



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Mayo de 2013

RESUMEN

- **PIB** en tasa intertrimestral anualizada (primer trimestre de 2013, segunda estimación): **2,4%**
- **IPC** en tasa interanual (abril 2013): **1,1%**
- **Mercado de trabajo** (mayo 2013): Empleo no agrícola: **175.000**; Tasa de desempleo: **7,6%**
- **Tipo de cambio** medio euro/dólar (mayo 2013): **1,2983**

No news, good news

Hacia meses que no veíamos un Informe de Empleo tan plano como el que se ha publicado hoy. Mínima variación en la tasa de desempleo, mantenimiento de un ritmo notable pero no espectacular de creación de empleo, escasas revisiones de los meses anteriores... Tres meses después de la entrada en vigor de los recortes automáticos de gasto público, la mejor noticia es que la economía estadounidense mantiene el pulso hacia una gradual aceleración de la actividad.

La segunda estimación del PIB del segundo trimestre ha aportado información ligeramente positiva, a pesar de reducir una décima la tasa respecto al avance, puesto que mejora la contribución del consumo privado y la demanda externa y se reduce la de la variación de existencias. Además, el sector público sigue drenando crecimiento, casi un punto porcentual sumando el Gobierno Federal y los Estados y gobiernos locales.

Dentro de la nueva información conocida a lo largo del mes de mayo, quizá la más destacada se refiere al ritmo de reducción del déficit público, que está siendo más rápido de lo que se preveía, debido al buen comportamiento de los ingresos y a los réditos de la participación del Gobierno en las agencias hipotecarias, que ahora están ganando mucho dinero. La actualización de las proyecciones de la CBO pintan un panorama fiscal relativamente benigno, con reducciones del déficit y la deuda en los próximos años que solo cambian de signo en la última parte de la década.

En el frente financiero, el mensaje de Bernanke sobre la posibilidad de una próxima reducción del volumen de compras de activos se ha aprovechado por el mercado para ajustar valoraciones en deuda y acciones, que se habían disparado en los primeros meses del año. Las Cuentas Financieras del primer trimestre muestran un fuerte aumento de la riqueza neta de los hogares gracias al empuje del precio de la vivienda y a la subida de la bolsa, así como una expansión significativa de la financiación para el consumo y para las empresas no financieras.

Con un apetito decreciente para nuevas reducciones del déficit, la economía se adentra en el verano con buenos auspicios.

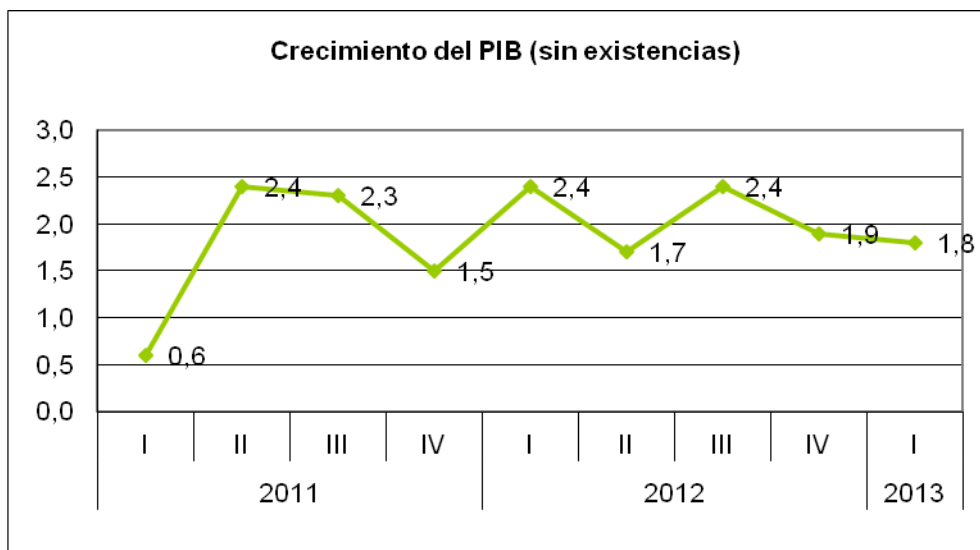


EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Situación cíclica

La Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos ha publicado el 30 de mayo la **segunda estimación** del crecimiento de la economía en el **primer trimestre de 2013**. El crecimiento anualizado del primer trimestre de 2013 se sitúa en el **2,4%**, tras el 0,4 del cuarto trimestre de 2012. Este crecimiento refleja las contribuciones positivas del consumo privado y la inversión fija tanto residencial como no residencial, la inversión privada en existencias y las exportaciones. Este efecto se compensó parcialmente por contribuciones negativas del gasto público federal, estatal y local y de las importaciones. No se han producido grandes cambios desde la estimación preliminar, que situó el crecimiento en el 2,5%.

Si se tiene en cuenta la evolución de la demanda final (descontando la variación de existencias), la cifra del PIB se coloca en el 1,8% (mejorando el 1,5% de la estimación preliminar), similar a la tendencia de crecimiento desde mediados de 2011, a una tasa media cercana al 2%, como puede observarse en el siguiente gráfico:



En esta segunda estimación, el **consumo privado** aumentó en el primer trimestre de 2013 un **3,4%**, en contraste con el 1,8% del trimestre anterior. El consumo de bienes duraderos aumentó un 8,2%, tras el 13,6% del trimestre anterior. El consumo de bienes no duraderos aumentó un 2,2%, frente al 0,1% de los meses anteriores. Por su parte, los servicios aumentaron un 3,1% en el primer trimestre, lejos del 0,6% del trimestre anterior.

La **inversión privada** total creció un 9% tras el crecimiento del 1,3% del cuarto trimestre, pero descontando la inversión en existencias, **la inversión en capital fijo progresó un 4,1%**. La inversión privada no residencial creció un 2,2%, frente al 13,2% del trimestre anterior. Se recogen un ascenso del 4,6% en bienes de equipo y software y un descenso del 3,5 en estructuras, frente al



crecimiento del 11,8% y el 16,7%, respectivamente, en el cuarto trimestre de 2012. Por su parte, la inversión residencial registró un aumento del 12,1%, tras el importante aumento (17,6%) en el trimestre anterior.

Los **gastos de consumo y de inversión bruta públicos** experimentaron un decrecimiento del **4,9%** en el primer trimestre, siguiendo con la tendencia negativa iniciada el anterior trimestre.

El **gasto federal** disminuyó un 8,7% en el primer trimestre, frente al 14,8% en el cuarto. Destaca el descenso de un 12,1% en el gasto en defensa, frente al 22,1% del trimestre anterior. El resto de partidas de gasto federal descendieron un 2,1% con respecto al trimestre anterior, cuando aumentaron un 1,7%. Por otro lado, el **gasto estatal y local** en el primer trimestre también disminuyó, en este caso un 2,4%.

Los flujos comerciales experimentaron un ascenso en el primer trimestre, pero su contribución al crecimiento del PIB fue negativa debido a que las importaciones aumentaron más que las ventas al exterior. Las **exportaciones** crecieron en el primer trimestre un **0,8%** tras el decrecimiento del 2,8% en el cuarto trimestre. Las exportaciones de bienes crecieron un 0,3% y las de servicios un 2%.

Las **importaciones**, por su parte, crecieron un **1,9%**. En el cuarto trimestre disminuyeron un 4,2%. Este crecimiento se descompone en un crecimiento del 1,1% de las importaciones de bienes y del 5,8% de las importaciones de servicios.

Si analizamos la **aportación de cada uno de los componentes del PIB** (puede verse su evolución en el gráfico 3), observamos que el **consumo privado** aportó 2,4 puntos al crecimiento, frente a los 1,28 puntos que aportó en el cuarto trimestre. Por su parte, la **inversión privada en capital fijo** aportó 0,53 puntos, mientras el **aumento de existencias** sumó **0,63 puntos al crecimiento del PIB**.

Las **exportaciones** sumaron 0,11 puntos al crecimiento del PIB, tras haber restado 0,4 puntos en el cuarto trimestre de 2012. Asimismo, la evolución de las **importaciones** detrajo 0,32 puntos al crecimiento de PIB, tras los 0,73 puntos sumados el trimestre anterior (ver gráfico 4).

Por último, la evolución de las **compras e inversión públicas** restó 0,97 puntos al crecimiento del PIB.

El BEA ha publicado una **estimación preliminar de la contribución de los sectores al crecimiento del PIB en 2012**. Los datos indican que el sector de manufacturas de bienes duraderos está siendo el más dinámico, con una expansión del valor añadido de más del 9% en el ejercicio. El conjunto del sector manufacturero está creciendo a más del 6%, mientras los servicios avanzan a un ritmo más moderado. No es una tendencia aislada de 2012, sino un patrón que se mantiene desde 2010, que muestra con claridad la **revitalización del sector industrial en EE.UU.**

El índice de **Confianza del Consumidor**, elaborado por *The Conference Board*, ha experimentado un ascenso del **10,4%** desde el nivel de abril y se sitúa en los 76,2 puntos, 7,2 puntos más que el mes anterior. Lynn Franco, Directora de Indicadores Económicos en *The Conference Board*, considera que "Los últimos indicadores mensuales sugieren que la confianza de los consumidores está mejorando y puede recuperar la fuerza que perdió debido al *fiscal cliff*, la subida de los impuestos sobre la nómina y el *sequester*" El indicador de **Sentimiento del Consumidor** de la Universidad de Michigan también presenta un importante ascenso, del 10,6% respecto al mes anterior, pasando de 76, puntos en abril a 84,5 en mayo. En términos interanuales, el ascenso es del 6,6%.



Asimismo, el **Leading Index**, índice que trata de predecir la actividad económica futura, subió un **0,6% en abril** hasta alcanzar los 95 puntos, tras el descenso del 0,2 en marzo y el aumento del 0,4 en febrero. Ken Goldstein, de *The Conference Board* cree que “el mayor factor positivo es el potencial de mejora en el mercado de la vivienda y en el de trabajo”.

El **Weekly Leading Index** publicado por el *Economic Cycle Research Institute* ha desacelerado un poco su ritmo de expansión interanual, que alcanza el 6,6%, desde que en agosto acabara la racha de variaciones negativas. Puede verse la evolución de los distintos índices en el gráfico 15.

Precios

Según los últimos datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics*, BLS), durante el mes de abril el **índice de precios al consumo** decreció un **0,4%** respecto al mes anterior. La variación interanual del IPC se sitúa en el **1,1%**, cuatro décimas menos que en marzo. La **inflación subyacente**, i.e., la inflación excluyendo los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 0,1% en abril y se sitúa, en términos interanuales, en un **1,7%**, igual que el mes pasado. Puede observarse la evolución de los precios en el gráfico 5.

El **índice de precios de la energía** ha disminuido un 4,3% en marzo. La tasa de variación interanual se sitúa en el **-4,3%**, frente al -1,6% registrado el mes anterior.

Por su parte, el descenso en el **índice de gasolinas** del 8,1% intermensual, tras el descenso del 4,4% del mes anterior, deja la tasa interanual en un **-8,3%**.

El índice de **bebidas y alimentos** aumentó en abril un 0,2% respecto al mes anterior. Así, la tasa interanual se sitúa en el **1,5%** (ver gráfico 6).

El **índice de precios de los servicios médicos** se ha reducido un 0,1% en abril. La tasa de crecimiento interanual se sitúa en el **3,4%**.

