,2	-4,2	-4,7	-5,2
Capac. prod., b. inversión	73,0	76,2	76,1	74,2	74,0	78,2	13.I: 69,3		
Indicador sintético equipo	6,8	2,3	-4,3	-6,5	-7,2	-6,6	-9,2	-5,0	-5,4

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

La inversión en bienes de equipo volverá a ser negativa, aunque hay señales mixtas

Sobre la inversión en equipo también están pesando las desfavorables perspectivas económicas y la escasez de crédito, que en diciembre registra la caída más pronunciada en el periodo de crisis (-5,2% interanual). El descenso de la inversión lo refrendan la mayoría de los indicadores. Las matriculaciones de vehículos de carga y el IPI de bienes de equipo han pronunciado su retroceso en los últimos meses del año. Sin embargo, otros indicadores muestran un comportamiento menos negativo que en el tercer trimestre como la utilización de la capacidad productiva y la entrada de pedidos.

## Actividad

La desaceleración de las exportaciones y el empeoramiento de la demanda interna tienen un impacto en la actividad de la industria

La caída de la actividad, que según el indicador adelantado del INE situará la tasa interanual del PIB en el -1,8% interanual en el cuarto trimestre, se observa en todas las ramas productivas tanto las relativas al sector privado como al sector público.

La desaceleración de las exportaciones y el empeoramiento de la demanda interna tienen un impacto en la actividad de la industria. El IPI ha sufrido una notable contención en los últimos tres meses de 2012, registrando una caída del -8,5% en diciembre. Este descenso de la actividad contrasta con una cierta mejora de la utilización de capacidad productiva, que alcanzó el 74%, y de las expectativas del sector. En concreto, el índice PMI, si bien continúa por debajo del nivel 50, anota una ligera mejora en el cuarto trimestre, tendencia que ha continuado en enero. A su vez, el Índice de Confianza Industrial también salda el cuarto trimestre con un registro mejor que el tercer trimestre.

**Industria (tasa de variación anual)**

	2010	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	Nov.	Dic.	Ene.
IPI General	0,9	-1,8	-5,7	-7,0	-6,2	-4,8	-7,0	-8,5	
IPI General (filtrado)	0,8	-1,4	-5,8	-7,1	-5,5	-5,6	-7,0	-6,9	
IPI B. Intermedios. (filtrado)	2,7	-2,1	-7,7	-7,7	-6,8	-7,0	-7,3	-8,8	
Consumo de energ. eléctrica	2,7	-1,3	-1,8	-1,5	-2,1	-2,2	-2,7	-2,7	-4,2
Export. prod. Industriales term.	1,1	7,4	-11,9	-6,4	-12,6		-4,7		
Import. b. interm. no energ.	24,6	3,1	-9,6	-7,2	-4,6		-3,3		
Índice conf. industrial (ICI)	-14	-13	-15	-17	-20	-18	-17	-16	-19
Utiliz. capac. Productiva	72,0	73,3	72,5	73,4	71,6	74,1	<b>13.I: 68,9</b>		
Índice PMI (manufacturas)	50,6	47,3	44,9	42,2	43,6	44,5	45,4	44,6	46,1

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

Con la información disponible, se observa que la actividad constructora mantiene su atonía. Al ajuste del sector residencial se suman las medidas de recorte de la inversión pública, lo que está dañando las expectativas del sector, que se sitúan en niveles muy negativos (-60). El consumo aparente de cemento mantiene sus ritmos de caída en los últimos meses de 2012, con tasas del -34% interanual. Los visados también siguen descendiendo, si bien moderan su deterioro en el último trimestre del año.

Las expectativas empresariales de la construcción están en mínimos

**Construcción (tasa de variación anual)**

	2010	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	Nov.	Dic.	Ene.
Consumo de cemento (cvec)	-15,5	-15,7	-31,5	-38,1	-34,0	-32,6	-33,5	-34,5	
Índice conf. Construc (ICC)	-30	-55	-50	-52	-56	-61	-67	-61	-42
Ind. sintético construcción	-7,1	-9,7	-8,2	-8,9	-8,7	-8,8	-9,7	-8,1	
Producción en Construcción	-20,7	-19,3	-9,7	-13,5	-5,6		10,3		
- Edificación	-17,6	-19,1	-8,1	-11,1	-2,8		10,8		
- Obra civil	-30,9	-20,2	-17,1	-22,0	-16,3		8,3		
Visados superficie a construir	-16,0	-18,6	-30,5	-41,5	-44,4		-17,6		
- Viviendas	-16,1	-13,2	-30,5	-42,8	-45,9		-31,0		
Licitación Oficial	-38,0	-46,2	-50,6	-43,6					

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

A la pérdida del dinamismo del sector turístico, en el cuarto trimestre se ha unido la debilidad de los sectores relacionados con el consumo privado, como son la hostelería y el comercio, que muestran un notable deterioro de su cifra de negocios. El indicador sintético de servicios muestra una nueva moderación de su ritmo de crecimiento, mientras que las expectativas del sector continúan en niveles muy bajos. Como nota positiva hay que destacar la leve mejora de la confianza del sector en enero.

