

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

JULIO 2013

Departamento de Economía
Servicio de Estudios

CEOE

CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

ÍNDICE

I. PANORAMA GENERAL	2
II. ECONOMÍA INTERNACIONAL	8
II.1. Estados Unidos	10
II.2. Europa	12
Recuadro 1: “El mercado laboral en Alemania: las reformas y su impacto sobre el empleo”	
II.3. Mercados Financieros	16
Recuadro 2: “La Unión Bancaria”	
III. ECONOMÍA ESPAÑOLA	21
III.1. Crecimiento y Perspectivas	21
III.2. Inflación y competitividad	28
III.3. Mercado laboral	30
Recuadro 3: “Actualidad Sociolaboral: negociación colectiva y conflictividad”	
Recuadro 4: “Las rigideces del mercado laboral español: la curva de Beveridge”	
III.4. Sector público	36
Recuadro 5: “Resumen y valoración del informe sobre la reforma de las Administraciones Públicas”	
III.5. Financiación de la economía española	41
IV. CUADRO DE PREVISIONES	43

I. PANORAMA GENERAL

Las noticias más favorables para la economía española en términos de aumento de la competitividad, corrección de desequilibrios básicos y mejora de las condiciones de financiación no se habían visto reflejadas en el sector real. Sin embargo, **a finales de esta primavera se aprecia un cambio de tendencia en los indicadores del sector real y del empleo**. Esto significa que la economía española puede estar tocando fondo, aunque desafortunadamente no es un diagnóstico compartido por todas las actividades económicas.

El INE ha confirmado que la intensidad de la recesión de la economía española comenzó a minorarse en el primer trimestre de 2013, con una caída del PIB menor (-0,5%, frente al -0,8% previo) y también con un descenso del empleo en el sector privado en términos interanuales más moderado que los registrados a finales de 2012. Pero, quizás, lo más relevante es que los datos del segundo trimestre apuntan que esta tendencia va a continuar e incluso que se puede haber acelerado. En concreto, **el indicador de actividad de CEOE para la economía española anticipa a una caída del PIB entre el -0,1% y el -0,2% para el segundo trimestre del año**.

No obstante, **la recuperación que se puede vislumbrar para la segunda parte del año e inicio de 2014 será muy moderada en su etapa inicial**, dado que persisten algunos de los problemas fundamentales en la economía española: elevado nivel de deuda externa neta (en el entorno del 90% del PIB), una tasa de paro del 27% y restricciones financieras para las empresas, sobre todo, para las de menor tamaño (pequeñas y medianas). **El FMI incluso ha rebajado las expectativas de recuperación de la economía española hasta un 0% en 2014, lo que contrasta con otros organismos internacionales y el propio consenso de analistas que apunta a un 0,7%**.

Las exportaciones siguen siendo el componente más dinámico de la actividad económica. Las ganancias de competitividad vía costes laborales y más recientemente vía precios, la diversificación de nuestros mercados, la productividad de las empresas exportadoras y el aumento de la base exportadora explican el buen comportamiento de la salida de los productos hacia otros países durante toda la etapa de crisis y a pesar de la debilidad de la economía europea. De hecho, España en marzo ha tenido superávit comercial por primera vez desde comienzos de los 80, con una tasa de cobertura del 103,2%. En abril, ha habido de nuevo déficit comercial, pero ha sido la mitad que en el mismo mes de 2012.

La información correspondiente a los afiliados a la Seguridad Social en abril, mayo y junio ratifican esta tendencia de ralentización en el deterioro del mercado laboral. Tras un mes de mayo especialmente favorable, con un incremento de casi 135.000 personas (el más elevado en este mes desde 2007), junio ha supuesto un aumento mucho más moderado, de casi 27.000 personas. En el segundo trimestre, los afiliados a la Seguridad Social han registrado un aumento intertrimestral en media de unas 160.000 personas, lo que anticipa que la EPA de este periodo que se publicará el próximo 25 de julio, podría arrojar un incremento del empleo en torno a 120.000 ocupados, según las previsiones del Servicio de Estudios de CEOE. No obstante, hay que tener en cuenta que esta creación de empleo está vinculada con los efectos estacionales típicos del inicio de la temporada estival.

En este entorno de posible cambio de ritmo, **la economía mundial podría ser un aliado de la recuperación, aunque no todas las áreas por igual**. La OCDE, la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que el crecimiento mundial seguirá con ritmos desiguales entre las economías emergentes, que continuarán siendo más

dinámicas, y las economías avanzadas, con crecimientos más discretos. Además, dentro de estas últimas, la Unión Europea presenta un comportamiento diferencial con el resto y mantendrá caídas del PIB para el promedio del año 2013. Con todo, durante el presente año la economía mundial crecerá ligeramente por encima de lo que lo ha hecho en 2012, irá ganando dinamismo en la segunda mitad y en 2014 la mejoría ya será notable.

En este escenario, **los bancos centrales siguen acaparando el protagonismo internacional**. Los bajos tipos de interés existentes en muchos países, junto con las políticas de expansión cuantitativa que están llevando a cabo las principales autoridades monetarias, han generado una gran liquidez a nivel mundial que ha impulsado a las bolsas en los últimos meses y ha contribuido al descenso de la rentabilidad de los bonos soberanos. En concreto, el BCE en mayo redujo el tipo de interés hasta el 0,5% por primera vez desde su creación, e incluso estudia políticas menos convencionales para dinamizar la actividad en la zona euro, y favorecer la llegada del crédito a las pymes. Además, **el BCE mantendrá la barra libre de liquidez al menos hasta mediados de 2014 y en su última reunión del 4 de julio ha anunciado que mantendrá los tipos en el 0,5% durante un periodo prolongado o podría incluso reducirlo de nuevo**.

La política monetaria en Europa contrasta con **el anuncio de retirada por parte de la Reserva Federal de los estímulos monetarios y cierta desaceleración de las economías emergentes**, con China a la cabeza, **han generado algunas dudas en los mercados financieros internacionales**. En todo caso, parece que este episodio junto con los problemas de gobernabilidad en Portugal no ha logrado desestabilizar a los mercados de deuda y la prima de riesgo en España sigue moviéndose alrededor de los 300 puntos básicos a principios de julio.

A pesar de que la política monetaria y el entorno exterior pueden apoyar la recuperación de la economía española, cabe señalar que **hay que seguir avanzando en las reformas estructurales**. Aunque CEOE está de acuerdo en la mayoría de las recomendaciones que la Comisión Europea ha hecho a España (mejorar la eficiencia y calidad del gasto público, intensificar la lucha contra la economía sumergida, implementar nuevas medidas en el mercado de trabajo y combatir el desempleo juvenil), no comparte la recomendación de seguir subiendo algunos impuestos.

En este sentido, **cabe señalar que la reforma de las AA.PP. que presentó el Ejecutivo a finales de junio pretende introducir criterios de eficacia y eficiencia en el gasto que no implican en la mayoría de los casos un recorte del gasto, sino una racionalización del mismo**. El hecho de que esta reforma esté dirigida a evitar duplicidades, eliminar observatorios u otros entes (agencias, organismos), gestionar conjuntamente actividades, servicios, incluso bases de datos y reducir cargas administrativas, es un paso muy relevante en aras de modernizar la administración pública. Para ello también va a ser necesario implementar cuanto antes la Ley de Garantía de Unidad de Mercado.

Respecto a las cuentas públicas, cabe señalar que **el esfuerzo de consolidación fiscal se modera en 2013 y se establece como objetivo de déficit público el de la Comisión Europea del 6,5% del PIB para 2013**, algo superior al 6,3% previsto inicialmente. En 2014 el techo de gasto para los Presupuestos de la Administración Central aumenta un 2,7%, aunque excluidas las partidas destinadas a la Seguridad Social y al Servicio Público de Empleo, se reduce en una tasa del -1,3%. **Para la Administración Central, el objetivo de déficit público para 2014 es del -3,7% del PIB, muy similar al de 2013 (-3,8% del PIB)**. Por lo tanto, en 2014 serán la Seguridad Social y las CC.AA. las que concentren las mayores reducciones del déficit público en términos de PIB.

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



CUADRO MACROECONOMICO BASICO. ESPAÑA									
PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)								Previsiones*	
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	2012	2013
PIB	0,4	-1,4	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9	-2,0	-1,5	0,8
Gasto en consumo final	-0,8	-2,5	-2,0	-2,3	-2,6	-3,3	-4,0	--	--
Hogares	-0,8	-2,2	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0	-3,9	-2,8	-0,2
ISFLSH	-8,9	-1,5	-1,4	-1,0	-1,0	-2,5	-2,8		
AA.PP.	-0,5	-3,7	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1	-4,3	-4,1	-2,4
Form. bruta de cap. fijo	-5,3	-9,1	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3	-9,0	-7,4	-1,4
Activos fijos Materiales	-5,8	-10,0	-8,1	-10,0	-10,7	-11,0	-9,8	-8,2	-2,0
Equipo y act. Cultiv.	2,3	-6,6	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9	-6,5	-3,1	3,5
Construcción	-9,0	-11,5	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3	-11,3	-10,5	-4,7
Activos fijos Inmateriales	3,1	2,6	3,4	2,7	4,8	-0,5	0,1	-0,2	2,8
Demanda nacional (aport.)	-1,9	-3,9	-3,1	-3,7	-4,0	-4,7	-5,0	-3,9	-0,9
Exportaciones	7,6	3,1	2,1	2,7	4,2	3,2	4,5	4,6	5,6
Importaciones	-0,9	-5,0	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4	-5,1	-3,4	0,7
Contribución d. Exterior	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,7	3,0	2,4	1,7
PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I		
VAB - Agric. y pesca	8,2	2,2	2,5	2,2	2,4	1,9	0,6		
VAB - Industria	2,7	-2,9	-3,2	-3,1	-2,9	-2,4	-3,9		
Manufacturera	2,9	-3,9	-4,3	-4,5	-3,4	-3,6	-4,2		
VAB - Construcción	-5,9	-8,1	-7,5	-7,7	-8,9	-8,5	-6,3		
VAB - Servicios	1,4	-0,4	0,7	-0,3	-0,6	-1,2	-1,3		
Empleo									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	May.	Jun.
EPA Ocupados	-1,9	-4,5	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6		
EPA Parados	7,9	15,4	14,9	17,8	16,1	13,1	10,0		
EPA Tasa de Paro	21,6	25,0	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2		
SS - Afiliaciones	-1,5	-3,4	-2,7	-3,1	-3,4	-4,4	-4,3	-3,6	-3,7
INEM - Paro Registrado	4,8	10,9	9,3	11,9	11,9	10,5	7,1	3,8	3,2
Precios y Salarios									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	May.	Jun.
IPC	3,2	2,4	2,0	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	
IPC Subyacente	1,7	1,6	1,2	1,2	1,6	2,3	2,2	2,0	
IPRI	7,0	3,8	4,6	3,1	3,9	3,5	1,6	0,8	
Salarios (conv. Colect.)	2,7	1,7	2,3	1,9	1,4	1,3	0,5	0,6	
Precio barril petroleo (\$)	111,3	111,7	118,4	108,6	109,7	110,3	112,6	102,5	102,9
Sector Monetario y Financiero									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	May.	Jun.
Tipo BCE. Intervención	0,98	0,81	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50
Euribor a 3 meses	1,30	1,06	1,06	ND	ND	ND	ND	1,75	ND
Bonos a 10 años. España	5,51	5,67	5,12	5,89	6,34	5,21	5,17	4,45	4,77
Tipo cambio Dólar/Euro	1,392	1,286	1,311	1,283	1,251	1,297	1,320	1,298	1,319
Sector Público									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	Abr.	May.
Estado Ingresos no financ.	-18,2	18,4	4,1	7,3	9,4	18,4	-15,5	-11,1	-6,8
Estado Pagos no financ.	-15,9	0,8	13,1	18,6	9,1	0,8	3,8	5,7	3,3
SS: Gastos no financ.	2,3	-	3,8	3,2	3,0	-	3,0		

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

* CEOE (jun-13)

GENERAL OUTLOOK

Until now, the good news for the Spanish economy regarding the increase in competitiveness, the correction of basic imbalances and the improvement of financing conditions had not been reflected in the real sector. However, **towards the end of spring a change in trend was noted in the indicators for the real sector and employment.** This could indicate that the Spanish economy is hitting bottom, although, unfortunately, not all economic activities share the same diagnosis.