El **precio de la vivienda**, medido por el índice *S&P/Case Shiller 20-City Composite* no desestacionalizado, registró en marzo una ligera subida, igual que el mes anterior, en términos intermensuales. El índice **aumentó un 1,4% en marzo respecto al mes de febrero**, y la subida interanual se sitúa en el 10,9%.

Los **precios de producción** para bienes terminados decrecieron en un 0,7% en abril, tras el descenso del 0,6% en marzo. De este modo, la tasa interanual se sitúa en un **0,6%**, cinco décimas menos que el mes anterior.

Los **precios para bienes intermedios y componentes** disminuyeron un 0,6% en abril, tras el descenso del 0,9% del mes anterior. La tasa interanual queda en un **-1%**.

Por otro lado, el **índice de materias primas** disminuyó un 0,4% en abril respecto al mes de marzo. La tasa interanual se sitúa en el 3,1% frente al -0,3% del mes anterior.

Mercado de trabajo

Según informó la Oficina de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics*, BLS) el viernes 7 de junio, en mayo se crearon 175.000 nuevos empleos y la tasa de desempleo subió una décima, situándose en el 7,6%.

La “*Current Employment Survey*” (CES) (encuesta elaborada a partir de entrevistas a 300.000 establecimientos, sin incluir los sectores agrícolas, autónomos y trabajo doméstico) refleja que en el mes de mayo **se crearon 175.000 empleos** no agrícolas por cuenta ajena. En los doce meses anteriores, la media de aumentos en el empleo en nómina fue de 172.000 al mes, aunque la cifra de abril se ha revisado a la baja en 16.000 empleos, hasta 149.000.

El **sector** en el que se creó más empleo en mayo fue el de servicios financieros, en el que se crearon 57.000 puestos de trabajo, y que lleva más de medio millón de empleos en el último año. Le siguen servicios de alimentación, que creó 38.000 puestos en mayo, y el sector minorista, con 28.000. Sanidad añadió 11.000 puestos de trabajo, mientras que el empleo en el gobierno federal se redujo en 14.000. Los demás sectores no mostraron cambios significativos este mes.

La remuneración media por hora aumentó cuatro centavos hasta los 23,89\$. El crecimiento de los últimos doce meses ha sido del 2%. La duración media de la jornada semanal en el sector privado se mantuvo sin cambios en 34,5 horas.

Los datos de empleo y desempleo elaborados a partir de la encuesta “*Current Population Survey*” (CPS, realizada a 60.000 hogares y similar a la EPA en España) muestran que la **tasa de desempleo ha subido** una décima en mayo hasta situarse en el **7,6%** y que el **número de desempleados** se ha mantenido en los 11,8 millones.

Por grupos, la tasa de desempleo para mujeres adultas se redujo en mayo (6,5%), mientras que para varones adultos, de 20 años o más, (7,2 %), jóvenes hasta 19 años (24,5%), población de raza blanca (6,7%), población de raza negra (13,5%), hispanos (9,1%) y asiáticos (4,3%) variaron poco o nada.

El **desempleo de larga duración** (más de 27 semanas) se mantuvo en los **4,4 millones**, lo que representa el 37,3% del total de desempleados. En los últimos doce meses, el número de desempleados de larga duración se ha reducido en un millón de personas.

La tasa de **población activa** se mantiene sin cambios en el 63,4% (medida como el número de activos a partir de 16 años sobre el total de población mayor de 16 años), a pesar del aumento en 450.000 personas, mientras que la **tasa de empleo**, en el 58,6%, se ha mantenido sin cambios durante el año.

En los **datos de abril por regiones**, hechos públicos a mediados de mayo, el Oeste sigue registrando la tasa más elevada, con un 8% de desempleo, y el Sur la más baja, de un 7,1%. En términos intermensuales, dos regiones experimentaron cambios significativos; tanto Noreste como Oeste han reducido su tasa en 0,3 puntos porcentuales. En términos interanuales tres regiones han experimentado cambios significativos: el Oeste acumula una reducción del 1,4%, el Sur del 0,7% y el Noreste de 0,5%.

Los últimos datos de **productividad del trabajo**, calculada como la producción total dividida entre el número de empleados, indican que ésta **aumentó un 0,74%** en tasa de variación interanual durante el **primer trimestre de 2013**.



El Departamento de Trabajo (*Department of Labor*) ha hecho público el último ***Unemployment Insurance Weekly Claims Report*** del mes de mayo. Durante la semana que finalizó el 25 de mayo, la cifra preliminar y desestacionalizada de solicitudes iniciales de seguro de desempleo (*initial claims*) fue 354.000, lo que supone un ascenso de 10.000 desde la cifra revisada de la semana anterior, 344.000. La media móvil de las últimas cuatro semanas se sitúa en 347.250, un ascenso en 6.750 respecto a la media móvil revisada de la semana anterior, de 340.500.

La cifra preliminar y desestacionalizada de desempleo asegurado durante la semana que finalizó el 18 de mayo fue 2.986.000, un ascenso de 63.000 respecto al nivel revisado de la semana anterior. La media móvil de las cuatro últimas semanas fue 2.986.500, un descenso de 11.500 respecto a la media revisada de la semana anterior con 2.998.000.

Cuentas públicas

Según los últimos datos publicados en el *Monthly Treasury Statement* en el mes de **abril**, el séptimo del año fiscal 2013, se registró un **superávit** de **112,9** millardos de dólares.

En abril del año anterior se registró un superávit de 59,11 millardos, lo que supone un ascenso de 53,79 millardos o un 90,9% más. Los ingresos aumentaron un 27,57% y los gastos un 13,14% respecto al mismo mes del ejercicio anterior.

En los siete primeros meses del **año fiscal 2013** (desde octubre de 2012 hasta septiembre de 2013) el Gobierno Federal incurrió en un déficit presupuestario de 489 millardos de dólares, lo que supone 231 millardos menos (un 32%) respecto a la cifra registrada en el mismo periodo del año fiscal 2012.

Según el Tesoro estadounidense, la **deuda del gobierno federal en manos del público** a 31 de mayo de 2013 asciende 11.897,11 millardos de dólares. El volumen de deuda total emitida se sitúa en los 16.738,82 millardos de dólares.

Balanza de pagos y deuda externa

Según los últimos datos trimestrales de Balanza de Pagos, publicados por la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos (*Bureau of Economic Analysis*, BEA), en el **cuarto trimestre** del año 2012 el **déficit por cuenta corriente** disminuyó hasta los 110,4 millardos de dólares, tras los 112,4 millardos del tercer trimestre, una **disminución del 1,77%**. En porcentaje del PIB el déficit ha pasado del 2,84% del tercer trimestre de 2012 al 2,78% del cuarto trimestre.

El **déficit en la balanza de bienes y servicios** aumentó un 2,88% respecto al tercer trimestre de 2012, hasta alcanzar los 128,4 millardos de dólares. Se produjo, con respecto al trimestre anterior, un aumento del superávit de la balanza de servicios y un aumento del déficit de la balanza comercial.

El **déficit comercial** pasó de 174,2 millardos de dólares en el tercer trimestre (dato revisado) a 180,6 millardos en el cuarto trimestre de 2012, lo que supone un **aumento del 3,67%**. La **balanza de servicios** registró en el cuarto trimestre de 2012 un **superávit** de 52,2 millardos de dólares, **un 5,88% mayor** al del trimestre anterior, de 49,3 millardos.

Las **exportaciones de bienes** disminuyeron un 0,7% respecto al tercer trimestre y se situaron en 389,8 millardos de dólares. Las **importaciones de bienes** aumentaron en el cuarto trimestre de 2012 hasta alcanzar los 570,4 millardos de dólares, una subida del 0,61% con respecto al trimestre anterior.

Las **exportaciones de servicios** aumentaron un 1,2% en términos intertrimestrales, situándose en 159,6 millardos de dólares en el cuarto trimestre de 2012. Las **importaciones de servicios** disminuyeron hasta alcanzar los 107,4 millardos, una reducción del 0,9% respecto al tercer trimestre de 2012.

El **superávit en la balanza de rentas** ha aumentado desde los 46,6 millardos de dólares del tercer trimestre de 2012 hasta los 52,4 del cuarto, lo que supone un aumento del 12,44%. La **balanza de transferencias corrientes** registró en el cuarto trimestre de 2012 un déficit de 34,4 millardos, un 0,58% superior al del trimestre anterior.

Los datos de la **balanza por cuenta de capital** reflejan entradas netas de capital de 7,2 millardos de dólares, tras salidas netas de capital por valor de 0,5 millardos de dólares en el tercer trimestre de 2012. Las entradas del cuarto trimestre reflejan las entradas procedentes de compañías de seguros extranjeras por pérdidas a consecuencia del huracán Sandy.

Respecto a la **cuenta financiera**, las entradas netas han descendido hasta los 58,4 millardos de dólares, tras los 68,3,0 millardos del tercer trimestre de 2012, lo que supone una disminución del 14,5%.

Además, según los últimos datos mensuales publicados por la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos (*Bureau of Economics Analysis*, BEA) en el **mes de marzo de 2013** se registró un **déficit en la balanza de bienes y servicios** de 38 millardos de dólares, lo que representa un descenso desde los 43 millardos (cifra revisada) de febrero.

El déficit en la balanza de bienes y servicios disminuyó en 12,9 millardos en marzo de 2013 respecto a los datos de marzo de 2012, un 25% menos. Las exportaciones decrecieron en 0,41 millardos, lo que supone un descenso del 0,22%. Las importaciones disminuyeron 13,3 millardos de dólares respecto al mismo mes del año anterior, un descenso del 5,6%.

El **déficit comercial** de marzo de 2013 se disminuye respecto al registrado en marzo de 2012 (16,8% menos) y se sitúa en los 56,1 millardos de dólares. La **balanza de servicios** registró en marzo un **superávit** de 17,31 millardos de dólares, 1,5 millardos superior (un 9,4% más) al mismo mes del año anterior.

Las **exportaciones de bienes** disminuyeron 1,62 millardos de dólares respecto a marzo de 2012 (un 1,22% menos) y se situaron en 130,34 millardos de dólares. Las **importaciones de bienes** disminuyeron en marzo de 2013 en 13 millardos de dólares respecto a hace doce meses, hasta alcanzar los 186,49 millardos de dólares, un descenso del 6,5%.

Las **exportaciones de servicios** aumentaron en marzo en 1,2 millardos respecto al mismo mes de 2012, situándose en los 53,9 millardos de dólares, con un aumento del 2,29%. Las **importaciones de servicios** se mantuvieron prácticamente sin cambios con respecto a marzo de 2012, situándose en los 36,6 millardos.

Según los últimos datos publicados por el Tesoro en la *U.S. Gross External Debt Position* la **deuda externa** a 31 de diciembre de 2012 asciende a 15.930 millardos de dólares o un 100,4% del PIB. En desglose, 5.996 millardos corresponden a deuda externa pública y 9.933 millardos a deuda externa privada (62,6% del PIB).



Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El **tipo de cambio medio euro/dólar** para el mes de mayo fue de **1,2983**. Tras el tipo medio de abril de **1,3025**, el dólar **se ha apreciado un 0,32% respecto al euro durante el mes de mayo**. En el mes de mayo, el dólar se ha depreciado respecto al yuan un 0,72%, mientras que se ha apreciado frente al yen un 3,23% (ver gráfico 7 y tabla C).