La caída del consumo y el menor dinamismo del turismo frenan la actividad de servicios

**Servicios (tasa de variación anual)**

	2010	2011	12.I	12.II	12.III	12.IV	Nov.	Dic.	Ene.
Índice conf. Serv. (ICS)	-22	-21	-16	-20	-27	-24	-25	-26	-24
Ind. sintético servicios	2,5	2,3	1,6	1,3	0,8	0,4	0,4	0,2	
Cifra de Negocios Servicios	0,9	-1,1	-3,7	-6,2	-4,6		-7,8		
Comercio	2,2	-2,0	-4,0	-6,7	-4,3		-8,0		
Información y Comunic.	-4,7	-1,4	-3,3	-5,0	-6,1		-7,2		
Act. Prof., Científic y Técn.	-2,9	1,1	-4,9	-7,2	-6,5		-10,8		
Act. Adm. y Serv. Auxiliares	-3,1	0,3	-4,4	-7,9	-8,7		-9,0		
Transporte y Almac.	2,8	2,7	-1,6	-3,6	-3,0		-5,7		
Hostelería	-1,8	0,4	-1,9	-3,8	-5,3		-7,3		
Transporte aéreo (pasaj.)	2,8	5,9	-5,1	-4,2	-3,1	-9,0	-9,8	-10,0	
Entrada de visitantes, turistas	1,0	6,5	3,4	4,0	3,3	0,2	1,1	-0,2	
Pernoctaciones en hoteles	6,4	6,4	-0,7	-1,8	-1,3	-4,4	-5,1	-5,1	
Índice PMI servicios	49,3	46,5	44,8	42,4	42,6	42,6	42,4	44,3	47,0

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

## MERCADO DE TRABAJO Y ACTUALIDAD SOCIOLABORAL

La EPA confirma el deterioro del mercado laboral en el cuarto trimestre

El mercado laboral ha cerrado el último trimestre de 2012 con un nuevo deterioro, según la Encuesta de Población Activa: el empleo continuó ajustándose y ya se sitúa en los niveles de 2003, la tasa de paro aumentó hasta el 26%, y el número de desempleados roza los 6 millones de personas. Mientras, los datos de afiliados a la Seguridad Social y paro registrado de enero de 2013 no cambian la tendencia del mercado laboral: los afiliados continúan cayendo, mientras el paro sigue subiendo.

EMPLEO Y PARO							
Encuesta de Población Activa							
	2011	2012	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV
<b>P. &gt; 16 años, total (miles):</b>	<b>38497,3</b>	<b>38428,6</b>	<b>38508,2</b>	<b>38493,7</b>	<b>38467,3</b>	<b>38420,3</b>	<b>38333,0</b>
T. Variación	0,0	-0,2	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,5
<b>P. Activa, total (miles):</b>	<b>23103,6</b>	<b>23051,0</b>	<b>23081,2</b>	<b>23072,8</b>	<b>23110,4</b>	<b>23098,4</b>	<b>22922,4</b>
T. Variación	0,1	-0,2	-0,1	0,0	-0,1	-0,2	-0,7
<b>Tasa de Actividad</b>	<b>60,0</b>	<b>60,0</b>	<b>59,9</b>	<b>59,9</b>	<b>60,1</b>	<b>60,1</b>	<b>59,8</b>
<b>P. Ocupada, total (miles):</b>	<b>18104,6</b>	<b>17282,0</b>	<b>17807,5</b>	<b>17433,2</b>	<b>17417,3</b>	<b>17320,3</b>	<b>16957,1</b>
T. Variación	-1,9	-4,5	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8
Ocupados en la Agricultura	-4,1	-0,9	0,5	-0,9	-1,2	1,8	-3,0
Ocupados en la Industria	-2,1	-4,9	-3,7	-3,2	-5,4	-5,2	-5,7
Ocup. en la Construcción	-15,6	-17,6	-18,8	-20,6	-16,6	-17,1	-15,9
Ocupados en Servicios	0,0	-3,3	-1,6	-2,4	-3,7	-3,6	-3,6
<b>P. Parada, total (miles):</b>	<b>4999,0</b>	<b>5769,0</b>	<b>5273,6</b>	<b>5639,5</b>	<b>5693,1</b>	<b>5778,1</b>	<b>5965,4</b>
T. Variación	7,9	15,4	12,3	14,9	17,8	16,1	13,1
<b>Tasa de Paro</b>	<b>21,6</b>	<b>25,0</b>	<b>22,9</b>	<b>24,4</b>	<b>24,6</b>	<b>25,0</b>	<b>26,0</b>
<b>Tasa de temporalidad</b>	<b>25,3</b>	<b>23,6</b>	<b>25,0</b>	<b>23,8</b>	<b>23,7</b>	<b>24,0</b>	<b>23,0</b>
<b>J. parcial/Ocupados</b>	<b>13,8</b>	<b>14,7</b>	<b>13,8</b>	<b>14,4</b>	<b>14,9</b>	<b>14,4</b>	<b>15,3</b>

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

En el cuarto trimestre, los ocupados cayeron en más de 360.000 personas

En el cuarto trimestre del año 2012, la ocupación descendió más de lo esperado, en 363.300 personas, siendo éste el segundo registro más elevado en un cuarto trimestre en el periodo de crisis económica. El fuerte descenso del empleo trimestral acelera el ritmo de caída interanual, que se sitúa en el 4,8%, lo que supone que en un año se han perdido 850.400 puestos de trabajo y hace retroceder la cifra total de ocupados hasta las 16.957.100 personas, lo que supone los niveles de empleo más bajos desde 2003.