The INE (National Statistics Institute) has confirmed that the intensity of the Spanish economy's recession began to wane in the first quarter of 2013, with a smaller drop in GDP (-0.5%, as opposed to -0.8% previously), and also with a more moderate year-on-year decrease in employment figures for the private sector than that recorded at the end of 2012. However, perhaps the most relevant point is that figures for the second quarter indicate that this trend is set to continue and may even be speeding up. In particular, **the CEOE activity indicator for the Spanish economy predicts a drop in GDP of between -0.1% and -0.2% for the second quarter of the year.**

Nevertheless, **the recovery we are seeing on the horizon for the second half of this year and the beginning of 2014 will be very moderate at an initial stage,** as the Spanish economy is still experiencing some fundamental problems: the high level of net external debt (around 90% of GDP), an unemployment rate of 27% and financial restrictions on companies, especially the smaller ones (the small and medium enterprises). **The IMF has even lowered the expected recovery of the Spanish economy to 0% in 2014, which contrasts with other international organizations and the Spanish analysts itself that points to 0.7%.**

Exports still constitute the most dynamic component in our economic activity. The gains made in competitiveness via labour costs and, more recently, via prices, the diversification of our markets, the productivity of our exporting companies and the increase in the export base all explain the good performance of the export of products to other countries throughout the period of economic crisis and in spite of the weak European economy. In fact, in March Spain had a trade surplus for the first time since the beginning of the 80s, with a cover rate of 103.2%. In April there was, once again, a trade deficit, but it was half that in the same month in 2012.

Social security figures for April, May and June confirm the slowing in labour market deterioration. May was particularly favourable, with an increase of almost 135,000 people (the highest figure for this month since 2007), but June has recorded a more moderate increase (almost 27,000 people). In the second quarter, Social Security registration figures increased quarter-on-quarter by an average of 160,000 people, leading to the prediction that the Labour Force Survey for this period, which will be published on the 25th July, could reflect an increase of around 120,000 employed people, according to the CEOE Economic Research Unit forecast. However, we must bear in mind that this creation of jobs is linked to the typical seasonal effects of the start of summer.

In this setting of a possible change in rhythm, **the world economy could be an ally to recovery, although not all areas equally.** The OECD, the European Commission and the International Monetary Fund (IMF) indicate that world growth will continue at different rates: emerging economies will continue to be more dynamic and advanced economies will demonstrate a more modest growth. Moreover, within the latter group, the European Union

is showing different behaviour to the rest and, on average, will continue to experience a drop in GDP for 2013. Nevertheless, over this year the world economy will grow slightly more than it did in 2012, it will become more dynamic in the second half of the year and in 2014 the improvement will be considerable.

In this scenario, **the central banks continue to take centre stage on an international level.** The low interest rates in many countries, together with the quantitative expansion policies which the main monetary authorities are carrying out, have generated a high liquidity on a world scale that has driven the stock markets and has contributed to a decrease in the sovereign bond yield. Specifically, in May the ECB reduced its interest rate to 0.5% for the first time since its creation, and it is even studying less conventional policies to boost activity in the Eurozone and to help SMEs access credit. Furthermore, **the ECB will keep the fixed-rate full allotment policy at least until mid-2014 and, in its last meeting of the 4th July, it announced it would keep the interest rate at 0.5% for a prolonged period and could even reduce it further.**

Monetary policy in Europe contrasted with **the announcement of the withdrawal of monetary stimulus by the Federal Reserve. That announcement and a certain deceleration of the emerging economies, headed by China, have generated some doubt in international financial markets.** However, it seems that this episode, coupled with Portugal's governability problems, has not managed to destabilise the bond markets, and the risk premium in Spain is still around 300 basis points at the beginning of July.

In spite of the fact that monetary policy and the external environment may help to support the recovery of the Spanish economy, it is important to highlight that **we need to continue to progress with structural reforms.** Although the CEOE agrees with the majority of the recommendations for Spain made by the European Commission (improving the efficiency and quality of public expenditure, intensifying the fight against the informal economy, implementing new measures in the labour market and combating youth unemployment), it does not agree with the recommendation to keep increasing taxes.

Along these lines, **it is important to point out that the public administration reform presented at the end of June aim to introduce effectiveness and efficiency criteria in the expenditure that, in the majority of cases, do not involve cuts in spending, but rather a rationalisation of it.** The fact that this reform is aimed at preventing duplication, eliminating observatories and other bodies (agencies, organisations), jointly managing activities, services and even data bases, and reducing administrative burdens, is a significant step towards modernising public administration. In order to do so, the Ley de Garantía de Unidad de Mercado (Market Unity Guarantee Act) also needs to be implemented as soon as possible.

Regarding public accounts, we should point out that **fiscal consolidation efforts are becoming more moderate in 2013 and the European Commission's objective of 6.5% of GDP for 2013 has been established as the public deficit objective,** which is somewhat higher than the initial figure of 6.3%. In 2014 the expenditure ceiling for the Central Government Budget rose 2.7%, although when the items designated for Social Security and the Public Employment Service are excluded, this is reduced at a rate of -1.3%. **For Central Government, the public deficit objective for 2014 is -3.7% of GDP, very similar to that of 2013 (-3.8% of GDP). Therefore, in 2014 the greatest reductions in public deficit in terms of GDP will be in the areas of Social Security and Regional Governments.**

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



BASIC MACROECONOMIC TABLE. SPAIN									
GDP. Demand. Constant prices (annual growth rate)								Forecast*	
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	2012	2013
GDP	0,4	-1,4	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9	-2,0	-1,5	0,8
Final consumer spending	-0,8	-2,5	-2,0	-2,3	-2,6	-3,3	-4,0	--	--
Homes	-0,8	-2,2	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0	-3,9	-2,8	-0,2
Non Profit	-8,9	-1,5	-1,4	-1,0	-1,0	-2,5	-2,8	0,0	0,0
Civil Service	-0,5	-3,7	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1	-4,3	-4,1	-2,4
Gross fixed capital form.	-5,3	-9,1	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3	-9,0	-7,4	-1,4
Material fixed Assets	-5,8	-10,0	-8,1	-10,0	-10,7	-11,0	-9,8	-8,2	-2,0
Capital assets	2,3	-6,6	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9	-6,5	-3,1	3,5
Construction	-9,0	-11,5	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3	-11,3	-10,5	-4,7
Inmaterial fixed Assets	3,1	2,6	3,4	2,7	4,8	-0,5	0,1	-0,2	2,8
Domestic demand (contrib.)	-1,9	-3,9	-3,1	-3,7	-4,0	-4,7	-5,0	-3,9	-0,9
Exports	7,6	3,1	2,1	2,7	4,2	3,2	4,5	4,6	5,6
Imports	-0,9	-5,0	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4	-5,1	-3,4	0,7
Contrib. Net Exports (p.p.)	2,3	2,4	2,3	2,4	2,4	2,7	3,0	2,4	1,7
Gross Added Value. Constant prices (annual growth rate)									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I		
GAV - Agric. & fishing	8,2	2,2	2,5	2,2	2,4	1,9	0,6		
GAV - Industry	2,7	-2,9	-3,2	-3,1	-2,9	-2,4	-3,9		
Manufacturing	2,9	-3,9	-4,3	-4,5	-3,4	-3,6	-4,2		
GAV - Construction	-5,9	-8,1	-7,5	-7,7	-8,9	-8,5	-6,3		
GAV - Services	1,4	-0,4	0,7	-0,3	-0,6	-1,2	-1,3		
Employment									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	May	Jun.
LFSS- Employed	-1,9	-4,5	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6		
LFSS- Unemployed	7,9	15,4	14,9	17,8	16,1	13,1	10,0		
LFSS- Unemployment	21,6	25,0	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2		
SS - Sign-ups	-1,5	-3,4	-2,7	-3,1	-3,4	-4,4	-4,3	-3,6	-3,7
INEM - Unemployed	4,8	10,9	9,3	11,9	11,9	10,5	7,1	3,8	3,2
Prices and Wages									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	May	Jun.
CPI	3,2	2,4	2,0	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	
CPI - Underlying	1,7	1,6	1,2	1,2	1,6	2,3	2,2	2,0	
PPI	7,0	3,8	4,6	3,1	3,9	3,5	1,6	0,8	
Salaries (coll. Barg. Agr.)	2,7	1,7	2,3	1,9	1,4	1,3	0,5	0,6	
Price barrel oil (\$)	111,3	111,7	118,4	108,6	109,7	110,3	112,6	102,5	102,9
Monetary and Financial Sector									
	2011	2012	12.I	12.II	12.III	12.IV	13.I	May	Jun.
ECB rate auction	0,98	0,81	1,00	1,00	0,75	0,75	0,75	0,50	0,50
Euribor at 3 months	1,30	1,06	1,06	ND	ND	ND	ND	1,75	ND
10 years Bonds. Spain	5,51	5,67	5,12	5,89	6,34	5,21	5,17	4,45	4,77
Dollar/Euro exchange	1,392	1,286	1,311	1,283	1,251	1,297	1,320	1,298	1,319
Public Sector									
	2011	2012	12.I	11.II	12.III	12.IV	13.I	Apr.	May
State non-financ. receipts	-18,2	18,4	4,1	7,3	9,4	18,4	-15,5	-11,1	-6,8
State non-financ. payments	-15,9	0,8	13,1	18,6	9,1	0,8	3,8	5,7	3,3
SS: non-financial costs	2,3	-	3,8	3,2	3,0	-	3,0		

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

* CEOE (Jun-13)

II. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento desigual de la economía mundial con al menos tres velocidades

El crecimiento de la economía mundial continúa siendo muy desigual. Durante el primer trimestre de 2013 se observaron señales de cierta desaceleración en algunas de las principales economías emergentes, mientras que entre las economías avanzadas se acrecientan las diferencias entre Estados Unidos y Japón, por un lado, y Europa, por otro.