La curva de rendimientos de la deuda pública ha disminuido ligeramente su pendiente. El **tipo de interés** medio de las letras **del Tesoro** a tres meses en mayo ha sido del 0,04%, dos centésimas menos que el mes anterior. El tipo de interés de las letras a un año se mantuvo en el 0,12%. Los tipos a más largo plazo han aumentado; el tipo de interés de los bonos a 10 años ha subido hasta el 1,93% (frente al 1,76% del mes pasado), mientras que el tipo de interés de los bonos a 20 años ha subido hasta el 2,73%.

POLÍTICA ECONÓMICA

Política Fiscal

La Oficina Presupuestaria del Congreso (CBO) ha actualizado recientemente las proyecciones de déficit y deuda para el periodo 2013-2013 que publicó en febrero. La novedad más destacada es la fuerte revisión a la baja del déficit proyectado para el actual ejercicio fiscal, debido al mejor comportamiento de los ingresos (que se espera crezcan un 15%) y a la mayor cuantía de las transferencias de los beneficios de Fannie Mae y Freddie Mac al Tesoro. El déficit quedaría así en algo más de 600.000 millones de dólares, un 4% del PIB.

Por otra parte, los déficit acumulados para la década se reducirían en otros 600.000 millones de dólares y la deuda al final del periodo sería del 74% del PIB, tres puntos porcentuales menos de lo estimado en febrero. Las revisiones están bastante repartidas pero afectan a los componentes del gasto obligatorio cuyo comportamiento futuro generan más preocupación. Así, se espera que durante gran parte del periodo de proyección tanto el gasto en seguridad social como el de Medicare se mantengan en niveles similares a los actuales en relación al PIB. Solo en los dos últimos años se produce una inflexión notable al alza del gasto en relación al PIB.

La expiración de la suspensión de la aplicación del límite legal a la emisión de deuda a mediados de mes ha pasado sin pena ni gloria. El Tesoro volverá a activar sus mecanismos extraordinarios para facilitar la satisfacción de las necesidades de financiación neta sin afectar a la deuda bruta y a la vuelta del verano el Congreso tendrá que aprobar una ampliación del límite u otra suspensión de su aplicación para evitar el impago. El clima político en los comités presupuestarios del Capitolio es ahora muy distinto al del verano de 2011; los republicanos comienzan a mencionar la ampliación del límite como oportunidad para seguir tomando medidas de reducción de impuestos o gastos. Pero lo hacen por el momento sin tono amenazador. Una de las pocas cosas que podría ser objeto de transacción sería una reforma de la fiscalidad de las sociedades.

Política Monetaria

En una comparecencia ante el Comité Económico Conjunto del Congreso, Bernanke dio la primera señal de que el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal está considerando la posibilidad de reducir el volumen de compras de activos de deuda pública e hipotecarios; señaló que esta decisión se podría producir en una de las próximas reuniones. No obstante, y a pesar del impacto significativo que este mensaje ha tenido en los mercados en las jornadas siguientes, la estrategia de la Fed no ha variado. Bernanke enfatizó de nuevo los costes de la debilidad en el mercado de trabajo y la magnitud de la contracción fiscal que está pesando en la economía durante este año. Además, la inflación está en niveles inferiores al que se considera compatible con la estabilidad de precios, lo que, en aplicación de su mandato dual, les sigue orientando hacia el apoyo a la economía. Como alertan varios de los miembros del Comité, admitió los riesgos de mantener condiciones monetarias ultraexpansivas durante largo tiempo, pero advirtió que la vía para tener tipos más altos no es retirar el estímulo monetario de manera prematura sino una economía que crezca de manera más robusta y autónoma.

Y destacó los beneficios que está generando la política monetaria, que son visibles en la fortaleza de la demanda privada doméstica: impulso al gasto en consumo de bienes duraderos, estímulo a la demanda de vivienda, aumento de la riqueza... Los datos de las Cuentas Financieras del primer trimestre de 2013, publicados esta semana, le dan la razón. En solo un trimestre, la



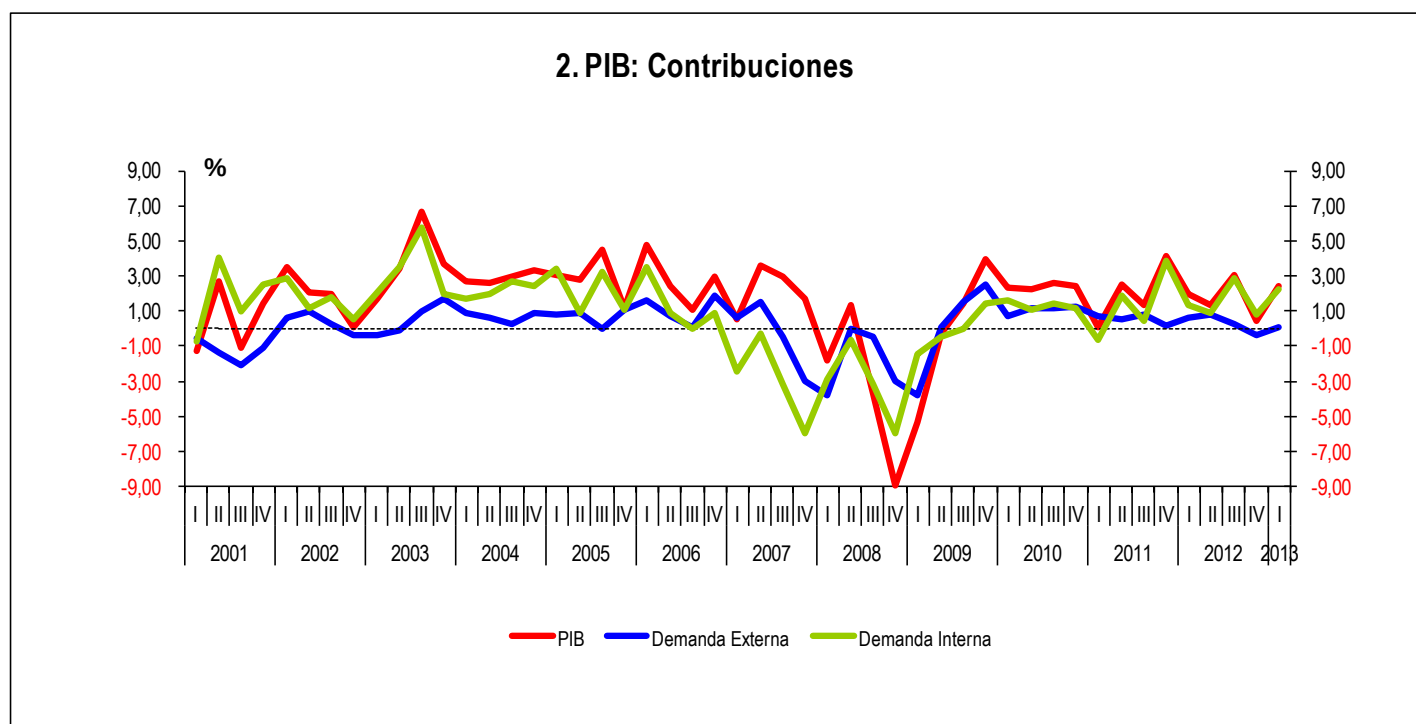
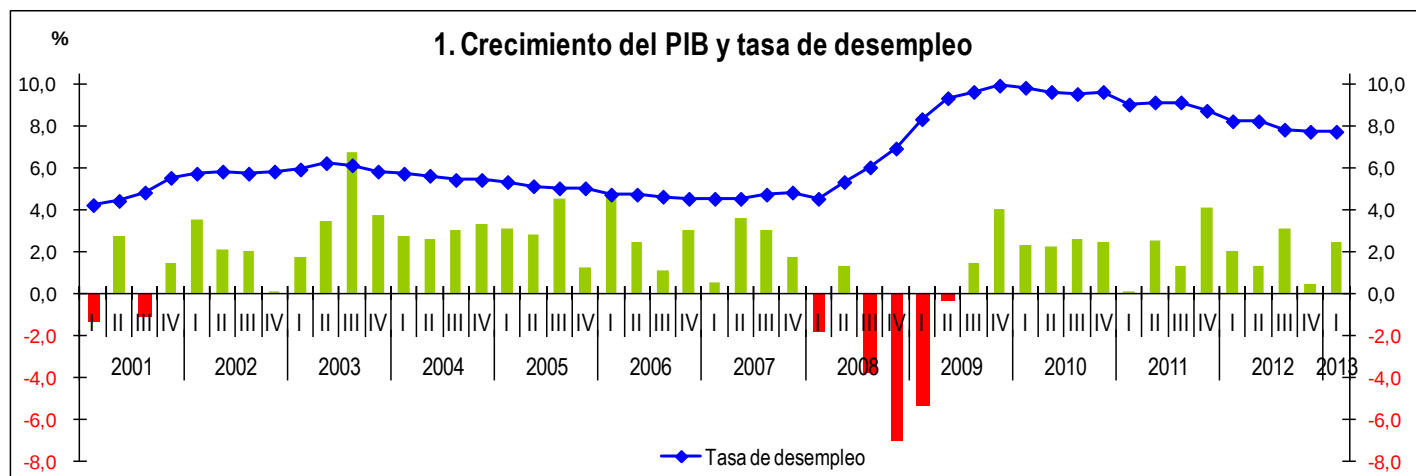
EMBAJADA
DE ESPAÑA