Por sectores, la ocupación sólo aumentó en la agricultura

Por sectores, en el cuarto trimestre la ocupación sólo aumentó en la agricultura en términos trimestrales (este trimestre suele ser un periodo favorable para el empleo en este sector). Entre el resto, cabe destacar el descenso del empleo en los servicios, en más de 300.000 personas. El fin de la temporada estival en el turismo ha implicado la disminución en más de 200.000 ocupados en la rama de Hostelería. También destacan los casi 80.000 ocupados menos en Actividades sanitarias y de servicios sociales.

La población activa registró una intensa caída...

Mientras, la población activa registró una intensa caída en el cuarto trimestre, en 176.000 personas, lo que implica una tasa interanual del -0,7%. Esta elevada cifra puede deberse a tres fenómenos que han sido provocados por la crisis económica: el efecto desánimo, la vuelta a los estudios como alternativa para los jóvenes que no encuentran empleo y el flujo migratorio desde España hacia el exterior.

La notable caída de la población activa ha evitado un incremento mayor del paro, que ascendió en 187.300 personas en el cuarto trimestre. El total de desempleados se sitúa en 5.965.400 personas, lo que supone el dato más elevado en la serie histórica comparable, que arranca en 2001. Esta cifra es también la más alta en las series históricas anteriores, cuyo inicio se remonta a 1976, si bien éstas no son directamente comparables con la actual por los cambios metodológicos en la EPA.

**...que evitó un incremento mayor del paro**

El incremento de los desempleados se ha traducido en un repunte de la tasa de paro, hasta el 26,02% de la población activa en el cuarto trimestre, y que constituye la más elevada en la serie histórica de la EPA. Mientras, las cifras de desempleo juvenil han retomado la senda creciente tras el respiro del tercer trimestre, y la tasa de paro de los menores de 25 años ha aumentado casi tres puntos porcentuales, hasta el 55,13%.

**La tasa de paro repunta hasta el 26% y la tasa de paro juvenil supera el 55%**

En la desagregación de los ocupados por situación profesional, la nota positiva es que continúan aumentando los empresarios sin asalariados o trabajadores independientes, en casi 15.000 personas en el cuarto trimestre, si bien esta cifra es más moderada que el crecimiento registrado en el trimestre anterior, por lo que la puesta en marcha de un negocio propio o la conversión en autónomo está siendo una salida profesional frente al paro. Sin embargo, los empleadores han retrocedido en casi 50.000 personas, tras tres trimestres consecutivos de incrementos.

**Continúan aumentando los empresarios sin asalariados o trabajadores independientes**

En cambio, los asalariados experimentaron un notable retroceso, con una caída de 307.600 personas en el cuarto trimestre, que se ha debido, en gran medida, a la destrucción de empleo temporal (-216.600) y, en menor medida, a los indefinidos (-91.100). En consecuencia, la tasa de temporalidad se ha moderado hasta el 23,02%.

**Notable retroceso de los asalariados, especialmente de los temporales**

El proceso de ajuste del empleo en el sector público se observa en los resultados de la EPA: en el cuarto trimestre, los asalariados del sector público disminuyeron en 74.500 personas, de los que, aproximadamente, un tercio eran contratados indefinidos y los dos tercios restantes eran contratados temporales. De hecho, tras haber aumentado durante la crisis, hasta mediados de 2011, el empleo público acumula cinco trimestres consecutivos de descensos. En el cuarto trimestre, el número de empleados en este sector es un 7,0% inferior al del mismo periodo de 2011.

**Los asalariados del sector público disminuyeron por quinto mes consecutivo**

El empleo en el sector privado, (obtenido como los ocupados totales menos los asalariados públicos), registró en el cuarto trimestre una caída algo más intensa en términos interanuales (-4,3%, frente al -4,1% en el tercer trimestre).

**Se acelera la caída interanual de los ocupados del sector privado**

La afiliación a la Seguridad Social ha comenzado el año 2013 con un nuevo descenso. Así, en enero, se produjo una caída de 263.243 afiliados a la Seguridad Social, cifra similar a la media registrada en enero en los últimos años, en el periodo de crisis económica (-260.000 personas, aproximadamente, en los años 2008 a 2012). Mientras, la tasa interanual permanece estable en el -4,6%, si bien hay que recordar que esta tasa está afectada por la reducción de la afiliación entre los cuidadores no profesionales. Descontando este efecto, el ritmo de caída interanual habría estado situado en el -3,7%, por tercer mes consecutivo. Con la disminución registrada en enero, la cifra total de afiliados a la Seguridad Social se sitúa en 16.179.438 personas, con lo que hay que remontarse al año 2002 para observar niveles similares.

**En enero, los afiliados descendieron en 263.243 personas**

Los afiliados descendieron en todos los sectores, aunque destacan los servicios

Por sectores, los afiliados a la Seguridad Social descendieron en todos ellos, aunque hay que destacar que dos tercios de la caída total corresponden a los servicios. Dentro de este sector, las caídas más considerables se han producido en el comercio y en hostelería, con el fin de la campaña navideña, y en las ramas de Administración Pública y Actividades sanitarias y servicios sociales, en línea con los ajustes en el gasto público que se están llevando a cabo para reducir el déficit. La afiliación también descendió en la agricultura, en la industria y en la construcción, en unas 30.000 personas en cada uno de estos sectores.