Entre los emergentes, hay que destacar que en China el PIB del primer trimestre desaceleró hasta el 7,7% interanual, dos décimas menos que en el cuarto trimestre de 2012, aunque su crecimiento sigue siendo sólido y está en línea con los planes de su Gobierno de crecer al 7,5% durante el presente año. En India el año fiscal 2012/2013 (de abril a marzo) se cerró con un crecimiento del 5%, el más reducido de los últimos diez años. Mientras que en Brasil la economía creció a un ritmo del 0,6% trimestral, igual que en el cuarto trimestre de 2012, y alejada de las previsiones del Banco Central de Brasil que esperaba un 1%. En estas economías se está dejando sentir la debilidad de sus exportaciones a las regiones más avanzadas, principalmente a Europa.

Por su parte, en Estados Unidos el crecimiento del primer trimestre, 0,4% trimestral, fue positivo, si bien se espera un debilitamiento de la actividad en el segundo trimestre por los recortes en el gasto público. También en Japón el crecimiento ganó impulso, con un aumento del PIB del 1,0% trimestral, favorecido por las medidas de estímulo monetario y fiscal de su Gobierno para dinamizar la economía y luchar contra la deflación. En contraste, en la Eurozona el PIB siguió contrayéndose, -0,2% en los tres primeros meses del año, aunque con menor intensidad que entre octubre y diciembre de 2012, y acumula ya seis trimestres consecutivos de crecimientos negativos. Ante esta situación, desde Bruselas se han suavizado los objetivos de consolidación fiscal para algunos países y se busca potenciar medidas que favorezcan el crecimiento.

Los bancos centrales siguen impulsando el crecimiento

Por su parte, los bancos centrales siguen jugando un papel destacado para impulsar la recuperación de la economía, manteniendo los tipos de interés en niveles mínimos en muchos casos, como el Banco Central Europeo, que en mayo lo rebajó hasta el 0,5% por primera vez desde su creación, y mediante sus programas de compras de activos que siguen inyectado grandes dosis de liquidez a nivel mundial.

Los organismos internacionales prevén una suave mejoría de la actividad en 2013 y un mayor dinamismo en 2014

En este contexto, los principales organismos internacionales, la OCDE, la Comisión Europea y el Fondo Monetario Internacional (FMI) han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento, principalmente para 2013 y coinciden en estimar que durante el presente año la economía mundial crecerá de forma similar o ligeramente por encima de lo que lo ha hecho en 2012, que irá ganando dinamismo en la segunda mitad y que en 2014 la mejoría ya será notable.

Estos organismos también señalan que el crecimiento mundial seguirá con ritmos desiguales entre las economías emergentes, que continuarán siendo más dinámicas aunque ralentizarán su crecimiento, y las economías avanzadas, con crecimientos más discretos. Además, dentro de estas últimas la Unión Europea presenta un comportamiento diferencial al resto, y mantendrá crecimientos negativos para el promedio del año 2013.

Previsiones del FMI (jul. 2013), la Comisión Europea (may. 2013) y la OCDE (may. 2013)

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

Fuente: FMI, Comisión Europea, OCDE y elaboración propia

Los riesgos para el crecimiento continúan siendo elevados, aunque menos que hace unos meses

No obstante, las incertidumbres y los riesgos que rodean a estas previsiones continúan siendo elevados, a pesar de las mejorías que se han producido tras alejarse Estados Unidos del “abismo fiscal”, el proyecto de unión bancaria en la Eurozona y los nuevos instrumentos del BCE que reducen la posibilidad de ruptura del euro.

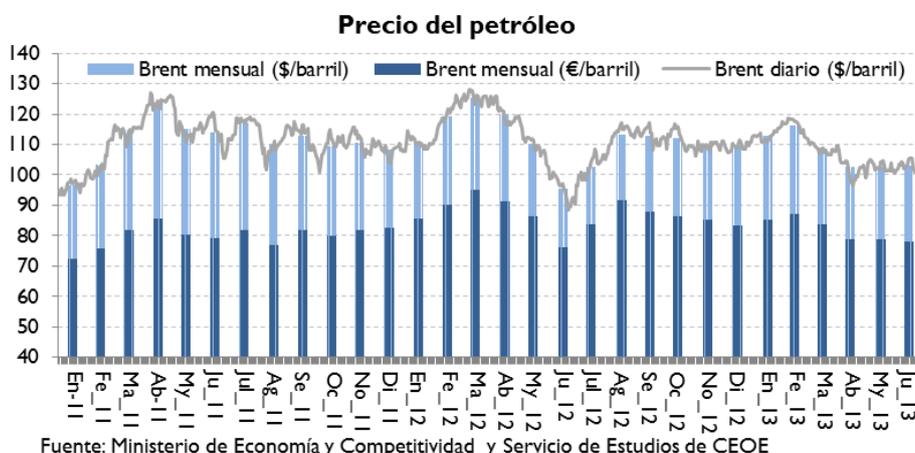
Los riesgos a la baja sobre este escenario son: la ausencia de planes de consolidación fiscal tanto en Estados Unidos como en Japón; el riesgo de un pronunciado aumento en la rentabilidad de los bonos en Estados Unidos cuando se normalice la política monetaria, que afectaría también a otras economías avanzadas y emergentes; el elevado desempleo en Europa junto a insuficientes avances en las instituciones de la zona euro que puede provocar crisis sociales y retrasar la recuperación; las necesidades de capital de los bancos y la interrelación entre banca y finanzas públicas junto con el riesgo de nuevas crisis de deuda soberana; las presiones inflacionistas en algunas economías emergentes así como una ralentización de su crecimiento.

Los precios de las materias primas han mostrado una tendencia decreciente en la primera parte del año

En cuanto a los precios de las materias primas, están evolucionado a la baja en la primera mitad del año, con un ligero repunte de los precios de los alimentos durante el mes de mayo. Por su parte, el precio del petróleo Brent que descendió hasta los 102,5 \$/barril de media en abril se ha estabilizado alrededor de dichos valores tanto en mayo como en junio, debido a las dudas sobre el crecimiento mundial.

Para las previsiones de CEOE se ha contemplado un escenario internacional de progresiva recuperación de la economía mundial, en línea con las estimaciones de los principales organismos internacionales. Por su parte, para el precio del petróleo se prevé que vaya recuperándose suavemente a medida que se consolida la mejoría de la economía y que en

2013 presente un precio medio alrededor de 106 \$/barril y en 2014 se sitúe entre 109 y 110 \$/barril, si bien las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y Norte de África pudieran provocar movimientos más intensos.



II.1. Estados Unidos

En el primer trimestre la economía estadounidense ganó impulso

El crecimiento del primer trimestre en Estados Unidos fue del 0,4% en términos trimestrales, que equivale a un 1,8% anualizado. La notable mejoría con respecto al cuarto trimestre de 2012 se debe al aumento de los inventarios y al mayor dinamismo del consumo privado, fruto de la mejoría que se va produciendo en el mercado laboral y del efecto riqueza, por el aumento de los precios de las viviendas y las subidas de la bolsa. Mientras, el gasto público sigue recortándose y el saldo comercial fue más negativo que en el trimestre anterior, por el mayor descenso de las exportaciones que de las importaciones.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos (% de crecimiento intertrimestral)							
	2010	2011	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13
PIB	2,4	1,8	0,5	0,3	0,8	0,1	0,4
Consumo privado	1,8	2,5	0,6	0,4	0,4	0,5	0,6
Gasto público	0,6	-3,1	-0,8	-0,2	1,0	-1,8	-1,2
Inversión privada	13,7	5,2	1,5	0,2	1,6	0,3	1,8
Residencial	-3,7	-1,4	4,8	2,0	3,2	4,1	3,3
No residencial	0,7	8,6	1,8	0,9	-0,5	3,1	0,1
Exportaciones	11,1	6,7	1,1	1,3	0,5	-0,7	-0,3
Importaciones	12,5	4,8	0,8	0,7	-0,2	-1,1	-0,1

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

El recorte en el gasto público por el “secuestro presupuestario” ralentizará el crecimiento en el segundo trimestre, aunque se espera que en la segunda parte del año la economía recupere dinamismo

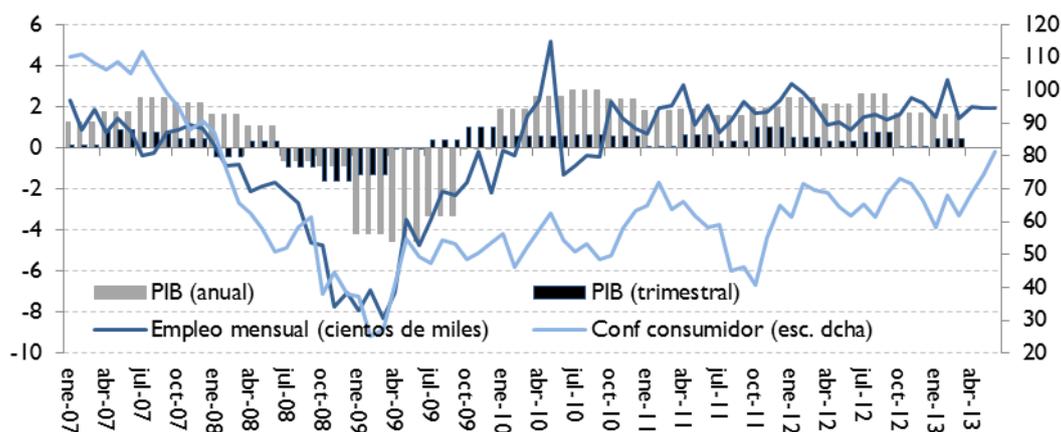
Para el segundo trimestre del año se espera una desaceleración de la actividad como consecuencia de las subidas de impuestos y de los recortes en el gasto público. En este sentido, tanto el PMI de manufacturas como el de servicios han presentado valores medios

inferiores en el segundo trimestre a los del primero. Por el contrario, los índices de confianza de los consumidores han aumentado notablemente, situándose el Conference Board de junio en máximos desde enero de 2008 y el índice de la Universidad de Michigan en máximos desde julio de 2007. En ambos casos los componentes de expectativas apuntan a una mejoría de la economía y del mercado laboral para los próximos meses.

El sector residencial consolida su recuperación en 2013. El número de viviendas iniciadas creció en el mes de mayo un 28,6% interanual, algo más moderado que en el primer trimestre, donde los ratios medios estaban por encima 30%, aunque aún a buen ritmo. Por su parte, la venta de vivienda nueva continuó aumentando a ratios similares a los del primer trimestre, a pesar del alza que se está produciendo en los precios de las viviendas, que ya se encuentran en niveles similares a los máximos de marzo de 2007.

La mejora de la actividad se refleja en el mercado laboral, que sigue creciendo. En el segundo trimestre se han creado unos 196.000 empleos de media mensual, algo menos que los 207.000 del primer trimestre. La creación de empleo se ha centrado en el sector servicios, mientras que ha disminuido en el sector manufacturero. La tasa de paro en mayo y junio se ha situado en el 7,6%, tras el 7,5% de abril lo que supuso el mejor registro desde diciembre de 2008.