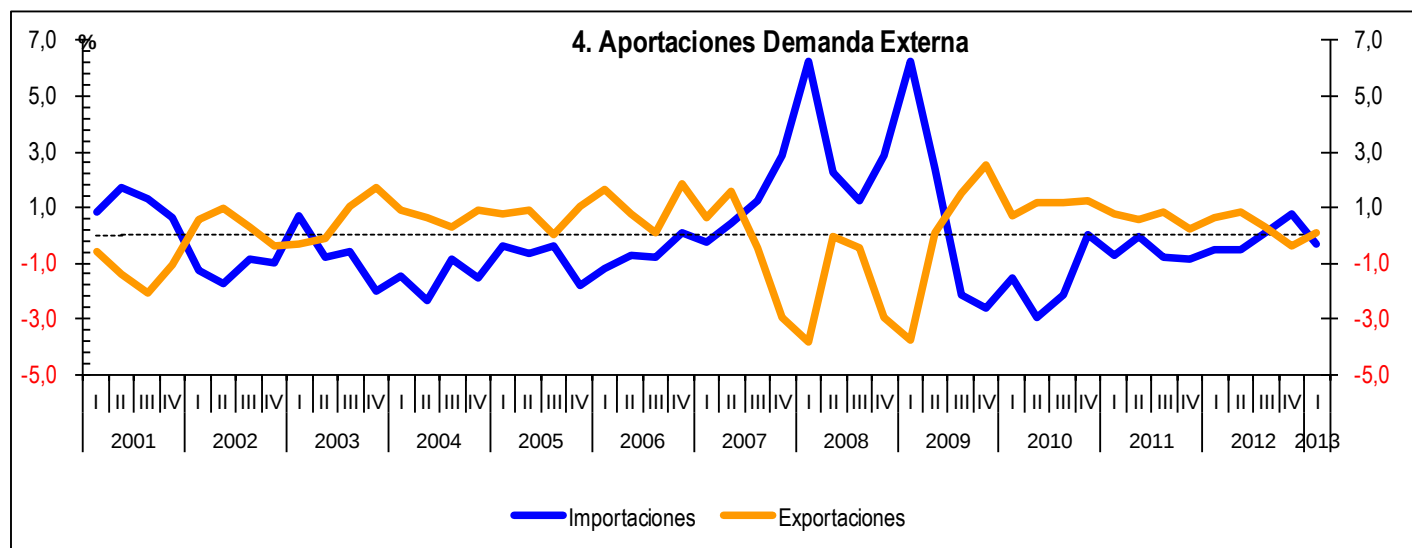
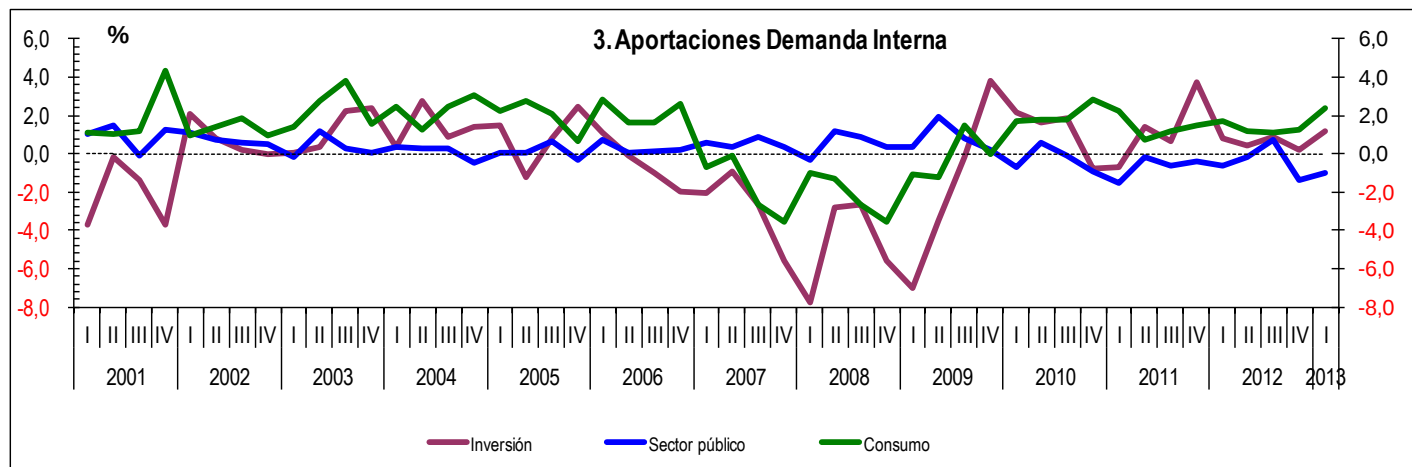
OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

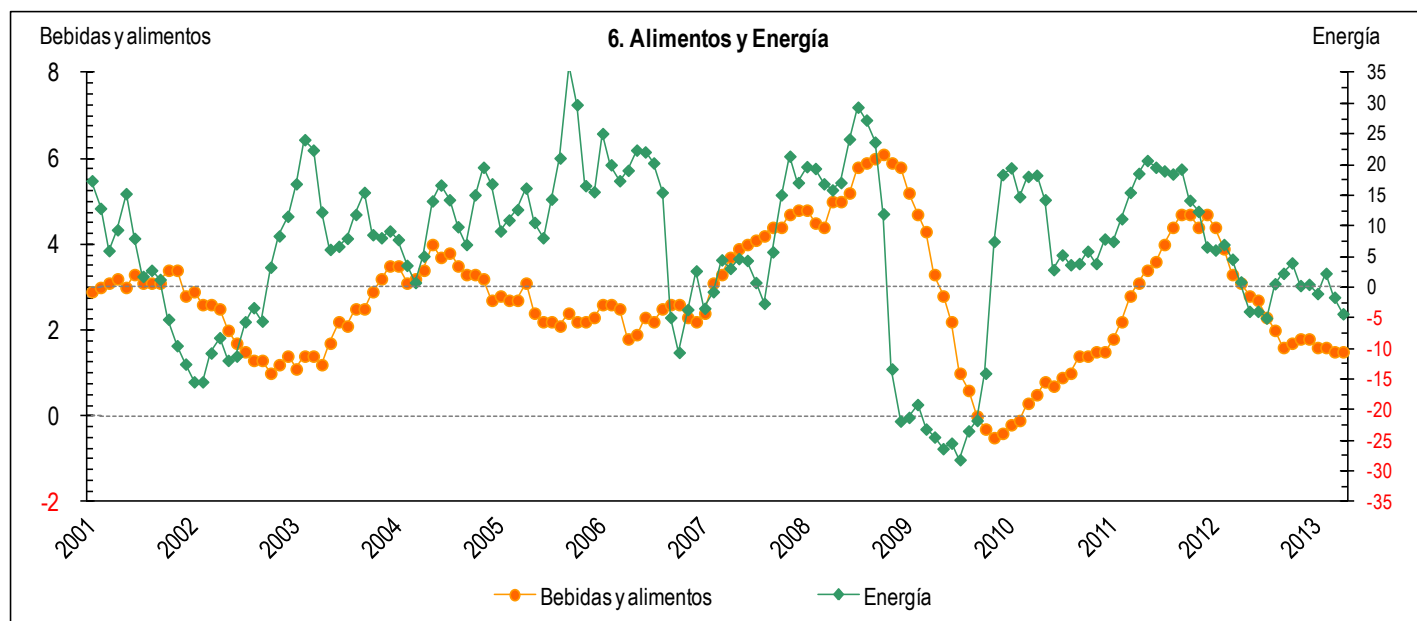
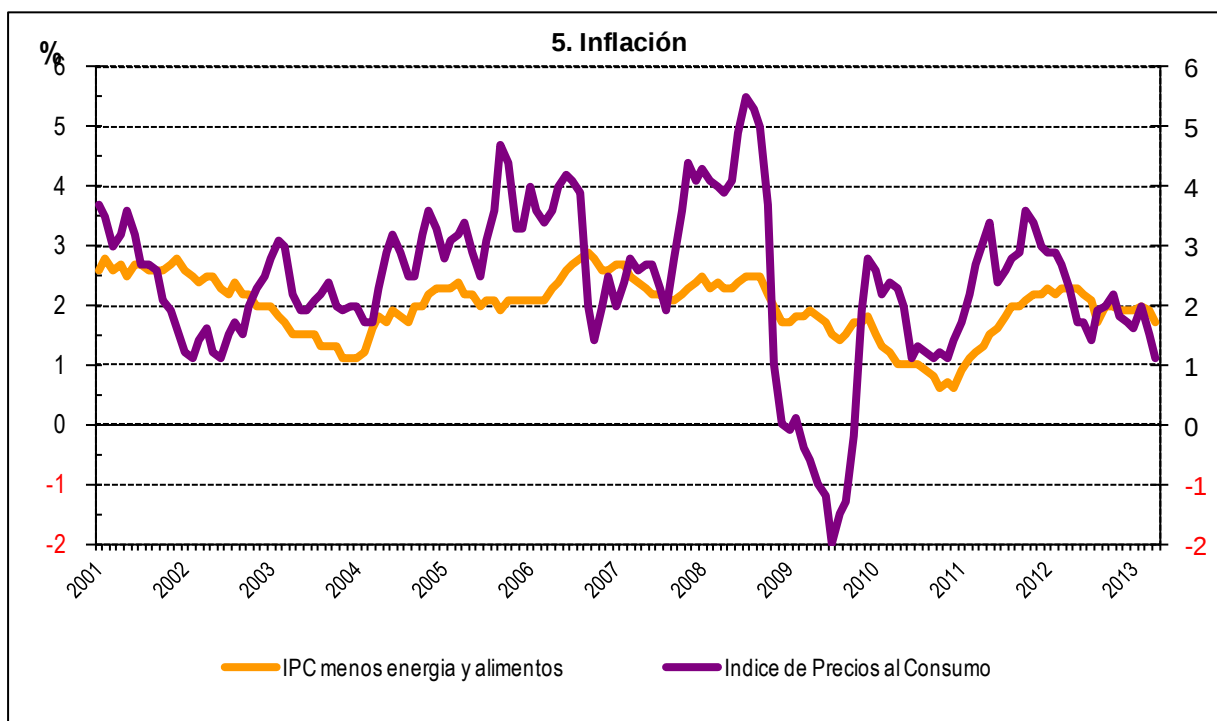
riqueza neta de los hogares estadounidenses ha aumentado en 3 billones de dólares, alrededor de un 5%. Por otra parte, el proceso de reducción de la deuda solo se mantiene en el segmento hipotecario, mientras el crédito al consumo y el crédito a las empresas no financieras avanzan a tasas superiores al 5%.

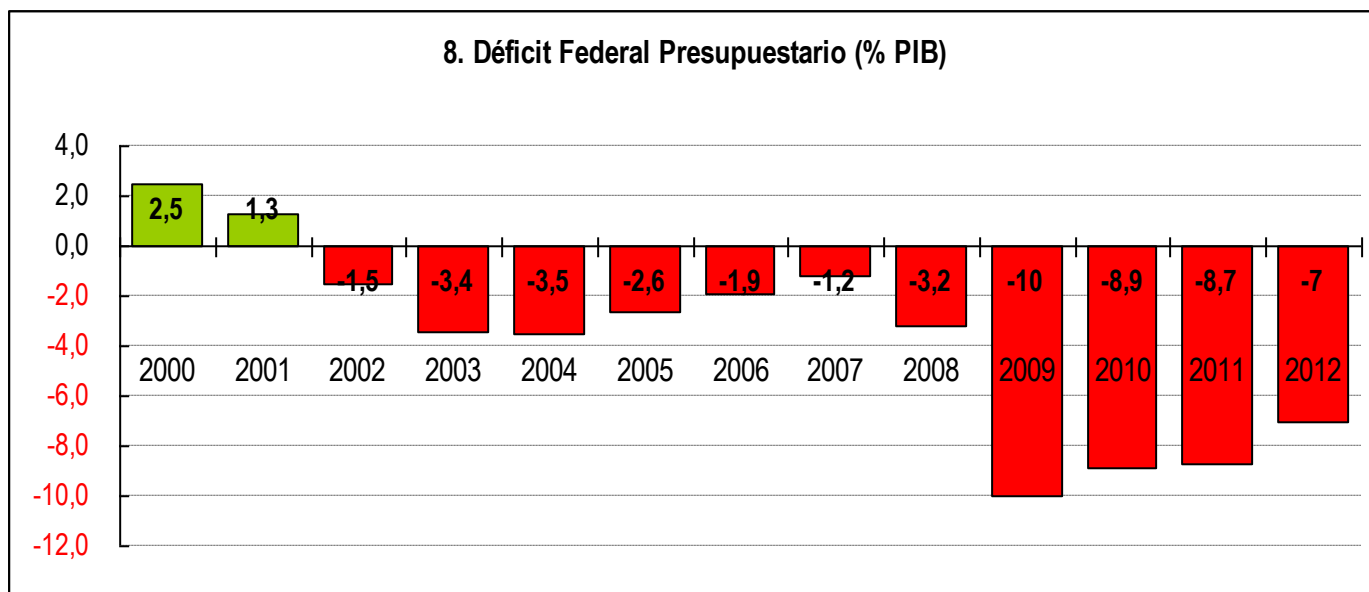
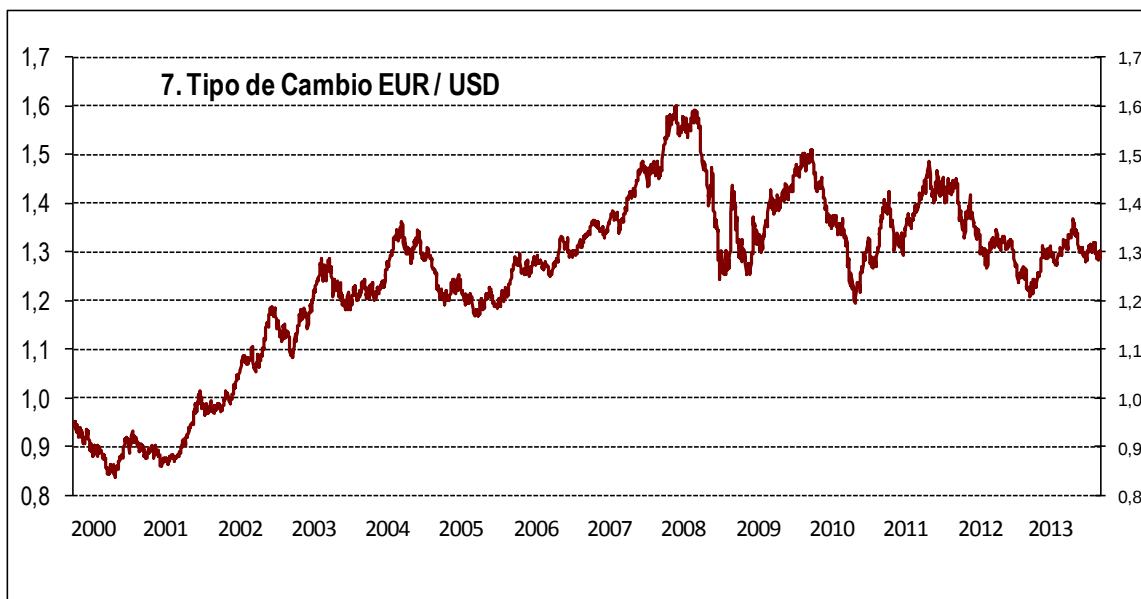