<b>EMPLEO, PARO Y CONTRATACIÓN (Miles de personas y tasa de variación anual)</b>										
<b>EMPLEO (AFILIADOS EN ALTA EN LA SEGURIDAD SOCIAL, MEDIA MES)</b>										
	2011	2012	11.IV	12.I	12.II	12.III	12.IV	nov-12	dic-12	ene-13
<b>Afiliados S.S. (miles)</b>	17430,6	16845,9	17279,6	16919,3	16981,1	16912,8	16570,2	16531,0	16442,7	16179,4
<b>Afiliados S.S. (tasa ia)</b>	-1,3	-3,4	-1,9	-2,6	-3,2	-3,5	-4,1	-4,2	-4,6	-4,6
Afiliados Agricultura (tasa ia)	-0,9	-1,4	-0,8	-0,9	-1,0	-0,7	-3,1	-2,8	-4,7	-6,2
Afiliados Industria (tasa ia)	-2,7	-5,3	-3,3	-4,2	-5,2	-5,9	-5,9	-6,0	-5,9	-6,0
Afiliados Construcción (tasa ia)	-12,2	-17,0	-14,9	-16,4	-17,3	-17,7	-16,8	-17,0	-16,0	-16,0
Afiliados Servicios (tasa ia)	0,2	-1,7	-0,3	-0,9	-1,6	-1,8	-2,6	-2,6	-3,2	-3,1
<b>PARO REGISTRADO (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL)</b>										
<b>Paro registrado (miles)</b>	4257,2	4720,4	4401,2	4687,6	4691,2	4639,5	4863,4	4907,8	4848,7	4980,8
<b>Paro registrado (tasa ia)</b>	4,8	10,9	7,4	9,3	11,9	11,9	10,5	11,0	9,6	8,3
Parados Agricultura (tasa ia)	15,9	19,4	15,3	18,0	17,1	17,2	24,9	26,0	28,7	33,5
Parados Industria (tasa ia)	-1,4	8,1	2,9	6,0	9,3	9,7	7,4	8,0	6,6	5,0
Parados Construcción (tasa ia)	-1,0	4,2	3,3	5,6	7,1	4,7	-0,6	-0,1	-2,6	-4,2
Parados Servicios (tasa ia)	6,4	14,1	9,1	11,2	14,1	15,7	15,4	15,9	14,6	13,0
<b>CONTRATACIÓN (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL)</b>										
<b>Contratos, total (tasa ia)</b>	0,1	-4,6	-3,0	-7,8	-4,8	-5,0	-1,1	-5,4	-9,2	6,1
Contratos indefinidos (tasa ia)	-9,6	-2,2	-22,8	-19,3	-5,7	-3,8	24,8	19,4	17,8	32,6
Contratos temporales (tasa ia)	1,0	-4,8	-1,2	-6,7	-4,8	-5,1	-3,0	-7,3	-10,8	4,0

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

El paro registrado aumentó en 132.055 personas en enero, y más del 80% procede de los servicios

El aumento del paro registrado fue notablemente más moderado que la caída de la afiliación. En concreto, en enero, el desempleo bajó en 132.055 personas, por debajo de la caída media registrada en este mes en el periodo 2008 a 2012, que es de casi 153.000 personas. De esta forma, el paro registrado alcanza 4.980.778 personas. Por sectores, más del 80% de los nuevos desempleados procede de los servicios. El paro también aumentó en la agricultura, en la industria y en la construcción, si bien disminuyó en el colectivo sin empleo anterior, por segundo mes consecutivo.

## 2. Actualidad Sociolaboral

### 2.1. Negociación colectiva

PENDIENTE

## 2.2. Conflictividad laboral

Según el último Informe de conflictividad de CEOE, en **enero** de 2013 han tenido lugar **106 huelgas**, con **10.901 trabajadores** que las secundaron y **1.093.040 horas de trabajo perdidas**, que representan el 0,05% de las horas de trabajo mensuales del conjunto de los trabajadores por cuenta ajena.

En comparación con **enero de 2012** ha aumentado el número de huelgas (+0,95%) y las horas de trabajo perdidas (+18,80%) y se han reducido sensiblemente los trabajadores que participaron en las huelgas (-70,82%).

En la **conflictividad estrictamente laboral**, es decir, excluyendo la derivada de huelgas en servicios de carácter público y por motivaciones extralaborales, **en enero tuvieron lugar 70 huelgas, secundadas por 4.064 trabajadores y se perdieron 172.648 horas de trabajo.**

En relación con el mismo mes del año anterior, **ha disminuido el número de huelgas** (-9,09%), los **trabajadores que secundaron las mismas** (-66,17%) y especialmente las **horas de trabajo perdidas** (-69,43%).

En **empresas o servicios de carácter público** se han producido en **enero 32 huelgas**, en las que **han participado 5.966 trabajadores y se han perdido 896.336 horas de trabajo**, el **82% de las horas de trabajo perdidas por huelgas en el mes**, dada la incidencia en los sectores de transporte y asistencia sanitaria. En relación con el mismo mes del año anterior, en que hubo 23 huelgas en el ámbito público, han disminuido los trabajadores que secundaron las huelgas (un 74,98% respecto a los 23.847 de enero de 2012), pero han aumentado las horas de trabajo perdidas (un 180,61%, 319.420 en enero de 2012).

Atendiendo a las **causas de la conflictividad**, destaca la **conflictividad vinculada a la tramitación de expedientes de regulación de empleo**. Por dicha causa tuvieron lugar 36 huelgas, en las que participaron 3.113 trabajadores y se perdieron 128.752 horas de trabajo, el 11,78% de las pérdidas en dicho mes.