EE.UU. Evolución del PIB, del empleo y de la confianza del consumidor



Fuente: Freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

La Reserva Federal mantendrá los tipos bajos hasta 2015, aunque podría comenzar a moderar la compra de bonos a finales de 2013

Mientras, la Reserva Federal ha indicado que su política monetaria seguirá siendo acomodaticia durante bastante tiempo. En este sentido, la moderación de los precios, con la inflación en el 1,4% en mayo y la subyacente en el 1,7% no ejercen ninguna presión alcista sobre los tipos de interés, por lo que la autoridad monetaria mantendrá sus tipos bajos hasta que la tasa de desempleo descienda del 6,5% y como mínimo hasta 2015, según señaló su gobernador. En cuanto a los estímulos cuantitativos, mantiene de momento su ritmo de compra de bonos del Tesoro, actualmente de 85.000 millones de dólares al mes. Aunque hace unos meses, desde abril, ya se ha debatido sobre cuando comenzar a retirar dichos estímulos, y tras su reunión de junio, Bernanke ha señalado que podría empezar a reducirse a finales de 2013 y terminarse a mediados de 2014. Estas discusiones han provocado un aumento de la rentabilidad del bono a 10 años, no sólo estadounidense, sino también a nivel mundial, ante las señales de próxima reducción en las compras de bonos.

En cuanto a las previsiones para el país, los organismos internacionales señalan que en 2013 el PIB crecerá entre el 1,7% y el 1,9% y que en 2014 la actividad ganará impulso, aumentando entre un 2,6% y un 3%, según los diferentes organismos. La inflación se mantendrá moderada durante estos dos años, y la tasa de desempleo se reducirá progresivamente situándose entre el 7% y el 7,2% de media en 2014. Por su parte, la Reserva Federal es más optimista, y considera que el PIB podría crecer entre el 2,3% y el 2,6% en 2013 y por encima del 3% en 2014, lo que llevaría a que la tasa de desempleo se situase en 2014 entre el 6,5% y el 6,8%.

II.2. Europa

La economía de la Eurozona continúa en recesión, aunque la caída del PIB en el primer trimestre fue inferior a la registrada en el último trimestre de 2012

La recesión económica de la Eurozona continuó en el primer trimestre de 2013, acumulando ya seis trimestres consecutivos de retrocesos de la actividad. Sin embargo, también hay que destacar que la caída del PIB, que fue el -0,3%, ha sido menos intensa que la registrada en el último trimestre de 2012.

Entre los países que forman la moneda única, la mayoría de ellos ha seguido en recesión en el primer trimestre, aunque por lo general con descensos de la actividad menos pronunciados que en el último trimestre de 2012. Aun así, hay unos pocos países, como Irlanda, Estonia, Chipre y Luxemburgo, con una evolución de su economía más desfavorable, y otros como Alemania y Eslovaquia, que han comenzado el año 2013 con incrementos del PIB.

Volviendo a la Eurozona en su conjunto, por el lado de la demanda, hay que destacar el mejor tono del consumo privado, que mostró un crecimiento nulo, tras cinco trimestres de descensos. Sin embargo, otros componentes de la demanda, como el gasto público y, especialmente, la inversión, registraron caídas en el primer trimestre. Como resultado de todo ello, la demanda interna continuó disminuyendo, pero de forma más atenuada que en el trimestre precedente. En relación al sector exterior, la contribución de éste a la variación trimestral del PIB continuó siendo positiva, ya que la caída de las importaciones fue superior a la también registrada por las exportaciones.

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)

	2011	2012	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13
PIB	1,5	-0,6	0,7	0,2	0,1	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1	-0,6	-0,3
Gasto público	-0,1	-0,4	-0,2	0,0	-0,1	0,1	-0,1	-0,3	-0,1	0,0	-0,2
Consumo privado	0,2	-1,3	0,0	-0,5	0,3	-0,8	-0,2	-0,5	-0,1	-0,6	0,0
Form. bruta de capital fijo	1,5	-4,2	2,2	-0,4	-0,5	-0,6	-1,3	-1,8	-0,8	-1,5	-1,9
Demanda interna	0,6	-2,2	0,6	-0,1	-0,2	-0,9	-0,4	-0,7	-0,4	-0,7	-0,4
Export. de bienes y serv.	6,5	2,9	1,8	0,5	1,3	0,0	0,8	1,5	0,8	-0,9	-0,9
Import. de bienes y serv.	4,3	-0,7	1,5	-0,1	0,5	-1,4	0,0	0,3	0,2	-1,2	-1,2

Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

Las previsiones apuntan que el PIB de la Eurozona comenzará a mostrar incrementos positivos en la segunda parte de 2013

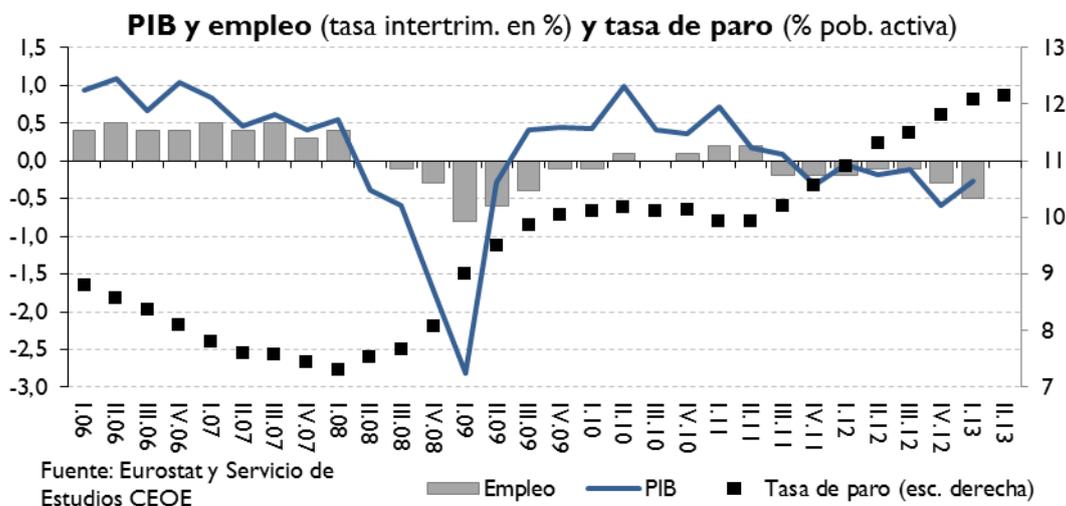
Para el resto del año 2013, se espera que el PIB de la Eurozona primero se estabilice, para a continuación, dar paso a incrementos positivos de la actividad, aunque de forma gradual. Aun así, las previsiones de los distintos organismos internacionales apuntan a una caída del PIB en torno al 0,5% durante este año. Ya en 2014, la recuperación adquirirá más impulso y las previsiones sugieren que el PIB crecerá alrededor del 1%. Inicialmente, será la demanda exterior la que favorezca la recuperación económica, y posteriormente se unirá la demanda interna.

En los últimos meses, se observan algunas señales incipientes de mejoría en la evolución de los indicadores disponibles. Así, en las encuestas de opinión, se observa un aumento del Indicador de Sentimiento Económico en mayo y junio, aunque esto no impide que la media del segundo trimestre sea menos favorable que la del primero. El indicador de comercio al por menor mostró un crecimiento intermensual positivo en mayo, tras tres meses de caídas, aunque habrá que esperar a los meses siguientes para comprobar si esta tendencia continúa. Por el lado de la oferta, la producción industrial acumula hasta abril tres meses consecutivos de incrementos intermensuales y la producción de la construcción aumentó de forma notable en ese mismo mes. En el sector exterior, las exportaciones fuera de la Eurozona crecieron un 9,1% en tasa interanual en abril, la cifra más elevada de los seis últimos meses.

El mercado laboral de la Eurozona continúa deteriorándose por la crisis económica

El mercado laboral de la Eurozona está acusando los efectos de la recesión económica. En el primer trimestre, se intensificó la destrucción de empleo, y éste descendió un 0,5% en términos intertrimestrales, lo que supone el séptimo trimestre consecutivo de caídas. De hecho, en los últimos cinco años, el empleo se ha reducido en más de cinco millones de personas en la Eurozona. Las previsiones de primavera de la Comisión Europea apuntan que el empleo disminuirá un 0,7% en 2013 y aumentará ligeramente, un 0,3%, en 2014.

Como consecuencia de la destrucción de empleo, las cifras de paro continúan creciendo en la Eurozona. En mayo, había más de 19,3 millones de desempleados, lo que supone el 12,2% de la población activa. De hecho, esta cifra del 12,2% es la previsión de la Comisión Europea para la tasa de paro media en 2013. Para 2014, esta misma institución espera que la tenue creación de empleo apenas logre reducir en una décima la tasa de paro, hasta el 12,1%.



En relación con los costes laborales, hay que señalar que el coste laboral por hora mostró una aceleración de su ritmo de crecimiento interanual, hasta el 1,6%, debido tanto a los

costes salariales como a los otros costes. Desde una perspectiva temporal más amplia, se observa una desaceleración en el incremento de los costes laborales, ya que en 2012 y lo que va de 2013, el aumento medio ha estado en torno al 1,5%, mientras que, en 2011 esta media superaba el 2%. Esta tendencia de moderación en los ritmos de crecimiento en los últimos trimestres se observa tanto en los costes salariales como en los otros costes, aunque ha sido más intensa en el caso de éstos últimos.

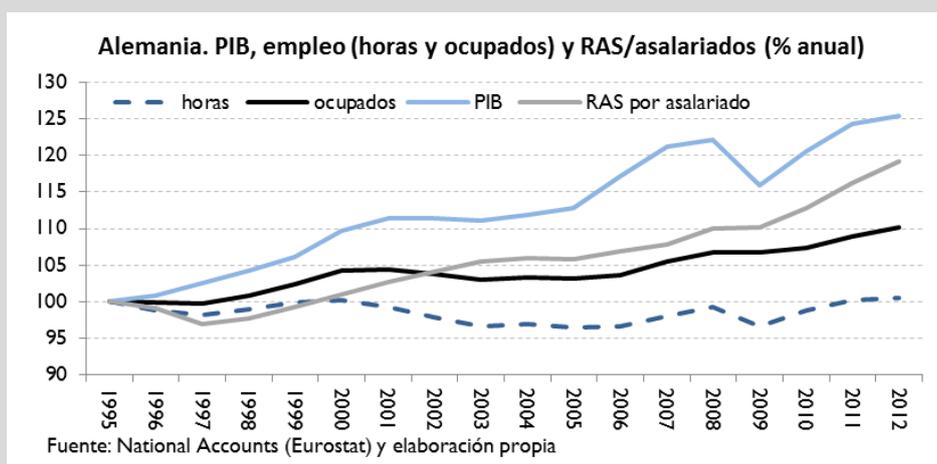
La inflación se ha moderado notablemente en el último año

En materia de inflación, la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo Armonizado repuntó en junio hasta el 1,6%, según las primeras estimaciones de Eurostat. Sin embargo, hay que destacar que la inflación ha mostrado en el último año una notable desaceleración, gracias, en gran medida, al componente energético. Las previsiones del BCE apuntan a que la inflación se mantendrá en niveles moderados este año y el próximo, con una media del 1,4% en 2013 y un 1,3% en 2014.