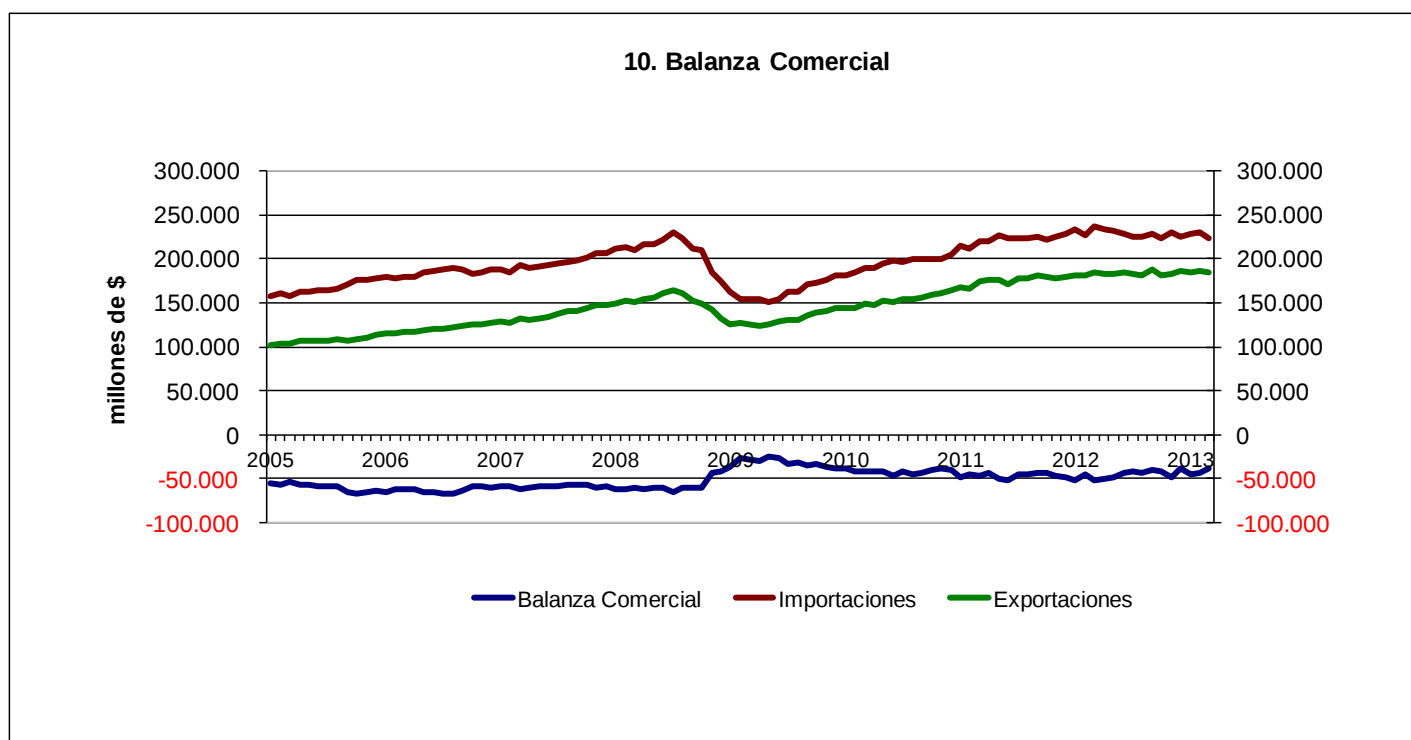
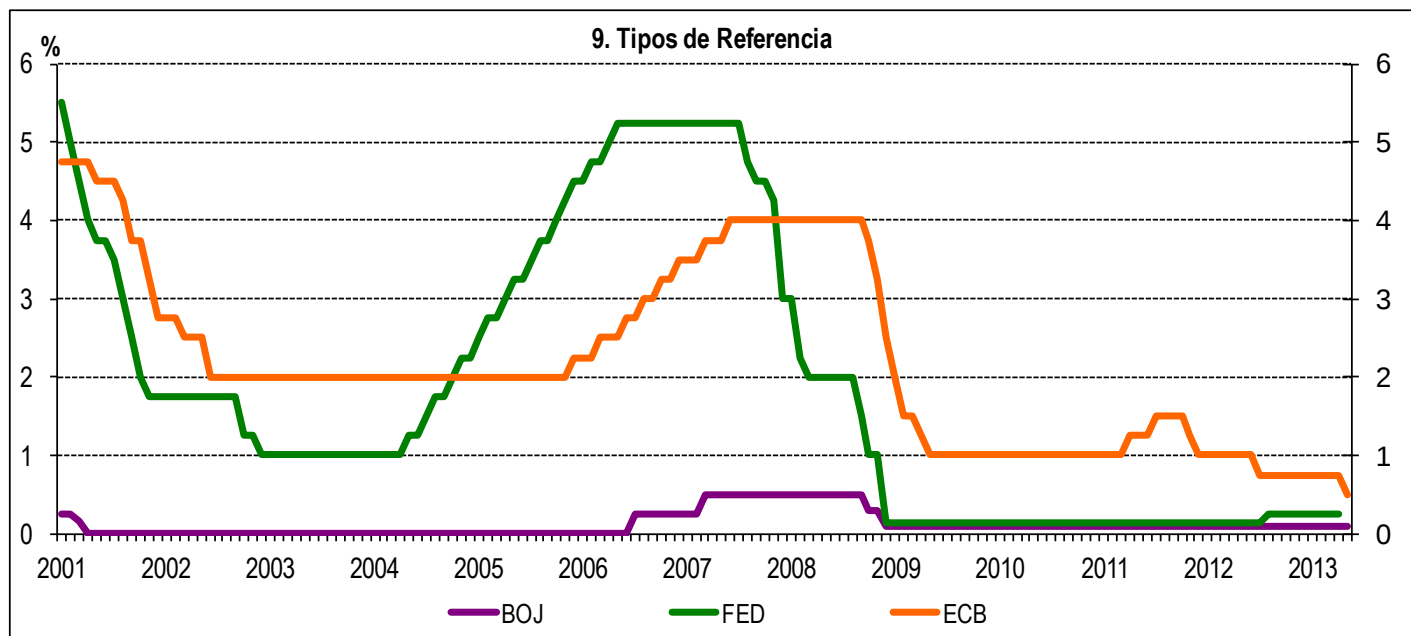
ANEXO 1: Gráficos