Por la **negociación de convenios** tuvieron lugar cinco huelgas, secundadas por 863 trabajadores y se perdieron, en enero, 60.832 horas de trabajo, el 5,57% de las pérdidas en dicho mes.

Por **ámbito geográfico**, la conflictividad laboral durante el mes de enero afectó principalmente a Barcelona, con diecinueve huelgas, seguida de Madrid, con once; Guipúzcoa, con siete; Córdoba y Granada, con cinco; y Cádiz, Huelva y Sevilla, con cuatro.

Considerando el **número de trabajadores** que secundaron la huelga, Madrid, con 2.396 ocupa el primer lugar. A continuación se situaron Barcelona, con 1.691; Sevilla, con 696; Alicante, con 577; y Guipúzcoa, con 429.

Las horas de trabajo perdidas en enero por huelga representan el 0,05% del total de horas de trabajo mensuales del conjunto de los asalariados

El 82% de las horas de trabajo perdidas en el mes de enero corresponden a huelgas en empresas y servicios de carácter público

Entre los sectores más afectados por las huelgas en el mes de enero se encuentran Actividades sanitarias; Transportes y comunicaciones; Educación; y Metal

Atendiendo a las **horas no trabajadas**, Madrid encabeza la lista con 702.560 horas de trabajo perdidas; seguida, entre otras, de Barcelona, con 73.792; Alicante, con 55.720; y Sevilla, con 22.560.

Durante enero de 2013 los **sectores más afectados por las huelgas** desde la perspectiva del número de horas de trabajo son Actividades sanitarias (475.720 -el 43,52%); Transportes y comunicaciones (313.072 -el 28,64%-); Educación (46.448 -el 4,25%-); y Metal (41.056 -el 3,76%).

## PRECIOS

### Índice de Precios de Consumo

En el mes de diciembre la tasa anual del Índice de Precios de Consumo (IPC) fue del 2,9%, tasa idéntica a la registrada en el mes de noviembre. La inflación subyacente, sin embargo, continuó desacelerándose, hasta el 2,1%. Con este dato, la media para el conjunto del año se situó en el 2,4%, frente al 3,2% de 2011.

La inflación ha sido más moderada que en el año previo, pero continúa siendo elevada, debido a medidas concretas de consolidación presupuestaria (subida de IVA y menor subvención de determinados productos y servicios públicos) y a la evolución de los precios de la energía en los mercados internacionales ya que, descontados estos efectos, la inflación española muy inferior. En concreto, 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, ha registrado un incremento de tan solo el 0,9% en el mes de diciembre, dos puntos por debajo del IPC, y muy por debajo de los niveles de inflación de los meses anteriores a la subida del IVA. Si consideramos la media anual del IPC y del IPC-IC, 2,4% y 1,8% respectivamente, podemos afirmar que una cuarta parte del incremento de la inflación en 2012 se debe a subida de impuestos.

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, 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).

**El IPC registró un incremento del 2,9% en diciembre y el incremento medio anual fue del 2,4%**

**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**

**Las empresas están haciendo un esfuerzo destacable de contención de precios**

**Algunos grupos de productos han registrado una moderación muy notable de sus precios...**

**Índice de precios de consumo (tasa de variación anual)**

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

Fuente: INE y Servicio de Estudios de la CEOE

Considerando todo 2012, los grupos de productos que más han contribuido a moderar la inflación han sido comunicaciones (-2,7%), vestido y calzado (0,3%), ocio y

...a pesar de los incrementos impositivos

Los grupos más inflacionistas en diciembre han sido ocio y cultura y alimentos y bebidas no alcohólicas

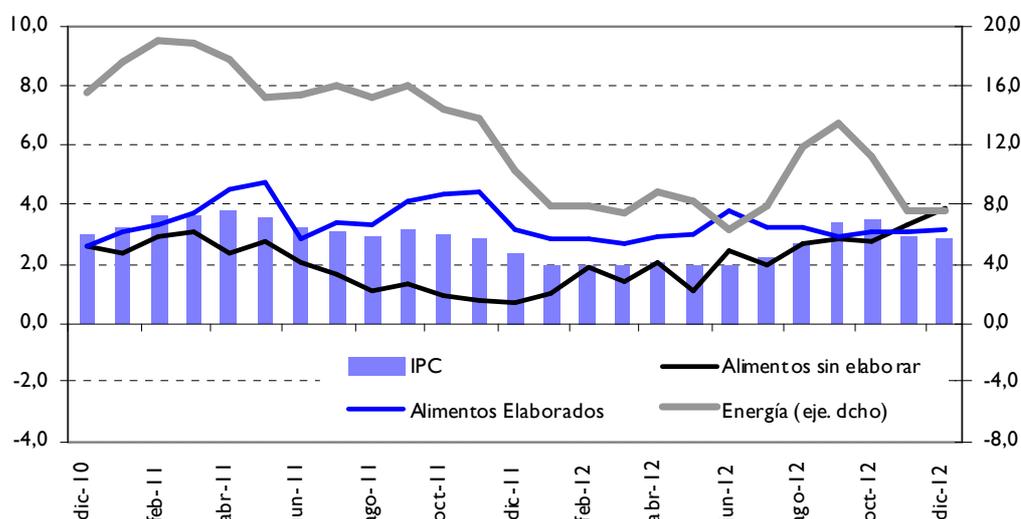
La moderación del precio del petróleo ha permitido que se desacelere la inflación de los carburantes y lubricantes

cultura (0,8%) y hoteles, cafés y restaurantes (0,8%), registrando una moderación de precios muy notable a pesar del incremento del IVA. En el otro extremo, los grupos más inflacionistas en 2013 han sido Medicina (13,3%) y Enseñanza (10,5%), debido a la menor subvención de los productos farmacéuticos y de las tasas universitarias.