Estas expectativas de crecimiento contenido de los precios en la Eurozona dieron luz verde al BCE para reducir el tipo de interés de referencia hasta el 0,5% el pasado mayo, en un intento por contribuir a dinamizar la debilitada actividad económica del área de la moneda única. Además, tras la última reunión del Consejo de Gobierno del BCE, celebrada en julio, su presidente, Mario Draghi, señaló que los tipos de interés se mantendrán en los niveles actuales o más bajos durante un periodo prolongado de tiempo, dejando así la puerta abierta a nuevas rebajas de los tipos.

Recuadro 1: EL MERCADO LABORAL EN ALEMANIA: LAS REFORMAS Y SU IMPACTO SOBRE EL EMPLEO (*)

El mercado de trabajo alemán ha sufrido una notable transformación desde el proceso de reunificación que tuvo lugar en octubre de 1990. Esta evolución ha estado caracterizada por la introducción de una mayor flexibilidad, que se aprecia, sobre todo, en el aumento del porcentaje de trabajadores a tiempo parcial. A la mayor flexibilidad de su mercado laboral hay que añadir una continua ganancia de productividad y una notable moderación salarial. En consecuencia, la mejora de competitividad ha sido muy destacada.

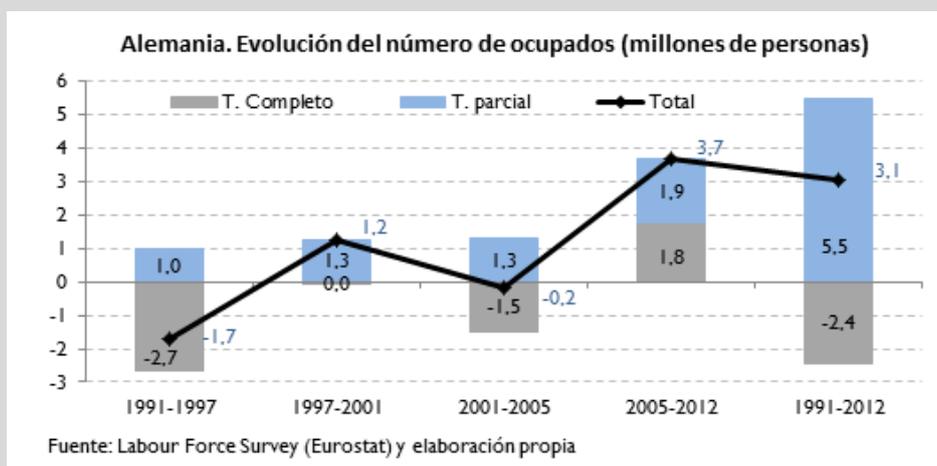


Los rasgos más destacados el comportamiento del mercado laboral en Alemania son los siguientes:

- Entre 1991 y 2012 la economía alemana ha creado alrededor de 3 millones de puestos de trabajo hasta alcanzar los 41,6 millones. Sin embargo, el número de horas trabajadas se ha reducido en 1.967 millones de horas, lo que equivaldría a una reducción de 1,16 millones de

empleos a tiempo completo equivalente. En 2012 se han recuperado el mismo número de horas que en el periodo de crecimiento del año 2000 (58 miles de millones), sin embargo, el número de personas ocupadas en la actualidad es mucho mayor.

- El empleo a tiempo parcial se duplica en este periodo (14,4% en 1992 al 26,8% en 2012) y su evolución creciente es independiente del ciclo económico (recesión o expansión), concentrándose en las mujeres y en los sectores de servicios (domésticos, artísticos, sociales y los relacionados con las AA.PP).
- Desde la reunificación, se perdió empleo en términos netos en agricultura, industria y construcción, y se ha ganado en servicios, sobre todo, en actividades profesionales y servicios a empresas. Hay que subrayar que en este sector se crea empleo a tiempo completo.
- La tasa de desempleo se situó en el 5,5% en 2012, tras haber superado el 11% en 2005, mientras que el número de desempleados ha pasado de casi 2,2 millones en 1991 a 2,3 millones en 2012, tras haber contabilizado más de 4,6 millones de parados en 2005. En este periodo, la tasa de temporalidad ha aumentado moderadamente y permanece anclada en el entorno del 14% desde 2005.
- Entre los años 2002 a 2005, con la economía inmersa en una profunda crisis del mercado de trabajo, se adoptaron una serie de reformas estructurales, cuyo eje central fue incentivar a la población a encontrar un trabajo, imponiendo más restricciones a los subsidios al desempleo. A su vez, se liberalizó el trabajo a tiempo parcial, lo que unido a la inexistencia de un salario mínimo, ha supuesto una gran flexibilización de la contratación y ha permitido la presencia de contratos de pocas horas de duración y con salarios bajos.
- Cabe destacar que, a partir del año 2005 hasta 2012, la economía alemana ha generado empleo intensamente, más de 2,6 millones de ocupados, a pesar de la crisis de 2009. En esta etapa se ha creado empleo tanto a jornada parcial como a jornada completa, a diferencia de lo que había sucedido en años anteriores. Además, se adoptaron medidas específicas en donde las empresas, debido a causas coyunturales, podían acordar una reducción de jornada con sus trabajadores, con su correspondiente ajuste salarial. El Estado compensa a los trabajadores por parte de las horas que han dejado de trabajar. Esta mejora del mercado laboral alemán en los últimos años es fruto tanto del aumento de la actividad económica como de las reformas, aunque es difícil conocer qué porcentaje le corresponde a cada uno de estos factores.
- Por último, hay que señalar que, en los últimos tres años (2010-2012), la remuneración por asalariado ha registrado un aumento significativo.



(*) Para más información véase en la web de CEOE:
http://www.ceoe.es/publicaciones-el_mercado_laboral_en_alemania_las_reformas_y_su_impacto_sobre_el_emp-cid7214-cat314.html

II.3. Mercados financieros

Las políticas de los bancos centrales siguen siendo claves para mantener el crecimiento de la economía

Los bancos centrales siguen acaparando el protagonismo internacional. Los bajos tipos de interés existentes en muchos países, junto con las políticas de expansión cuantitativa que están llevando a cabo las principales autoridades monetarias, han generado una gran liquidez a nivel mundial que ha impulsado a las bolsas en los últimos meses y ha contribuido al descenso de la rentabilidad de los bonos soberanos.

Debido a la ralentización en el crecimiento mundial en unos casos y para evitar la apreciación de sus monedas en otros, la mayoría de los bancos centrales siguen optando por mantener sus tipos de interés en niveles históricamente bajos e incluso alcanzar nuevos mínimos. Así, en mayo el BCE redujo sus tipos hasta el 0,5% por primera vez desde su creación, e incluso estudia políticas menos convencionales para dinamizar la actividad en la Eurozona, y favorecer la llegada del crédito a las pymes. Además, mantendrá la barra libre de liquidez al menos hasta mediados de 2014 y no descarta una nueva bajada de tipos, asegurando que estos permanecerán en niveles bajos durante un largo periodo de tiempo.

En Japón, su banco central pretende duplicar su base monetaria, mediante la compra de deuda pública. Persigue compensar el exceso de ahorro de su economía y favorecer el crecimiento y la inversión. Además, busca salir de la deflación en la que se encuentra el país y que los precios crezcan en torno al 2%.

Por otro lado, Australia redujo su tipo de interés un cuarto de punto hasta el 2,75% para detener la escalada alcista del dólar australiano y favorecer las exportaciones a pesar de que su economía está creciendo al 3% y su tasa de paro se encuentra en el 5%. En Israel su banco central ha rebajado los tipos dos veces, dejándolos en el 1,25% por temor a presiones deflacionistas y para fortalecer su moneda. También otros países como India, Turquía y Corea han reducido sus tipos de interés para favorecer sus exportaciones y protegerse de la depreciación del yen.

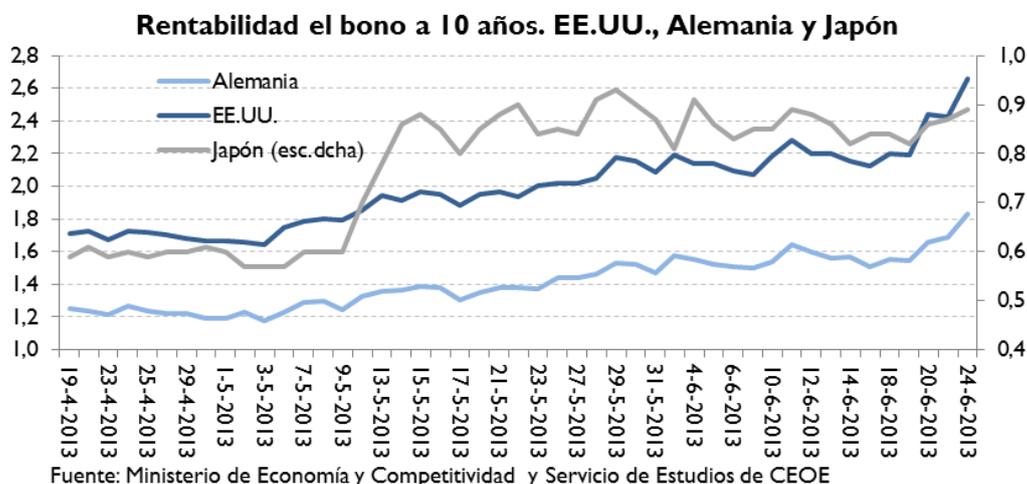
Sin embargo, en otros países emergentes se está produciendo el efecto contrario, la debilidad de las materias primas y la salida de capitales ha llevado a que Brasil e Indonesia suban sus tipos de interés para intentar frenar la depreciación de sus monedas y evitar así presiones inflacionistas que se producirían por un encarecimiento de los productos que importan.

Por su parte, la Reserva Federal mantendrá los tipos en niveles bajos al menos hasta 2015. También mantendrá su programa de compra de bonos, aunque el inicio de las discusiones sobre cuándo puede empezar a reducir su ritmo actual de 85.000 millones de dólares al mes, y la posterior confirmación de Bernanke de que puede ser a finales de 2013, han provocado un aumento en la rentabilidad de dichos bonos, no sólo en Estados Unidos sino también en otros países.

Las discusiones sobre la retirada de estímulos, las dudas sobre Japón y señales de desaceleración en China han aumentado la rentabilidad de los bonos

A este aumento en la rentabilidad de los bonos también han contribuido las dudas sobre si en Japón se producirán los resultados esperados con sus políticas monetarias expansivas y algunas señales que apuntan a desaceleración del crecimiento en China y en otras economías emergentes. Y es que de producirse una retirada prematura de las compras de bonos por los bancos centrales, existe el riesgo es que se produzca un brusco aumento de la rentabilidad de

dichos bonos, lo que en economías fuertemente endeudadas como la estadounidense y más aún en la japonesa conllevaría un considerable aumento del gasto para poder financiar su deuda pública.