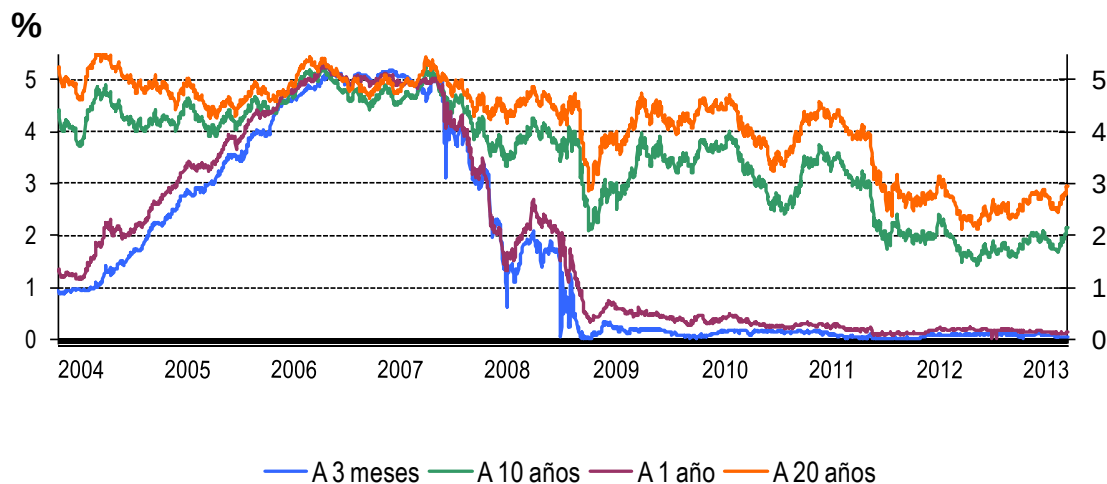






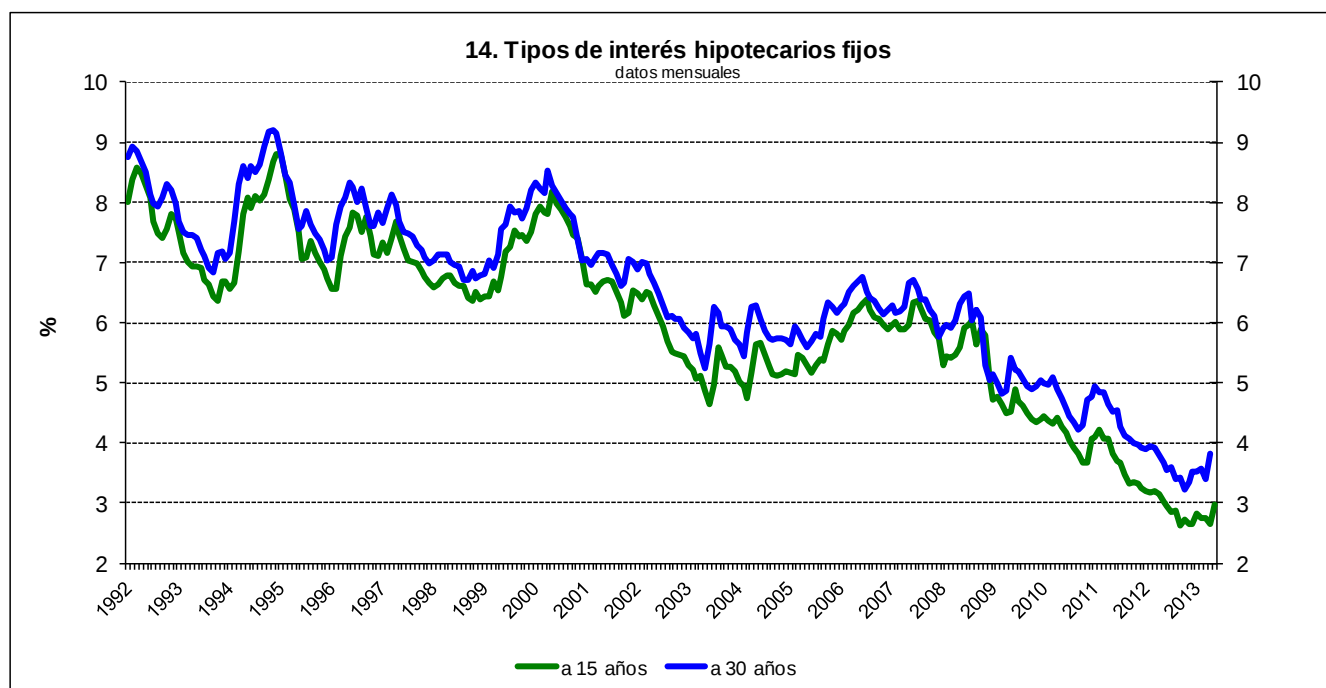
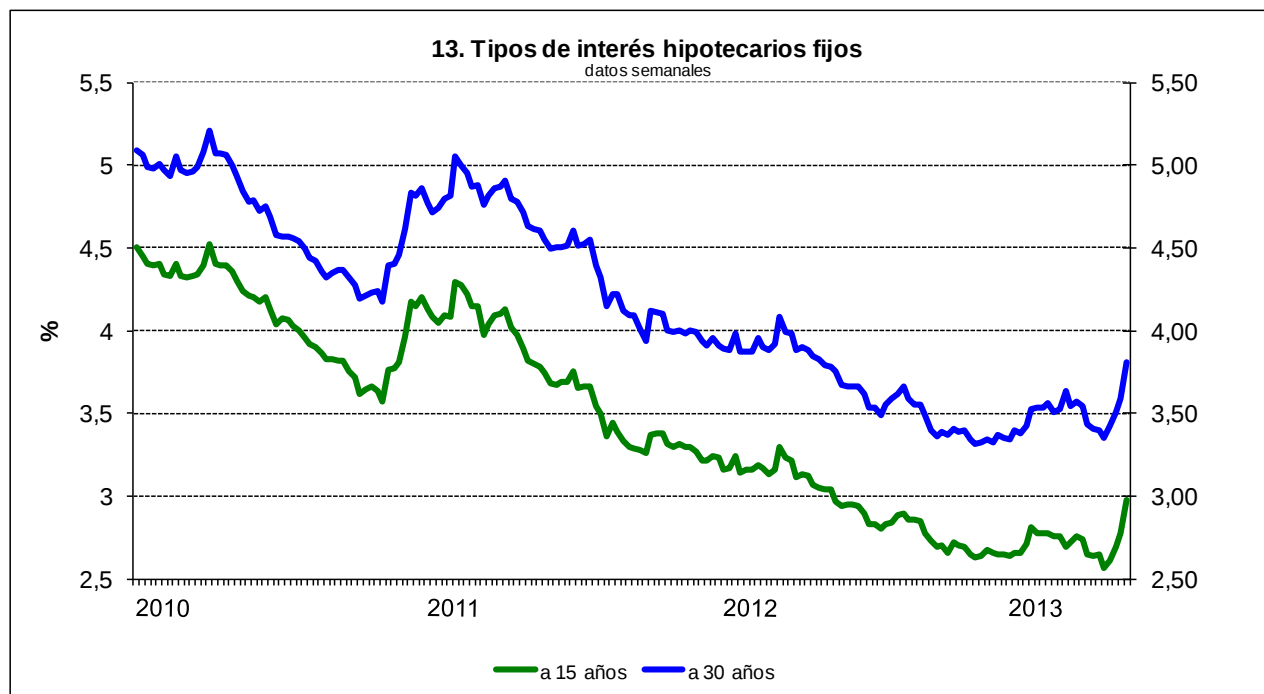


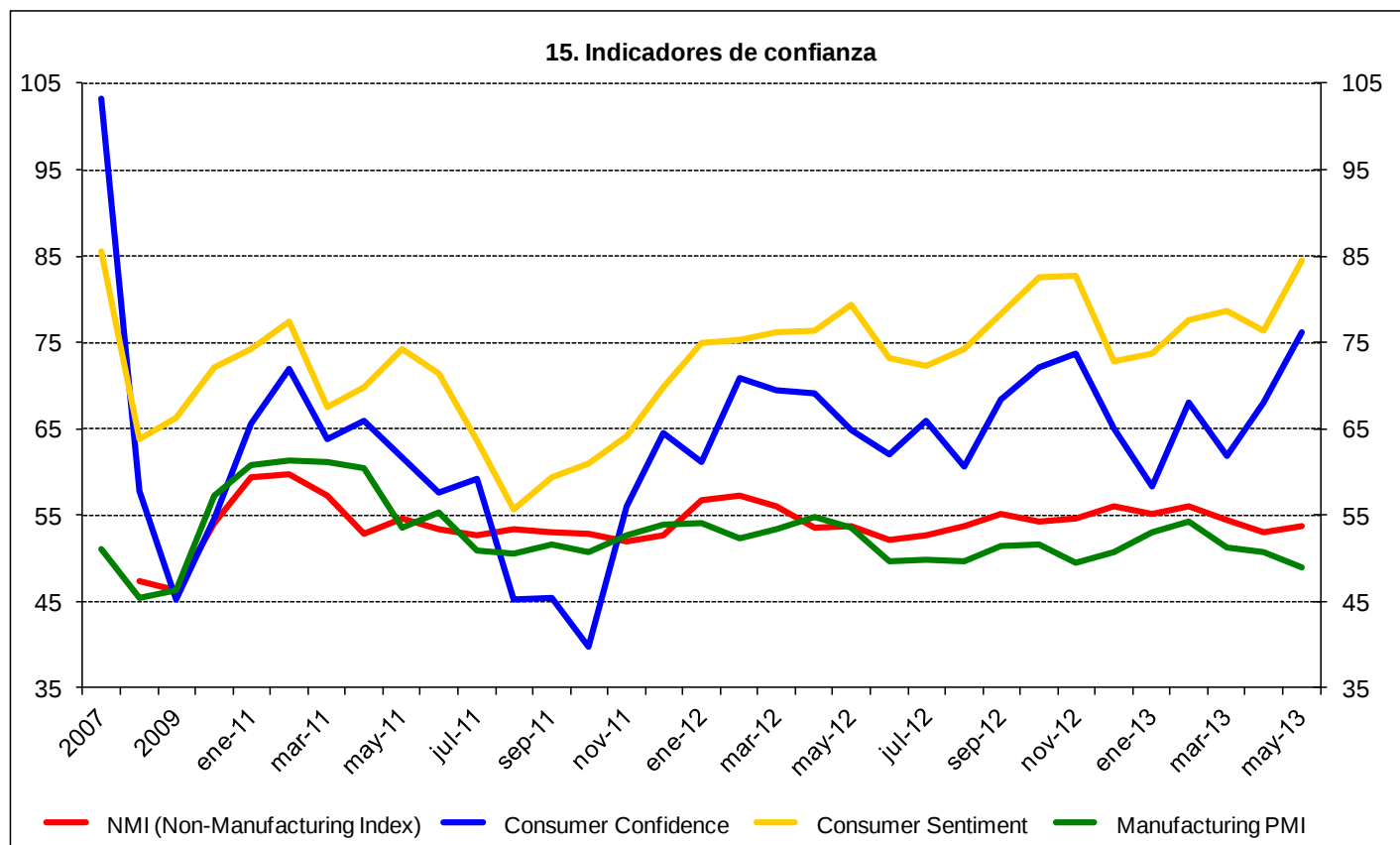
11. Tipos de Interés (Deuda Pública)



12. Ventas vivienda nueva (miles)









ANEXO 2: Cuadros y tablas

a) Datos anuales

		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Posición financiera neta													
Stock de inversión exterior (directa + cartera, incluida deuda)	mill USD	6.308.681,00	6.649.079,00	7.638.086,00	9.340.634,00	11.961.552,00	14.428.137,00	18.399.676,00	19.464.717,00	18.487.042,00	20.298.413,00	21.132.370,00	20.760.100,00
Stock de inversión extranjera (directa + cartera, incluida deuda)	mill USD	8.183.713,00	8.693.710,00	9.731.880,00	11.593.660,00	13.893.701,00	16.619.790,00	20.195.681,00	22.724.875,00	20.883.468,00	22.772.012,00	25.162.620,00	25.173.300,00
Posición financiera neta	mill USD	-1.875.032,00	-2.044.631,00	-2.093.794,00	-2.253.026,00	-1.932.149,00	-2.191.653,00	-1.796.005,00	-3.260.158,00	-2.396.426,00	-2.473.599,00	-4.156.502,00	-4.416.200,00
Cuota de mercado de las exportaciones mundiales													
Bienes	%	11,7768	10,6763	9,5541	8,8400	8,5907	8,4700	8,2014	7,9807	8,4274	8,3799	8,1278	8,4445
Servicios	%	17,6740	16,8499	15,2045	14,4738	14,1237	13,8939	13,5691	13,3688	14,0959	13,9451	13,9273	14,1203
Cuota total	%	12,9178	11,8962	10,6542	9,9373	9,6544	9,4976	9,2524	9,0154	9,6396	9,4773	9,2039	9,5328
Deuda del sector privado no financiero													
Deuda de las familias	% PIB												
Deuda de las sociedades no financieras	% PIB												
Deuda del sector privado no financiero	% PIB												
Deuda del sector público													
Crédito neto al sector privado													
Crédito neto concedido a las familias	% PIB												
Crédito neto concedido a las sociedades no financieras	% PIB												
Crédito neto al sector privado	% PIB												
Precio de la vivienda													
<i>Índice Case-Shiller (U.S. National Index)</i>	índice	113,41	123,73	136,34	155,16	178,91	188,22	179,64	151,29	133,91	134,23	128,21	135,22