En el mes de diciembre, los componentes más inflacionistas han sido ocio y cultura (1,8%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5%), por la subida de determinados alimentos sin elaborar (lo que ha contribuido a aumentar la diferencia entre el índice general y la inflación subyacente). Por otro lado, la mayor contención de precios se ha producido en el componente de vestido y calzado (-1,6%), por las primeras ofertas de fin de temporada y en el de transporte (-0,2%), gracias a la disminución de precios de carburantes y lubricantes.

En concreto, en el mes de diciembre los precios de los carburantes y combustibles, registraron un descenso adicional del 0,4%, con lo que su tasa interanual disminuyó hasta el 5,7% y su aportación a la inflación general fue negativa, continuando con la tendencia de disminución de precios de los últimos meses. El precio del petróleo Brent, en 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. Esta desaceleración de los precios del crudo previsiblemente favorecerá una contención de los precios del componente energético los próximos meses.

**Evolución de los precios de 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

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.

## SECTOR EXTERIOR

### Aduanas

En el periodo enero-noviembre, el crecimiento de las exportaciones (3,7%) y la caída de las importaciones (-2,1%) han permitido que el déficit comercial se haya reducido un 29,5% con respecto al mismo periodo del año pasado y se sitúe en 29.463 millones de euros. En concreto, las exportaciones sumaron 204.855 millones de euros y las importaciones 234.318 millones de euros, con lo que la tasa de cobertura se situó en el 87,4%, lo que supone la mejor tasa de cobertura desde 1988. En estos primeros once meses, el superávit no energético continúa aumentando y superando sus niveles más altos, pasando de un déficit de 6.018 millones de euros en el mismo periodo de 2011 a un superávit de 12.949 millones de euros en 2012.

Comercio Exterior por Grupo de Productos. Millones de Euros.									
enero-noviembre	Exportaciones			Importaciones			Saldo Comercial		
	2011	2012	% Var.	2011	2012	% Var.	2011	2012	% Var.
1. Bienes intermedios	115.071	121.372	5,5	166.822	168.650	1,1	-51.751	-47.278	-8,6
1.1 Energéticos	12.011	12.319	2,6	50.953	57.720	13,3	-38.942	-45.400	16,6
1.2 No energéticos	103.059	109.053	5,8	115.869	110.931	-4,3	-12.809	-1.878	-85,3
2. Bienes de capital	16.976	16.853	-0,7	16.003	13.879	-13,3	973	2.974	205,6
3. Bienes de consumo	65.435	66.630	1,8	56.446	51.790	-8,2	8.989	14.841	65,1
3.1 Alimenticio	23.277	25.809	10,9	14.869	14.663	-1,4	8.408	11.146	32,6
3.2 Resto	42.158	40.821	-3,2	41.577	37.126	-10,7	581	3.695	535,4
<b>T O T A L (1+2+3)</b>	<b>197.482</b>	<b>204.855</b>	<b>3,7</b>	<b>239.271</b>	<b>234.319</b>	<b>-2,1</b>	<b>-41.789</b>	<b>-29.463</b>	<b>-29,5</b>
Pro memoria: prod. Indust.	57.058	55.625	-2,5	57.558	50.976	-11,4	-500	4.649	-1.029,7

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales

En términos reales, las exportaciones crecieron un 1,9% en el periodo enero-noviembre, registrando sus precios un incremento del 1,8%, lo que supone una significativa desaceleración con respecto al mismo periodo de 2011. No obstante, continúa configurándose como el componente más dinámico de la economía española y compensando una buena parte de la caída de la demanda interna. El menor dinamismo de la demanda internacional durante 2012, fundamentalmente en la zona euro, ha sido la causa de la desaceleración de las exportaciones durante el pasado ejercicio. En concreto, en el periodo enero-noviembre las exportaciones a los países de la UE retrocedieron ligeramente (un -1,7%), mientras que las ventas extracomunitarias avanzaron un 14,4%.

A pesar de la desaceleración de los últimos meses, las exportaciones han registrado un comportamiento muy positivo desde el inicio de la crisis en 2009, incrementándose un 40%. Las ganancias de competitividad-precio acumuladas durante este periodo y la mayor diversificación de productos y zonas geográficas, entre otras cuestiones, han permitido que las exportaciones españolas destaquen sobre otros países europeos.

Por destino económico de los bienes, tanto las exportaciones de bienes de consumo como las exportaciones de capital registran retrocesos en términos reales, mientras que los bienes energéticos experimentan un notable avance. Los sectores que mayor dinamismo han registrado son los alimentos (11,6%) y los productos químicos (7,1%), mientras que el automóvil acusa el mayor descenso (-8,6%).

largo del año

Según los datos de aduanas, hasta noviembre el déficit comercial se ha corregido un 29,5% con respecto a 2011

En términos reales las exportaciones crecieron un 1,9% en los once primeros meses de 2012

La desaceleración con respecto a 2011 se debe al menor dinamismo de la demanda europea

Las exportaciones de productos alimenticios presentan el mayor avance

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

(\*) 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 -6,5% en los primeros once meses de 2012, incrementándose sus precios un 4,8%. 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, ambos con tasas en términos reales del -11,5%, reflejando la situación de debilidad de la demanda interna. Los sectores económicos que anotan los mayores descensos son automóvil (-14,2%), bienes de consumo duradero (-13,9%) y semi-manufacturas no químicas (-11,7%).