Las bolsas mundiales se han comportado bien en abril y mayo pero han retrocedido en junio

En cuanto a las bolsas mundiales, han presentado un comportamiento positivo en los meses de abril y mayo favorecidas por las laxas políticas monetarias actuales, especialmente por las medidas de Japón y también por el fin de la crisis política en Italia, la bajada de tipos del BCE y la rebaja de los objetivos de déficit público para algunos países de la Eurozona. Si bien en los últimos días de mayo y durante el mes de junio se ha producido una acusada corrección, principalmente en las bolsas europeas y de menor intensidad en Estados Unidos y Japón, fruto también de las dudas sobre cuanto continuarán los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal, por la fragilidad del crecimiento en Europa y por algunas señales de ralentización en China.

El tipo de cambio dólar/euro se ha mantenido bastante estable, aunque podría producirse una apreciación del dólar si el BCE baja tipos

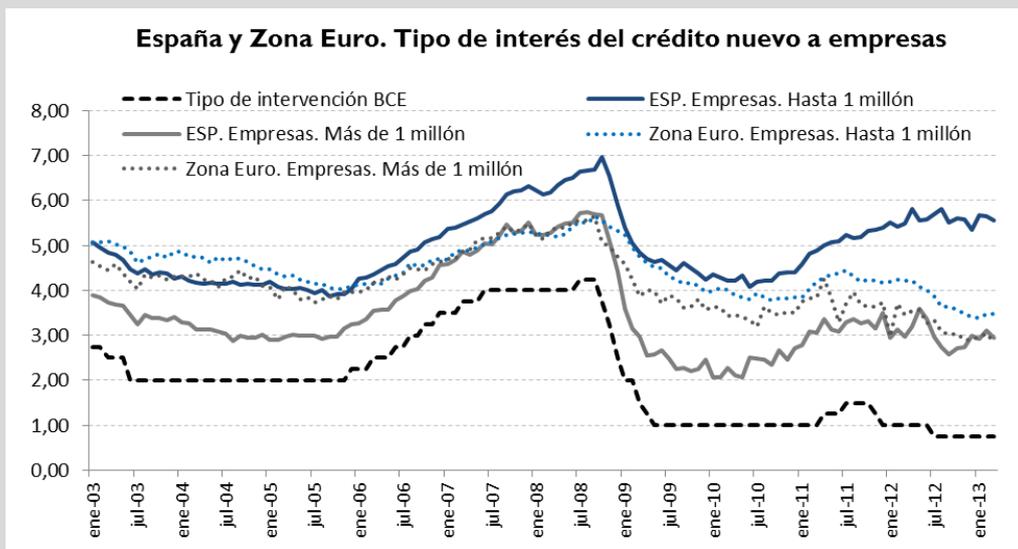
Con respecto a los tipos de cambio, destacar la fuerte depreciación del yen japonés que en lo que va de año que ha perdido un 17% con respecto al euro. Mientras el tipo de cambio euro/dólar sigue oscilando alrededor de 1,30 \$/€ a pesar del mayor dinamismo de la economía estadounidense, si bien podría producirse una apreciación del dólar en los próximos meses ante la posibilidad de que el BCE reduzca tipos y por las señales de la Reserva Federal de comenzar a reducir la compra de bonos. Por su parte el yuan chino sigue su proceso de suave apreciación frente al dólar y frente al euro. En el resto de economías emergentes, la depreciación frente al dólar ha sido la tónica dominante.

Recuadro 2: LA UNIÓN BANCARIA

El objetivo último de la unión bancaria es eliminar la interrelación negativa entre la percepción de la deuda soberana y la deuda bancaria porque, entre otras razones, favorecería la creación de entidades transfronterizas y diversificadas, que tendrían margen para absorber el impacto de una crisis de una determinada región o país.

En España, en concreto, la unión bancaria tiene un mayor interés debido a la fragmentación del mercado financiero. El sector público puede financiarse, aunque a mayor coste, pero la traslación al sector privado impide que éste se financie a unos tipos de interés asequibles. Como se puede ver en el gráfico de este recuadro, en los primeros meses de 2013, los tipos de interés aplicados a las empresas españolas para créditos de menos de 1 millón de euros son más de 2 puntos superiores a los aplicados en la media de la Eurozona, cuando en el año 2009 eran similares. Este diferencial todavía es mayor al que tienen las empresas en otras economías europeas. Además, el diferencial frente al tipo de intervención del BCE se ha ampliado hasta casi los 5 puntos.

Si bien es cierto que el sector financiero español ha tenido problemas de financiación que se han agudizado con la crisis de la deuda soberana en la Eurozona, es preciso señalar que en una Unión Monetaria no debería de producirse esta diferencia tan elevada de los tipos de interés de crédito entre las empresas europeas. Por lo tanto, es imprescindible avanzar en el proceso de unión bancaria dentro de la Eurozona para integrar los mercados financieros y contar con un supervisor único con el fin de que converjan las condiciones de acceso del crédito de las empresas europeas.



Según diversas fuentes, la unión bancaria se basa en cuatro pilares:

1. **La transferencia de la supervisión bancaria al Banco Central Europeo**, que entrará en vigor en el verano de 2014 y es el elemento más avanzado. El Banco Central Europeo, que supervisará el 90% del sistema financiero español, llevará a cabo una valoración de los activos y un ejercicio de estrés test antes de junio de 2014 con el fin de conocer las posibles necesidades de capital.
2. **Un marco común de resolución bancaria**, que determine que pasivos pueden sufrir quitas y qué orden de prelación existe. La Directiva sobre resolución bancaria fijará dicho marco, aunque queda por decidir el grado de prelación entre los depósitos y la deuda senior. Su aprobación está prevista para la segunda mitad de 2013. Sin embargo, su transposición a nivel nacional no se producirá hasta 2015, por lo que la Comisión Europea deberá aprobar en pocos meses unas líneas directrices que establezcan las normas sobre cómo inyectar dinero público de manera coordinada, en el caso de que fuera necesario tras los test de estrés en junio de 2014.

3. **Un mecanismo único de resolución bancaria.** La propuesta de la Comisión Europea todavía no se ha presentado, pero el debate interno en el ECOFIN se centra en optar por una única entidad europea (básicamente sería un FROB europeo) o un sistema de coordinación de los 17 mecanismos nacionales de resolución. España y la Comisión Europea abogan por la primera opción, mientras que Alemania prefiere la segunda. En cualquier caso, dicho instrumento (o instrumentos) necesitará fondos que procederán del sector financiero, aunque el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) podría realizar un préstamo hasta que no se alcance el dinero suficiente.
4. **La recapitalización directa de los bancos por parte del MEDE.** El objetivo es prestar directamente a las entidades que necesiten recapitalizarse y, por tanto, romper el vínculo entre deuda bancaria y soberana. Los acuerdos previstos para final de junio pretenden que cada país asuma aquellos activos deteriorados que se encontraban bajo la supervisión nacional. Asimismo, se establecerá un sistema en el que junto a la financiación del MEDE, el país implicado deberá contribuir financieramente. A modo de ejemplo, si dicho esquema se hubiera utilizado en el programa de reestructuración del sistema financiero español, la financiación hubiera procedido en un tercio de España y en dos tercios del MEDE.

En conclusión, **la Unión Europea se dirige hacia la unión bancaria que es fundamental para reducir la fragmentación del mercado financiero**, que genera condiciones de financiación muy diferentes entre países de la Zona Euro. Sin embargo, **todavía persisten dudas sobre el diseño final y los próximos pasos estarán condicionados por el necesario equilibrio entre la ambición de lograr una unión bancaria completa y la limitación que establecen los Tratados de la Unión Europea.**

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



CUADRO MACROECONOMICO INTERNACIONAL										
	PIB a precios constantes (tasa de variación anual)						Previsiones*			
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	2012	2013	2014
España	0,4	-1,4	-1,4	-1,6	-1,9	-2,0		-1,4	-1,5	0,9
Alemania	3,1	0,9	1,0	0,9	0,3	-0,3		0,7	0,4	1,8
Francia	2,0	0,0	0,1	0,0	-0,3	-0,4		0,0	-0,1	1,1
Italia	0,5	-2,4	-2,5	-2,6	-2,8	-2,4		-2,4	-1,3	0,7
R.U.	1,1	0,2	0,0	0,1	0,0	0,3		0,3	0,6	1,7
EE.UU.	1,8	2,2	2,1	2,6	1,7	1,6		2,2	1,9	2,6
Japón	-0,5	1,9	3,9	0,3	0,4	0,2		2,0	1,4	1,6
UE	1,6	-0,3	-0,3	-0,4	-0,7	-0,7		-0,3	-0,1	1,4
UEM	1,5	-0,5	-0,5	-0,7	-1,0	-1,1		-0,6	-0,4	1,2

	Indice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)						Previsiones*			
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	2012	2013	2014
España	3,2	2,4	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	2,4	1,5	0,8
Alemania	2,3	2,0	1,9	2,0	2,0	1,5	1,5	2,1	1,8	1,6
Francia	2,1	2,0	2,0	2,0	1,5	1,1		2,2	1,2	1,7
Italia	2,8	3,0	3,3	3,2	2,5	1,9	1,2	3,3	1,6	1,5
R.U.	4,5	2,8	2,8	2,4	2,7	2,8		2,8	2,8	2,5
EE.UU.	3,2	2,1	1,9	1,7	1,9	1,7		2,1	1,8	2,1
Japón	-0,3	0,0	0,2	-0,4	-0,2	-0,6		0,0	0,2	1,8
UE	3,1	2,6	2,6	2,6	2,4	2,0		2,6	1,8	1,7
UEM	2,7	2,5	2,5	2,5	2,3	1,9	1,4	2,5	1,6	1,5

	Tasa de paro (porcentaje de la población activa)						Previsiones*			
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	2012	2013	2014
España	21,7	25,0	24,7	25,5	26,1	26,5	26,9	25,0	27,0	26,4
Alemania	6,0	5,5	5,5	5,4	5,4	5,4	5,4	5,5	5,4	5,3
Francia	9,6	10,3	10,2	10,3	10,6	10,8	10,9	10,2	10,6	10,9
Italia	8,4	10,7	10,6	10,8	11,3	11,9	12,1	10,7	11,8	12,2
R.U.	8,0	7,9	7,9	7,8	7,7	7,8		7,9	8,0	7,9
EE.UU.	9,0	8,1	8,2	8,1	7,8	7,7	7,6	8,1	7,7	7,2
Japón	4,6	4,4	4,4	4,3	4,2	4,2	4,1	4,3	4,3	4,2
UE	9,7	10,5	10,4	10,5	10,7	10,9	11,0	10,5	11,1	11,1
UEM	10,2	11,4	11,3	11,5	11,8	12,1	12,2	11,4	12,2	12,1

	Tipo de interés a corto plazo (tres meses)						
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II
R.U.	0,89	0,84	1,01	0,73	0,51	0,49	0,49
EE.UU.	0,30	0,28	0,30	0,27	0,23	0,22	0,20
Japón	0,12	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,09
UEM	1,39	0,57	0,70	0,36	0,20	0,21	0,21

	Tipo de cambio euro/dólar (media del periodo)						
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II
Euro / Dólar	0,72	0,78	0,78	0,80	0,77	0,76	0,77

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

*Previsiones de la Comisión Europea (mayo de 2013).