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

b) Datos trimestrales

Contabilidad Nacional		Años					2010				2011				2012				2013
PIB real		2007	2008	2009	2010	2011	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
PIB real (desestacionalizado)		Variación interanual					Variación intertrimestral anualizada				Variación intertrimestral anualizada				Variación intertrimestral anualizada				
Consumo privado	%	2,3	-0,60	-1,90	1,80	2,50	2,50	2,60	2,50	4,10	3,10	1,00	1,70	2,00	2,40	1,50	1,60	1,80	3,40
Bienes duraderos	%	5	-4,90	-5,40	6,20	7,20	5,50	10,50	7,20	15,20	7,30	-2,30	5,40	13,90	11,50	-0,20	8,90	13,60	8,20
Bienes no duraderos	%	1,9	-1,20	-1,80	2,30	2,30	5,10	0,10	2,20	4,50	4,60	-0,30	-0,40	1,80	1,60	0,60	1,20	0,10	2,20
Servicios	%	1,9	0,40	-1,40	1,00	1,90	1,20	2,30	1,90	2,30	2,00	1,90	1,80	0,30	1,30	2,10	0,60	0,60	3,10
Sector Público: consumo e inversión bruta	%	1,3	2,60	3,70	0,60	-3,10	-3,10	2,80	-0,30	-4,40	-7,00	-0,80	-2,90	-2,20	-3,00	-0,70	3,90	-7,00	-4,90
Federal	%	1,2	7,20	6,10	4,50	-2,80	0,60	9,70	3,70	-4,10	-10,30	2,80	-4,30	-4,40	-4,20	-0,20	9,50	-14,80	-8,70
Defensa nacional	%	2,2	7,50	6,00	3,00	-2,60	-3,70	7,30	7,20	-6,10	-14,30	8,30	2,60	-10,60	-7,10	-0,20	12,90	-22,10	-12,10
No defensa	%	-0,8	6,50	6,50	7,70	-3,10	10,10	14,60	-3,10	0,00	-1,70	-7,50	-17,40	10,20	1,80	-0,40	3,00	1,70	-2,10
Estatad y local	%	1,4	0,00	2,20	-1,80	-3,40	-5,50	-1,40	-2,90	-4,60	-4,70	-3,20	-2,00	-0,70	-2,20	-1,00	0,30	-1,50	-2,40
Inversión Privada	%	-3,2	-10,20	-24,80	13,70	5,20	19,80	14,60	16,40	-5,90	-5,30	12,50	5,90	33,90	6,10	0,70	6,60	1,30	9,00
Formación Bruta de Capital Fijo	%	-1,9	-7,10	-19,00	-0,20	6,60	-0,90	14,50	-1,00	7,60	-1,30	12,40	15,50	10,00	9,80	4,50	0,90	14,00	4,10
No residencial	%	6,5	-0,80	-18,10	0,70	8,60	2,10	12,30	7,70	9,20	-1,30	14,50	19,00	9,50	7,50	3,60	-1,80	13,20	2,20
Infraestructuras	%	14,1	6,40	-21,10	-15,60	2,70	-23,00	13,10	-2,20	9,30	-28,20	35,20	20,70	11,50	12,90	0,60	0,00	16,70	-3,50
Bienes de equipo y software	%	3,3	-4,30	-16,40	8,90	11,00	14,70	12,00	11,90	9,20	11,10	7,80	18,30	8,80	5,40	4,80	-2,60	11,80	4,60
Residencial	%	-18,7	-23,90	-22,40	-3,70	-1,40	-11,40	23,10	-28,60	1,50	-1,40	4,10	1,40	12,10	20,50	8,50	13,50	17,60	12,10
Exportación bienes y servicios	%	9,3	6,10	-9,10	11,10	6,70	5,90	9,60	9,70	10,00	5,70	4,10	6,10	1,40	4,40	5,30	1,90	-2,80	0,80
Bienes	%	9,7	6,30	-12,00	14,30	7,20	9,90	11,90	9,00	11,20	5,70	3,70	6,20	6,00	4,00	7,00	1,10	-5,00	0,30
Servicios	%	8,3	5,60	-2,60	4,70	5,60	-2,20	4,50	11,10	7,40	5,80	5,10	6,10	-8,80	5,20	1,10	4,00	2,50	2,00
Importación bienes y servicios	%	2,4	-2,70	-13,50	12,50	4,80	10,40	20,20	13,90	0,00	4,30	0,10	4,70	4,90	3,10	2,80	-0,60	-4,20	1,90
Bienes	%	2,6	-3,80	-15,60	14,90	5,20	12,20	24,70	14,10	1,10	5,20	-0,70	2,90	6,30	2,00	2,90	-1,20	-3,90	1,10
Servicios	%	1,4	3,60	-3,30	2,50	2,80	2,40	1,20	12,90	-5,00	-0,60	4,20	13,80	-1,70	9,00	2,30	2,60	-5,60	5,80

Contribuciones al crecimiento del PIB

Demanda. Interna	PP	0,89	-1,08	-1,93	1,11	0,94	1,63	1,10	1,43	1,14	-0,67	1,92	0,45	3,89	1,36	0,91	2,83	0,77	2,27
Demanda. Externa	PP	1,03	0,73	-1,14	1,29	0,87	0,70	1,14	1,18	1,24	0,75	0,56	0,83	0,21	0,60	0,82	0,27	-0,40	0,11
PIB	%	1,9	-0,30	-3,10	2,40	1,80	2,30	2,20	2,60	2,40	0,10	2,50	1,30	4,10	2,00	1,30	3,10	0,40	2,40

Precios

Deflactor del consumo privado (Base 2005)	%	2,90	3,30	0,10	1,90	2,40	1,80	0,60	1,30	2,20	3,20	3,60	2,30	1,10	2,50	0,70	1,60	1,60	1,00
Deflactor de la demanda interna (Base 2005)	%	2,70	3,30	-0,20	1,60	2,50	2,10	0,80	1,30	2,30	3,50	3,50	2,30	0,60	2,70	0,70	1,50	1,60	1,20
Deflactor del PIB (Base 2005)	%	2,90	2,20	0,90	1,30	2,10	1,50	1,70	2,00	2,10	2,00	2,60	3,00	0,40	2,00	1,60	2,70	1,00	1,10
IPC	%	2,80	3,80	-0,35	1,60	3,20													
Relación real de intercambio*	índice	96,56	91,81	98,91	97,11		95,77	96,89	97,90	97,80	96,32	94,02	94,81	93,37	93,24	94,23	95,74	95,53	
PIB nominal	millardos USD	14.028,70	14.291,50	13.973,70	14.498,90	15.075,70	14.270,30	14.413,50	14.576,00	14.735,90	14.814,90	15.003,60	15.163,20	15.321,00	15.478,30	15.585,60	15.811,00	15.864,10	16.004,50
PIB nominal (crecimiento)	% var. interanual	4,87	1,87	-2,22	3,76	3,98	2,49	3,80	4,47	4,26	3,82	4,09	4,03	3,97	4,48	3,88	4,27	3,54	3,40

20

e-mail: washington@comercio.mineco.es

2375 PENNSYLVANIA AVE. NW ,
WASHINGTON D. C.
20037 - 1736
TEL.: (001-202) 728.23.68
FAX: (001-202) 466.73.85



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

b) Datos trimestrales (cont.)

		Años					2010				2011				2012				2013
Ahorro de la economía		2007	2008	2009	2010	2011	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Tasa de ahorro de las familias	% PIB	1,73	4,11	4,00	4,08	3,65	3,54	4,30	4,14	3,66	3,95	3,51	2,98	2,56	2,76	3,03	2,72	3,57	1,75
Tasa de ahorro de las empresas	% PIB	1,93	1,07	3,37	4,49	4,73	5,20	4,78	5,10	5,00	4,37	4,85	5,03	5,65	4,65	4,58	4,77	4,29	4,70
Tasa de ahorro del sector público	% PIB	-1,66	-4,80	-9,30	-8,94	-8,28	-9,99	-9,91	-9,44	-9,24	-8,95	-9,21	-8,90	-8,48	-7,66	-7,74	-7,77	-7,51	-5,61
Balanza de pagos		2007	2008	2009	2010	2011	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Exportaciones de bienes	millones USD	1.163.957	1.307.499	1.069.491	1.288.699	1.497.389	304.572	315.954	325.514	342.659	360.917	372.160	382.161	382.167	388.523	394.114	392.790	389.846	
Exportaciones de servicios	millones USD	490.604	535.183	505.547	548.878	607.656	131.929	135.180	139.680	142.088	147.894	151.839	155.190	151.037	155.493	157.554	157.668	159.590	
Importaciones de bienes	millones USD	-1.982.843	-2.137.608	-1.575.400	-1.934.555	-2.235.681	-457.404	-481.912	-493.336	-501.904	-542.276	-559.344	-562.778	-571.421	-582.821	-579.850	-566.943	-570.439	
Importaciones de servicios	millones USD	-368.446	-403.413	-380.909	-403.048	-429.320	-98.740	-99.745	-102.971	-101.592	-103.761	-106.205	-109.395	-108.068	-109.559	-109.240	-108.359	-107.414	
Saldo balanza comercial (%PIB)	% PIB	-5,84	-5,81	-3,63	-4,45	-4,89	-4,28	-4,59	-4,60	-4,32	-4,88	-4,99	-4,76	-5,30	-5,02	-4,77	-4,41	-4,55	
Saldo balanza bienes y servicios (%PIB)	% PIB	-4,97	-4,89	-2,74	-3,44	-3,71	-3,35	-3,61	-3,59	-3,22	-3,69	-3,77	-3,55	-4,10	-3,83	-3,53	-3,16	-3,24	
Saldo balanza de rentas (%PIB)	% PIB	0,72	1,03	0,92	1,14	1,46	1,02	1,19	1,25	1,08	1,41	1,50	1,54	1,68	1,23	1,34	1,18	1,32	
Saldo balanza transferencias (%PIB)	% PIB	-0,82	-0,88	-0,88	-0,94	-0,89	-0,98	-0,91	-0,95	-0,90	-0,95	-0,90	-0,84	-0,90	-0,84	-0,84	-0,87	-0,87	
Saldo balanza capital (% PIB)	% PIB	0,00	0,04	0,00	0,00	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,02	-0,01	0,00	-0,01	-0,01	-0,01	0,18	
Capacidad / necesidad de financiación	% PIB	-5,06	-4,70	-2,70	-3,24	-3,14	-3,31	-3,33	-3,29	-3,04	-3,23	-3,20	-2,86	-3,33	-3,85	-3,04	-2,86	-2,60	
Mercado de trabajo**		2007	2008	2009	2010	2011	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Población activa***	millones	153,94	154,67	153,14	153,89	153,62	153,60	154,15	153,96	153,87	153,28	153,51	153,68	153,96	154,66	154,85	155,51	155,47	155,40
Ocupados***	millones	146,27	144,06	139,88	139,06	139,87	138,72	139,28	139,21	139,07	139,59	139,60	139,77	140,57	141,91	142,19	143,31	143,33	143,37
Parados***	millones	7,40	10,69	14,27	14,83	13,75	14,88	14,87	14,74	14,80	13,69	13,92	13,91	13,39	12,75	12,66	12,20	12,17	12,04
Tasa actividad	%	66,10	66,00	65,40	64,70	64,10	64,80	64,90	64,70	64,50	64,20	64,10	64,10	64,00	63,80	63,70	63,60	63,70	63,50
Tasa de paro	%	4,60	5,80	9,30	9,60	8,90	9,70	9,60	9,60	9,60	9,00	9,10	9,10	8,70	8,20	8,20	7,80	7,70	7,70
Afiliados a la Seguridad Social	millones																		
Ocupados Contabilidad Nacional	millones																		
Crecimiento de la remuneración por asalariado	% var. interanual	1,05	-0,90	-4,44	-0,37	1,24	-1,97	-0,37	0,12	0,79	1,15	0,98	1,39	1,41	1,63	1,67	1,69	1,72	1,54
Crecimiento de la productividad por ocupado (CN)****	% var. interanual	6,42	1,19	0,95	1,84	0,72	3,95	3,28	2,89	1,84	1,19	1,65	1,15	0,88	0,77	0,35	0,07	-0,27	0,74
Coste laboral unitario	% var. interanual	-5,37	-2,09	-5,39	-2,20	0,52	-5,93	-3,65	-2,77	-1,05	-0,04	-0,67	0,25	0,53	0,86	1,33	1,62	1,99	0,80
Sector Público		2007	2008	2009	2010	2011	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
Ingresos	% PIB	30,14	28,59	26,76	27,03	27,20	26,94	26,80	27,15	27,22	27,43	27,35	26,95	26,93	27,68	27,69	27,17	27,40	28,80
Impuestos	% PIB	21,04	19,41	17,42	18,00	18,99	17,80	17,73	18,12	18,33	19,13	19,11	18,80	18,85	19,51	19,54	19,26	19,42	19,83
Gastos	% PIB	33,05	35,15	38,73	38,40	37,43	38,77	38,73	38,19	37,91	37,64	37,97	37,13	36,81	36,33	36,28	35,80	35,95	35,13
Pagos por intereses	% PIB	2,95	2,80	2,57	2,67	2,88	2,58	2,71	2,65	2,72	2,81	3,10	2,83	2,77	2,70	2,96	2,53	2,81	2,48
Saldo	% PIB	-2,91	-6,56	-11,97	-11,37	-10,23	-11,83	-11,93	-11,04	-10,69	-10,21	-10,61	-10,18	-9,88	-8,65	-8,59	-8,63	-8,55	-6,32
Deuda total emitida	% PIB	65,79	74,87	88,32	96,55	100,98	89,46	91,26	92,85	95,05	95,98	95,54	97,46	99,36	100,67	101,74	103,92	103,58	104,79
Deuda en manos del público	% PIB	36,61	44,57	56,04	64,64	69,30	58,06	59,68	61,78	63,64	64,92	64,89	66,73	68,19	70,08	70,86	73,23	73,00	74,46