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

Las relaciones comerciales con los países de la Zona Euro en el periodo enero-noviembre, se han saldado con un superávit por importe de 7.170,4 millones de euros, más de tres veces el alcanzado en el mismo periodo de 2011 que fue de 2.407,6 millones de euros. Durante este periodo se ha producido un descenso de las ventas a la zona euro del -3,0%, aunque el mayor retroceso de las compras a esta área (-7,7%) 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 noviembre publicados por el Banco de España, el déficit de la balanza por cuenta corriente se redujo significativamente durante estos once meses de 2012, hasta los 13.132,5 millones de euros, frente a los 33.585,7 millones del mismo periodo de 2011. Esta disminución se debió, principalmente, a la reducción del déficit comercial, al aumento del superávit de servicios y en menor medida a la disminución del saldo negativo de rentas.

En concreto, el déficit acumulado de la balanza comercial se situó en 23.984,7 millones de euros, gracias al aumento de las exportaciones y a la disminución de las importaciones durante el periodo enero-noviembre. Dentro de éste, el saldo no energético incrementó su superávit y el saldo energético aumentó su déficit en un 18%. En la balanza de servicios el superávit aumentó un 13,7% frente al mismo periodo del año anterior, hasta casi 37.000 millones de euros, debido a la favorable evolución del saldo en turismo y, sobre todo, de los otros servicios, que duplicaron su superávit.

**...y la 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-noviembre de este año fue negativo y se situó en 7.328,3 millones de euros, muy inferior a los 28.262,9 millones del mismo periodo de 2011.

## DÉFICIT PÚBLICO

A falta de publicarse el cierre del déficit público de 2012 por la vertiente de los gastos, el Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas ha dado conocer que se ha cumplido el objetivo presupuestario de ingresos para 2012, gracias a las medidas de consolidación fiscal aprobadas.

Los ingresos totales no financieros, aún con datos provisionales, se elevaron a 215.517 millones de euros, frente a los 211.089 millones previstos en los Presupuestos del Estado, lo que supone un 2,1% más. Por lo que respecta a la recaudación tributaria, ésta ha aumentado un 4,2% el pasado año. Hay que destacar que los ingresos han marcado un claro perfil ascendente a lo largo de todo el año.

Estos resultados dan cuenta del enorme esfuerzo fiscal que se ha realizado en 2012, sobre todo, si se tiene en cuenta el escenario de recesión en el que se encuentra inmerso la economía española, con una caída del PIB nominal del -1,2% en el pasado año, según estimaciones del Gobierno.

**Se ha cumplido el objetivo presupuestario de ingresos para 2012, gracias a las medidas de consolidación fiscal aprobadas y a pesar del escenario de recesión**

Recaudación tributaria hasta diciembre 2012				
Millones				
	2011	2012	Crecimiento	
<b>DIRECTOS</b>	88.572	95.081	6.509	7,3%
<b>IRPF</b>	69.803	70.619	816	1,2%
<b>I. Sociedades</b>	16.611	21.435	4.824	29,0%
<b>I. Renta no residentes</b>	2.040	1.708	-332	-16,3%
<b>Otros</b>	118	1.319	1.201	1017,8%
<b>INDIRECTOS</b>	71.250	71.593	343	0,5%
<b>IVA</b>	49.302	50.464	1.162	2,4%
<b>Impuestos Especiales</b>	18.983	18.209	-774	-4,1%
<b>I. sobre primas de seguro</b>	1.419	1.378	-41	-2,9%
<b>Tráfico exterior</b>	1.531	1.429	-102	-6,7%
<b>Otros</b>	15	113	98	653,3%
<b>TASAS Y OTROS INGRESOS</b>	1.938	1.892	-46	-2,4%
<b>TOTAL</b>	161.760	168.567	6.807	4,2%

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

Las tres grandes figuras impositivas elevaron su recaudación en 2012. Cabe destacar que el aumento de recaudación por el Impuesto a Sociedades es superior a la suma de los incrementos de ingresos por IRPF e IVA y en el conjunto del año supera casi un 30% la cuantía de 2011. Se debe resaltar que este resultado se ha producido en un escenario de caída de los beneficios empresariales. Los pagos fraccionados de las grandes empresas y grupos consolidados crecieron un 53% mientras que los de las pymes cayeron un -6,1%. Además, se introdujeron otras medidas relativas a la

**El mayor esfuerzo fiscal ha recaído en las grandes**

empresas

limitación de deducción de gastos financieros y del fondo de comercio junto con la eliminación de la libertad de amortización.

En cuanto al IRPF, cabe destacar que se ha producido un aumento de la recaudación muy discreto y debido exclusivamente al gravamen complementario que entró en vigor a principios de 2012. La situación del mercado laboral y de moderación salarial influye negativamente en los resultados de este impuesto.

El conjunto de los impuestos indirectos han recaudado menos que los directos, si bien cabe señalar la recuperación del IVA en la última parte del año, que le ha llevado a un avance del 2,4% en 2012, tasa bastante positiva habida cuenta de la situación del consumo privado. También en este resultado ha influido el descenso de las devoluciones. En cuanto a los impuestos especiales, éstos siguen descendiendo, siendo el impuesto sobre hidrocarburos donde se concentra el mayor retroceso.