III. ECONOMÍA ESPAÑOLA

III.1. Crecimiento y perspectivas

Durante los primeros meses de 2013 se observó cierta relajación de las tensiones en los mercados financieros que en España permitió una contención de la prima de riesgo y un regreso de las inversiones del exterior que se mantiene en el segundo trimestre. Las últimas decisiones y comunicados del Banco Central Europeo también han favorecido esta mayor estabilización.

Aunque la economía europea continúa debilitada, ha registrado una evolución más positiva en los últimos meses, lo que unido al mayor dinamismo del resto del mundo ha permitido que las exportaciones españolas continuasen avanzando a buen ritmo.

En el primer trimestre la economía española todavía no presentó atisbos de mejoría, pero se espera que se produzca el punto de inflexión en la segunda parte de 2013

La economía española, tras cerrar 2012 con una caída del -1,4% en el conjunto del año, y con una tendencia descendente de su actividad en la última parte, comenzó el año donde previsiblemente se produzca el punto de inflexión que permita registrar tasas positivas de crecimiento en 2014.

Durante el primer trimestre la economía real todavía no presentó atisbos de mejoría. La demanda interna, lastrada por el desplome del gasto en consumo tanto de familias como de las Administraciones Públicas y los todavía intensos recortes de la inversión en construcción, ha caído con intensidad. Tan sólo la favorable evolución de las exportaciones y la menor contracción de la inversión en equipo fueron la nota positiva.

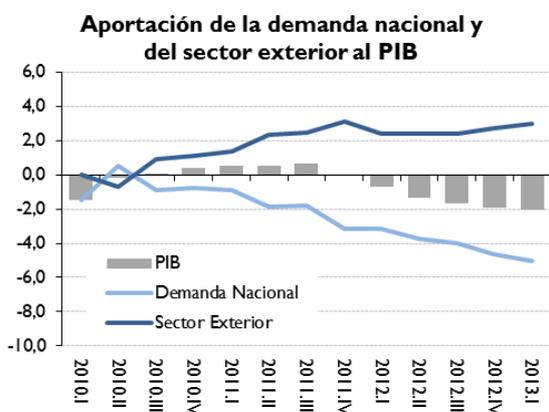
PIB. Demanda. Volumen encadenado 2000 (Tasa de variación interanual)									
	2010	2011	2012	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12	1T13
PIB	-0,3	0,4	-1,4	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9	-2,0
Consumo	0,9	-0,8	-2,5	-2,1	-2,0	-2,3	-2,6	-3,3	-4,0
Familias	0,6	-0,8	-2,2	-2,4	-1,3	-2,2	-2,1	-3,0	-3,9
AA.PP.	1,5	-0,5	-3,7	-1,1	-3,8	-2,8	-4,0	-4,1	-4,3
FBCF	-6,2	-5,3	-9,1	-6,0	-7,4	-9,2	-9,7	-10,3	-9,0
Activos Fijos materiales	-6,7	-5,8	-10,0	-6,6	-8,1	-10,0	-10,7	-11,0	-9,8
Construcción	-9,8	-9,0	-11,5	-8,6	-9,5	-11,6	-12,4	-12,3	-11,3
Equipo	2,6	2,3	-6,6	-1,7	-5,1	-6,4	-7,0	-7,9	-6,5
Activos Fijos inmateriales	3,5	3,1	2,6	2,0	3,4	2,7	4,8	-0,5	0,1
Demanda Nac. (aport.)	-5,0	-1,9	-3,9	-3,1	-3,1	-3,7	-4,0	-4,7	-4,9
Saldo exterior (aport.)	4,7	2,3	2,5	3,1	2,4	2,4	2,4	2,8	2,9
Exportaciones	11,3	7,6	3,1	5,8	2,1	2,7	4,2	3,2	4,5
Importaciones	9,2	-0,9	-5,0	-4,9	-5,9	-5,2	-3,4	-5,4	-5,1

Fuente: INE.

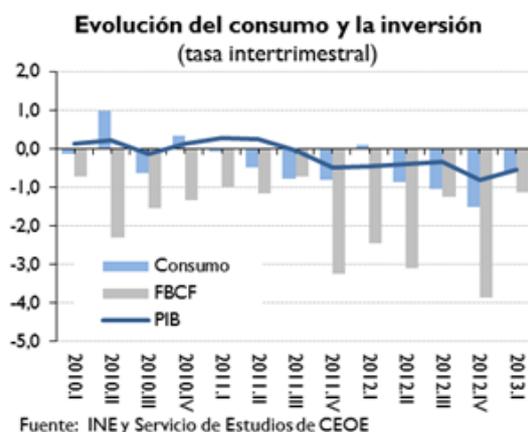
En el primer trimestre de 2013 la economía española moderó su ritmo de descenso y en el segundo continúa esa tendencia

Según los datos de Contabilidad Nacional Trimestral, la tasa interanual del PIB de la economía española en el primer trimestre de 2013 se situó en el -2,0%, tras registrar un descenso intertrimestral del -0,5% (frente al -0,8% del cuarto trimestre de 2012). La demanda nacional restó 4,9 puntos porcentuales al crecimiento, aunque se vio en parte compensada por la

aportación del sector exterior, que contribuyó con 2,9 puntos, gracias al avance de las exportaciones y la caída de las importaciones.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

La demanda nacional continúa lastrada por la debilidad del consumo de familias y AAPP, pero se observan signos de mejoría en el segundo trimestre

Dentro del componente de demanda nacional, en el primer trimestre de 2013 el consumo de las familias registró un descenso del -0,4% con respecto al trimestre anterior. Si bien esta caída trimestral es más moderada que la del trimestre previo, cuando el efecto de la subida del IVA tuvo un impacto más acusado, todavía refleja el difícil momento que está atravesando la economía de los hogares. En concreto, la situación del mercado laboral y el impacto de la consolidación fiscal sobre la renta disponible de las familias, están pesando gravemente sobre el consumo privado y dejando muy poco margen para el ahorro, que también seguirá descendiendo durante 2013.

Los datos disponibles para el segundo trimestre muestran un comportamiento menos negativo del consumo privado, pero deben tomarse con cautela, ya que algunos de ellos se comparan con el mes de abril del año pasado en el que se celebró semana santa. La confianza del comercio minorista se mantuvo en terreno negativo, aunque mejora respecto al primer trimestre, al igual que la confianza del consumidor. Los elementos sobre los que la percepción de los hogares refleja un mayor pesimismo siguen siendo la capacidad de ahorro y el empleo.

El índice de ventas al por menor también muestra un cambio de tendencia acusado en los meses de abril y mayo y, aunque se mantiene en tasas negativas, éstas son mucho menos intensas que en el primer trimestre. Por su parte, las matriculaciones de turismos mostraron un crecimiento positivo en el segundo trimestre en su conjunto, gracias al impulso del plan PIVE 2 (el incremento entre abril y junio ha sido del 1,8%, frente a los intensos recortes de los últimos trimestres). También el Índice de Producción Industrial de bienes de consumo ha mostrado una evolución menos negativa en los meses de abril y mayo, registrando prácticamente un estancamiento en términos interanuales, frente a las caídas de los trimestres previos. No obstante, las ventas de vehículos, al igual que todos los bienes de consumo duradero, continúan en niveles bajos debido a las desfavorables perspectivas de las familias y a la falta de crédito al sector privado.

Indicadores de Consumo e Inversión (tasa de variación anual)									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	Abr.	May.	Jun.
Matricul. de turismos (ANFAC)	-17,7	-13,4	-13,7	-17,8	-21,7	-11,5	10,8	-2,6	-0,7
IPI B. de consumo (filtrado)	-1,0	-4,8	-4,5	-4,8	-6,3	-4,1	1,3	-1,5	
Import. B. de consumo	-2,2	-11,0	-11,3	-12,3	-14,3	-11,7	10,7		
Índic. vtas. comercio menor	-2,9	-4,5	-4,7	-5,0	-6,4	-6,9	-0,8	-2,7	
- deflactado por IPC	-5,6	-6,8	-6,7	-7,7	-9,6	-9,9	-2,9	-4,7	
Financiación a familias	-2,4	-3,8	-3,1	-3,6	-3,8	-3,9	-4,2	-4,3	
Confianza del consumidor	-17	-32	-29	-35	-38	-33	-29	-32	-26
Conf. del com. minorista	-20	-21	-21	-23	-18	-18	-14	-19	-13
Índ. ent. de pedidos consumo	0,7	-1,0	-1,6	-1,0	-1,1	-1,1	-0,7		
Indicador sintético consumo	-0,1	-2,6	-2,4	-3,0	-4,1	-3,2	-1,5	-1,8	-2,2
Capac. prod., b. consumo	70,8	70,2	70,1	70,6	70,9	66,4	13.II: 68,7		
Disponib. bienes consumo	-2,4	-7,9	-7,0	-8,3	-10,3	-8,7	-5,4		
IPI B. de equipo (filtrado)	0,8	-10,8	-13,9	-10,8	-8,0	-1,7	0,4	3,1	
Índ. ent. de pedidos equipo	2,8	-3,4	-4,6	-7,5	2,0	-6,0	1,1		
Import. B. de capital	-3,1	-10,7	-11,9	-15,8	-4,7	-2,0	24,1		
Disponib. bienes equipo	-9,9	-8,3	-10,9	-6,9	-5,0	-18,9	-14,7		
Matric. vehíc. carga (ANFAC)	-7,6	-25,8	-28,6	-26,4	-26,2	-18,9	7,7	2,1	
Financiación a empresas	-2,0	-6,1	-2,9	-4,1	-6,1	-6,8	-6,9	-7,3	
Capac. prod., b. inversión	76,2	75,3	74,2	74,0	78,2	69,0	13.II: 77,9		
Indicador sintético equipo	0,5	-5,8	-5,8	-6,0	-6,8	-7,2	-4,6	-1,8	-6,1

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

La inversión en equipo mostró una menor caída en el primer trimestre y los datos del segundo trimestre podrían estar apuntando un cambio de tendencia

La inversión en equipo anotó un incremento del 0,2% intertrimestral a comienzos de 2013, lo que hizo que su tasa interanual moderase su descenso desde el -7,9% hasta el -6,5%. El dato de Contabilidad Nacional se situó en línea con la evolución de los indicadores relativos a la inversión empresarial. En concreto, en los primeros meses de 2013 se observó una ralentización en el ritmo de caída en las importaciones de bienes de capital y de la producción de bienes de equipo.

Los primeros indicadores relativos al segundo trimestre muestran una mayor mejoría, por lo que podrían estar apuntando un cambio de tendencia. El nivel de utilización de la capacidad productiva ha registrado un aumento notable, también la producción industrial de bienes de equipo y las importaciones de bienes de capital han mostrado incrementos muy significativos, frente a la caída de los trimestres previos. También las matriculaciones de vehículos comerciales se han visto impulsadas por el plan PIMA Aire que, junto con los importantes descuentos de los fabricantes, está permitiendo a empresas y autónomos renovar sus vehículos. No obstante, aunque la positiva evolución de los indicadores resulta clara, hay que tener en cuenta que esta mejoría puede estar viéndose afectada por la favorable evolución de las exportaciones, más que por un cambio de tendencia en la inversión empresarial, ya que continúan pesando las desfavorables condiciones de financiación y las débiles perspectivas sobre la demanda interna.