* Los datos provienen de International Merchandise Trade Statistics Section (IMTSS) de la United Nations Statistics Division (UNSD).

** En E.U.U. no existen datos de paro registrado, ni de ocupados según Contabilidad Nacional. Los datos de afiliación a la Seguridad Social no son relevantes ya que se trata de un registro de identificación general. Fuente: Household Survey del Bureau of Labor Statistics.

*** Los datos anuales son los del último trimestre del año referido.

**** Se ha considerado el dato de ocupados, que engloba tiempo completo y parcial.



EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

c) Datos mensuales

		Años				2012												2013				
		2008	2009	2010	2011	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Precios																						
IPC	var. interan.	3,80	-0,40	1,60	3,20	2,90	2,90	2,70	2,30	1,70	1,70	1,40	1,70	2,00	2,20	1,80	1,70	1,60	2,00	1,50	1,10	
IPC subyacente	%																					
IPC menos energía y alimentos	%	2,30	1,70	1,00	1,70	2,30	2,20	2,30	2,30	2,30	2,20	2,10	1,90	2,00	2,00	1,90	1,90	1,90	2,00	1,90	1,70	
Bebidas y alimentos	%	5,40	1,90	0,80	3,60	4,40	3,90	3,30	3,10	2,80	2,70	2,30	2,00	1,60	1,70	1,80	1,80	1,60	1,60	1,50	1,50	
Energía	%	13,90	-18,40	9,50	15,40	6,10	7,00	4,60	0,90	-3,90	-3,90	-5,00	-0,60	2,30	4,00	0,30	0,50	-1,00	2,30	-1,60	-4,30	
Índice de precios de producción	%	6,30	-2,60	4,20	6,00	4,10	3,30	2,80	1,90	0,70	0,70	0,50	2,00	2,10	2,30	1,50	1,30	1,40	1,70	1,10		
Opinión																						
Índice confianza empresarial																						
Leading Index*	índice	100,95	101,78	109,87	113,53	94,60	95,30	95,60	95,50	95,80	95,60	95,80	95,70	95,90	96,00	95,80	93,90	94,10	94,80	94,70	95,00	
Índice PMI industrial																						
Manufacturing PMI	índice	45,52	46,28	57,31	55,30	54,10	52,40	53,40	54,80	53,50	49,70	49,80	49,60	51,50	51,70	49,50	50,70	53,10	54,20	51,30	50,70	49,00
Índice PMI servicios																						
NMI (Non-Manufacturing Index)	índice	47,33	46,29	54,04	54,50	56,80	57,30	56,00	53,50	53,70	52,10	52,60	53,70	55,10	54,20	54,70	56,10	55,20	56,00	54,40	53,10	53,70
Índice de confianza del consumidor																						
Consumer Confidence	índice	57,80	45,26	54,55	58,09	61,50	71,60	69,50	68,70	64,90	62,00	65,90	60,60	68,40	72,2	73,7	65,1	58,4	68	61,9	68,1	76,2
Consumer Sentiment	índice	63,80	66,26	72,08	67,38	75,00	75,30	76,20	76,40	79,30	73,20	72,30	74,30	78,30	82,60	82,70	72,90	73,80	77,60	78,60	76,40	84,50
Actividad y demanda																						
Índice producción industrial																						
Base 2007	índice	96,29	85,55	90,07	93,75	96,59	97,05	96,41	97,18	97,28	97,41	98,04	96,63	97,03	96,58	97,51	98,09	98,62	99,04	99,48	98,75	
Pedidos industriales																						
Pedidos nuevos bienes duraderos	millardos USD	2.582,09	1.877,61	2.167,22	197,13	212,06	223,58	215,28	214,83	217,86	221,38	230,73	198,69	218,20	219,30	220,94	228,74	219,68	228,83	215,41	222,56	
Pedidos servicios																						
NMI New Orders Index	índice	46,97	48,03	56,83	56,34	59,40	61,20	58,80	53,30	55,50	53,30	54,30	53,70	57,70	54,80	58,10	59,30	54,40	58,20	54,60	53,10	53,70
Ventas minoristas	millardos USD	4.403,00	4.132,53	4.398,80	390,77	403,51	404,69	419,60	398,51	424,01	405,82	401,99	408,25	412,71	411,99	413,58	416,10	415,80	420,55	418,65	419,03	
Ventas de automóviles	miles	4.496,50	3.594,00	3.879,80	355,07	418,44	445,19	433,52	421,82	413,29	433,36	424,10	447,90	443,6	435,70	471,00	470,00	473,50	461,90	448,60	427,50	441,00
Ventas de viviendas																						
Ventas de vivienda existente**	millones uds.	4,11	4,34	4,19	4,27	4,63	4,60	4,47	4,62	4,62	4,37	4,47	4,82	4,75	4,76	4,99	4,90	4,94	4,98	4,94	4,97	
Ventas de vivienda nueva	miles uds	491,00	374,00	323,00	306,00	23,00	30,00	34,00	34,00	35,00	34,00	34,00	31,00	30,00	29,00	29,00	27,00	32,00	34,00	42,00	45,00	
Viviendas comenzadas	índice	79,70	94,84	89,48	90,34	97,00	97,40	101,10	95,50	100,70	99,30	101,70	99,20	99,60	104,60	106,40	101,30	105,20	104,10	105,70	106,00	
Permisos de construcción	miles uds.	882,50	565,50	592,90	50,84	46,30	51,90	67,40	62,50	75,40	73,80	72,20	77,70	71,70	75,3	66,5	65,1	63,7	66	75,8	91,6	
Parados***																						
Var interanual nº parados	%	26,30	59,73	4,42	-7,21	-8,30	-6,90	-7,00	-9,40	-8,40	-9,10	-8,00	-9,90	-13,30	-11,20	-9,30	-6,50	-3,30	-6,00	-7,40	-6,90	-7,40



c) Datos mensuales (cont.)

		Años				2012												2013				
		2008	2009	2010	2011	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May
Monetarios y financieros																						
Tipo de intervención del Banco Central****	%	1,979	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	
Tipos de la deuda pública																						
Bono del Tesoro a 3 meses	%	1,4000	0,1500	0,1400	0,050	0,0300	0,0900	0,0800	0,0800	0,0900	0,0900	0,1000	0,1100	0,1100	0,1100	0,0900	0,0700	0,0700	0,1000	0,0900	0,0600	0,0400
Bono del Tesoro a 1 año	%	1,8300	0,4700	0,3200	0,180	0,1200	0,1600	0,1900	0,1800	0,1900	0,1900	0,1900	0,1800	0,1800	0,1800	0,1800	0,1600	0,1500	0,1600	0,1500	0,1200	0,1200
Bono del Tesoro a 10 años	%	3,6600	3,2600	3,2200	1,780	1,9700	1,9700	2,1700	2,0500	1,8000	1,6200	1,5300	1,6800	1,8100	1,8100	1,6500	1,7200	1,9100	1,9800	1,9600	1,7600	1,9300
Bono del Tesoro a 20 años	%	4,3600	4,1100	4,0300	3,620	2,7000	2,7500	2,9400	2,8200	2,5300	2,3100	2,2200	2,4000	2,4900	2,5100	2,3900	2,4700	2,6800	2,7800	2,7800	2,5500	2,7300
Índice de la bolsa*****																						
S&P 500®	nivel	1.220,04	948,05	1.139,97	1.269,25	1.300,58	1.352,49	1.389,24	1.386,43	1.341,27	1.323,48	1.359,78	1.403,44	1.417,26	1.409,46	1.466,47	1.466,47	1.501,96	1.541,46	1.553,69	1.582,24	1.622,56
Tipo de cambio																						
USD/JPY	nivel	103,3900	93,6800	87,7800	79,7000	76,9640	78,4700	82,4659	81,2524	79,6668	79,3152	78,9348	78,6909	78,1353	79,0132	81,0305	83,7905	89,0581	93,0016	94,7700	97,7582	100,9186
EUR/USD	nivel	1,4726	1,3935	1,3261	1,3931	1,2910	1,3238	1,3208	1,3160	1,2806	1,2541	1,2278	1,2406	1,2885	1,2974	1,2837	1,3119	1,3304	1,3347	1,2953	1,3025	1,2983
USD/CNY	nivel	6,9477	6,8307	6,7696	6,4630	6,3172	6,2997	6,3125	6,3043	6,3242	6,3633	6,3717	6,3593	6,3200	6,2627	6,2338	6,2328	6,2215	6,2323	6,2154	6,1861	6,1416
USD/CAD	nivel	1,0660	1,1414	1,0298	0,9887	1,0130	0,9967	0,9938	0,9928	1,0097	1,0280	1,0142	0,9924	0,9783	0,9872	0,9970	0,9898	0,9921	1,0098	1,0244	1,0187	1,0196
USD/MXP	nivel	11,1430	13,4980	12,6240	12,4270	13,3829	12,7833	12,7523	13,0559	13,6199	13,9193	13,3638	13,1793	12,9235	12,8976	13,0639	12,8651	12,6964	12,7249	12,5000	12,2061	12,2993

* A partir de diciembre de 2011 The Conference Board, institución que elabora el índice, introdujo una nueva metodología. Por lo tanto, los datos anteriores no son comparables.

** Millones de unidades según tasa anual desestacionalizada.

*** Los datos provienen de la encuesta Household Survey del Bureau of Labor Statistics, ya que en EE.UU. no se publi

**** Se ha calculado la media anual ponderada de los tipos de referencia fijados Federal Open Market Committee de la Fe

***** Se ha calculado la media anual y mensual del índice.