Tras la pérdida de recaudación producida desde el comienzo de la crisis hasta 2009 (20.219 millones de euros), el fuerte alza de los impuestos tanto directos como indirectos que se produjo a partir de 2010, ha supuesto un aumento de la recaudación de 24.160 millones de euros, de los que 11.237 se concentran sólo en 2012.

El impacto de los cambios normativos en 2012 en el impuesto sobre sociedades, a través del pago fraccionado, y en el impuesto sobre la renta, mediante las mayores retenciones de la renta del trabajo, son los que han tenido un efecto recaudatorio mayor, tal y como se puede comprobar en la tabla adjunta.

Notable recuperación de la recaudación del IVA en la última parte de 2012

El impacto de los cambios normativos en 2012 en el impuesto sobre sociedades y en el impuesto sobre la renta son los que han tenido un efecto recaudatorio mayor

Impacto de los cambios normativos en 2012						
Millones						
	IRPF	I.S.	IVA	IEE	Otros	Total
<b>Gravamen complementario</b>	3.566	261			104	3.931
Retenciones del trabajo	2.957					2.957
Retenciones del capital	609	261				870
Retenciones no residentes					104	104
<b>Impuesto sobre Sociedades</b>						
Aumento pago fraccionado		5.925				5.925
<b>IVA</b>						
Aumento de tipos en septiembre			2.441			2.441
<b>Impuestos especiales</b>				301		301
<b>Resto</b>	-41	-1.579	-936		1.196	-1.360
<b>TOTAL</b>	3.525	4.607	1.505	301	1.300	11.238

Fuente: Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas

## FINANCIACIÓN

Durante los primeros meses de 2013, la evolución de las principales condiciones financieras permanece, en líneas generales, estable. La relajación de las tensiones financieras que se produjo durante el segundo semestre del pasado año se reflejan en el comportamiento de los mercados mayoristas de financiación, así como en los registros de los principales índices bursátiles internacionales y en la mejoría de los mercados secundarios de deuda pública europea. Como resultado, se están abriendo ventanas a la financiación mayorista en distintos mercados y vuelven los flujos de financiación de los no residentes a aquellas economías cuya exposición está siendo más vulnerable ante la crisis de la deuda soberana europea. En este sentido, las operaciones extraordinarias de liquidez dispuestas por el BCE están teniendo un efecto positivo en cuanto a la recomposición de las posiciones de liquidez de las instituciones financieras, lo se traduce en una incipiente recuperación de la actividad en los mercados monetarios. Como dato, las entidades bancarias europeas, que solicitaron fondos en la primera operación de refinanciación a largo plazo (LTROs), han devuelto anticipadamente aproximadamente el 29,0% del total de financiación concedida por el BCE, a través de operaciones con vencimiento a tres años. Este hecho confirmaría, en gran medida, la recuperación de la confianza en los mercados financieros.

En este sentido, en el periodo reciente se está produciendo un cambio en el comportamiento de las principales referencias del mercado interbancario. Tras las últimas reuniones del BCE, en las que se destaca la progresiva normalización de los mecanismos de transmisión de la política monetaria, las expectativas sobre la evolución de los tipos a corto se han modificado, impulsando ligeramente los tipos de interés en los distintos tramos. En particular, el Euribor a 12m se sitúa en torno al 0,620%, esto es, 4 pb por encima de la media mensual de enero y 8 pb superior a la de diciembre. Esta dinámica de cambio en las expectativas sobre tipos queda igualmente confirmada por la correlativa evolución del Overnight Index Swap (OIS) a doce meses. Junto a este cambio de tendencia, la prolongación de una significativa laxitud de la política monetaria en el resto de economías avanzadas, fundamentalmente en la norteamericana, está incidiendo en la evolución del tipo del cambio del euro, que se sitúa en niveles de diciembre de 2011 en torno a 1,35 \$/€.

Por el contrario, no se está produciendo una traslación de estas condiciones favorables para la financiación de las instituciones financieras en los mercados de capitales a las condiciones de acceso a la financiación para el resto de agentes. En este sentido, persiste un nivel elevado de incertidumbre que se manifiesta en las primas de riesgo de los valores de renta fija, así como en las condiciones financieras de los fondos destinados a las sociedades y a las familias. El BCE mantiene la vigilancia sobre este aspecto puesto que, en la comparecencia ante los medios de comunicación tras la reunión de su Consejo de Gobierno, afirmó que la dinámica débil de la evolución de los préstamos refleja tanto la actual fase del ciclo económico, como el aumento del riesgo de crédito y el ajuste permanente de los balances de los sectores financieros y no financieros. Esta evolución se encuentra en línea con los datos procedentes de la Encuesta sobre Préstamos Bancarios en el cuarto trimestre de 2012 que confirma la debilidad de la demanda de crédito y el efecto continuado de la reevaluación del riesgo de crédito sobre el endurecimiento de las condiciones crediticias por parte de las entidades bancarias. En este sentido, la economía española presenta una caída superior del saldo de la financiación concedida a sociedades y familias procedente de entidades de crédito que la registrada en media en la UEM. Este hecho se acentúa en el caso de los préstamos concedidos a las sociedades no financieras.

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

El EURIBOR a tres, seis y doce meses se situó en enero de 2012 en el 0,20%; 0,34% y 0,58% respectivamente

En diciembre, 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 5,35%

La variación del saldo de la financiación destinada a las sociedades no financieras a través de préstamos se redujo un -8,0% interanual en diciembre