La debilidad de la demanda de vivienda y el ajuste presupuestario agudizan la contracción de la inversión en construcción

Por su parte, la inversión en construcción moderó su ritmo de caída interanual con una tasa del -11,3% en el primer trimestre, registrando tanto la inversión en vivienda como en infraestructuras y otras construcciones contracciones muy notables.

En estos primeros meses de 2013, la inversión en vivienda ha acentuado su ritmo de deterioro (-9,1%, frente al -8,7% del cuarto trimestre), reflejando un significativo retroceso de la demanda de vivienda, a pesar de la caída de precios que siguen experimentando tanto la obra nueva como el mercado de segunda mano. Esta menor demanda de vivienda obedece de una parte a factores temporales como la finalización de las deducciones por compra de vivienda habitual o de la reducción del IVA en compra de vivienda nueva (que pasa al 10% desde el 4%), que impulsaron la compra-venta a finales de 2012, y, de otra parte, a factores que continúan prolongándose en el tiempo, como la situación de incertidumbre laboral de las familias, las perspectivas de mayores bajadas de precios o las dificultades de acceso al crédito o el encarecimiento de las hipotecas. En concreto, según los datos del Ministerio de Fomento a partir de las cifras del Colegio de Notarios, en el primer trimestre de 2013 se vendieron en España 54.512 viviendas, lo que representa una caída del 21,5% frente al primer trimestre de 2012 y supone el mínimo desde 2004 (año en que arranca la serie).

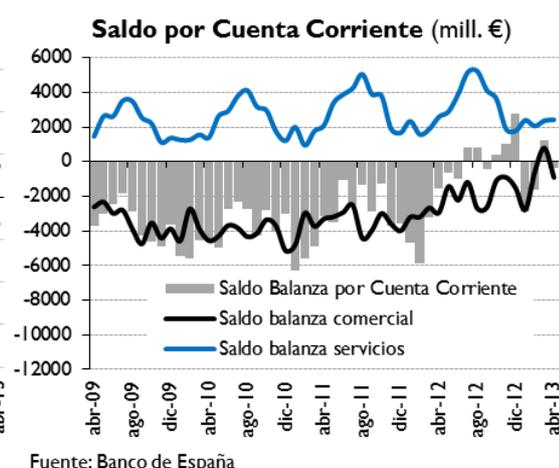
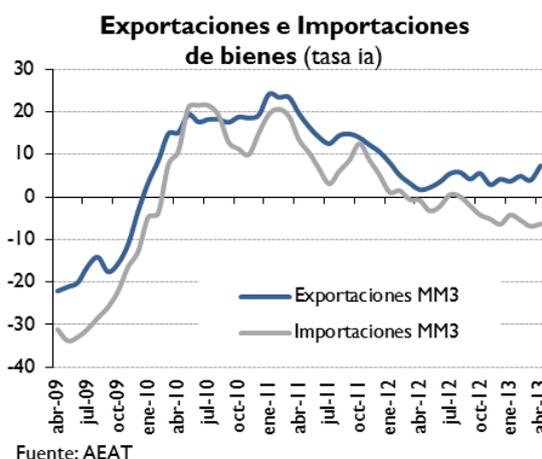
En lo que respecta a la inversión en infraestructuras, una gran parte del esfuerzo de consolidación fiscal continúa centrándose en esta partida de gasto, por lo que la inversión en otras construcciones sigue, y seguirá, mostrando un notable detrimento.

La contribución del sector exterior al PIB aumenta gracias a la favorable evolución de las exportaciones y la caída de las importaciones

En el primer trimestre de 2013 las exportaciones se aceleraron hasta el 4,5% en términos anuales, mientras que las importaciones mantuvieron su descenso (-5,1%), en línea con la debilidad de la demanda interna.

En lo que respecta al comercio exterior de bienes, los datos de Aduanas disponibles hasta el mes de abril muestran también un avance de las exportaciones y una significativa caída de las importaciones, tanto en términos nominales como una vez descontado el efecto precios. Esta evolución ha permitido que el déficit comercial se reduzca un 59,4% y la tasa de cobertura alcance el 93,1%, casi diez puntos por encima de la registrada el mismo periodo de 2012. Por destino, las exportaciones a la Zona Euro prácticamente se mantuvieron estancadas (0,3%), mientras que las destinadas al resto de la UE y al resto del mundo aumentaron (6,7% y 18,3%, respectivamente), destacando los incrementos de las exportaciones a Asia, Oriente Medio y África, con incrementos de dos dígitos. Los principales sectores exportadores fueron bienes de equipo (destacando el incremento en material de transporte y de maquinaria específica para la industria), materias primas, alimentos, productos químicos, automóvil y manufacturas de consumo (destacando confección y calzado).

Según los datos de la Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, en los cuatro primeros meses de 2013 el déficit acumulado de la balanza por cuenta corriente experimentó una notable reducción (hasta 3.610 millones, frente a los 15.372 millones del mismo periodo de 2012), gracias a la importante corrección del déficit comercial, seguida por la mejora del saldo de rentas y de la balanza de servicios, especialmente del componente de servicios no turísticos, y en menor medida de la balanza de transferencias corrientes. En concreto, el déficit comercial se redujo en más de un 70% con respecto al del mismo periodo del año anterior, gracias a la significativa ampliación del superávit no energético y a cierta disminución del déficit energético.



Perspectivas de crecimiento: la economía tocará fondo a mediados de 2013 y comenzará a crecer moderadamente en 2014

La economía española ha comenzado 2013 en recesión, si bien los primeros indicadores relativos al segundo trimestre abren las puertas a una paulatina recuperación a lo largo del ejercicio. Ya en el primer trimestre el ritmo de contracción se ha visto reducido del -0,8% intertrimestral al -0,5% y se espera que en la segunda parte del año se alcancen tasas positivas, aunque habrá que esperar a 2014 para que se observen avances en tasas interanuales.

	Previsiones para la economía española									
	Banco de España		Comisión Europea		OCDE		Consenso Analistas		CEOE	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
PIB	-1,5	0,6	-1,5	0,9	-1,7	0,4	-1,5	0,7	-1,5	0,8
Consumo Privado	-3,0	-0,3	-3,1	-0,1	-3,0	-1,5	-2,8	-0,1	-2,8	-0,2
FBCF	-8,1	-0,9	-7,6	-1,1	-9,9	-2,9	-7,2	-1,2	-7,4	-1,4
Equipo	-5,6	1,4	-5,8	0,1	--	--	-5,0	1,3	-3,1	3,5
Construcción	-10,1	-2,5	--	--	--	--	-9,3	-2,9	-10,5	-4,7
Aportación Sector Exterior	2,7	1,2	2,6	1,3	2,6	2,0	2,4	1,5	2,4	1,7
Exportaciones	3,8	5,4	4,1	5,7	4,5	6,7	3,6	5,2	4,6	5,6
Importaciones	-4,9	2,0	-4,0	2,0	-3,7	0,8	-4,2	1,2	-3,4	0,7
Empleo	-3,8	-0,6	-3,4	0,0	--	--	-3,4	-0,3	-3,6	-0,5
Tasa de Paro	27,1	26,8	27,0	26,4	27,3	28,0	26,9	26,7	27,0	26,7
Precios de Consumo	1,8	1,0	1,5	0,8	1,5	0,4	1,7	1,4	1,6	1,1
Balanza por cuenta corriente	--	--	1,6	2,9	2,1	3,5	0,7	1,5	1,4	2,1

Fuente: Banco de España, Comisión Europea, OCDE, FUNCAS y Servicio de Estudios de CEOE

Las previsiones de CEOE avanzan una caída del PIB este año del -1,5% y un crecimiento del 0,8% en 2014. Las previsiones de la OCDE, del Gobierno y del Banco de España han sido algo más pesimistas, con caídas entre el -1,7% y el -1,5% para este ejercicio y aumentos más moderados en 2014 (entre el 0,4% y el 0,6%). También las últimas previsiones del “interim” del FMI han ofrecido un panorama más negativo, con una caída del -1,6% este ejercicio y anticipando un crecimiento nulo en 2014.

Entre los factores que más pesan a la hora de retrasar o debilitar la recuperación se encuentran principalmente la consolidación fiscal y el desapalancamiento del sector privado, que continuarán lastrando la demanda interna. Por otro lado, las mejores perspectivas sobre la economía mundial, sobre todo fuera de Europa, y las mejoras de competitividad logradas en estos últimos años, serán el impulso de la recuperación.

En concreto, las previsiones de CEOE apuntan una progresiva recuperación de la actividad, sustentada fundamentalmente por la buena marcha de las exportaciones, si bien la demanda interna también mostrará un comportamiento menos negativo. En los primeros meses de 2013 se observan ya algunas señales positivas. Desde el punto de vista financiero, la fuerte demanda por la deuda española, el retorno de flujos de capital a la economía española y el éxito de emisión de deuda de algunas entidades privadas son los aspectos más relevantes. Por otro lado, la reducción del déficit público y del déficit exterior, mayor de la esperada, son factores que están contribuyendo a una mejora de la confianza en la economía española. Además, la competitividad sigue aumentando, sobre todo, vía costes laborales unitarios debido a la contención salarial y al avance de la productividad.

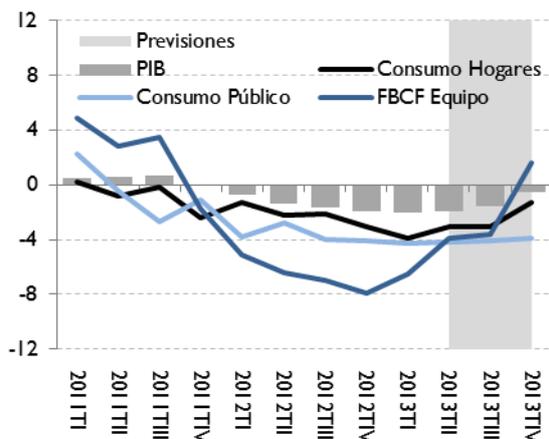
Así, la demanda interna continuará lastrada por el ajuste del sector público y por la contracción tanto del consumo de los hogares como de la inversión, principalmente en su componente de construcción, por lo que seguirá restando crecimiento durante todo el escenario de previsión. En lo que respecta al sector exterior, las exportaciones volverán a jugar un papel muy destacado, creciendo un 4,6%, mientras que las importaciones irán minorando su ritmo de caída, desde el -3,4% en 2013 hasta alcanzar tasas positivas en 2014. Por su parte, la aportación del sector exterior se mantendrá positiva (2,4 puntos porcentuales y 1,7 p.p., respectivamente), compensando parte de la caída de la demanda interna.

Tras el descenso del gasto de las familias en 2012, éste volverá a retroceder en 2013, incluso con mayor intensidad. Gran parte de los factores que influyeron negativamente en el consumo privado el año pasado, seguirán haciéndolo en 2013: la renta disponible de las familias seguirá afectada por la destrucción de empleo, la elevada tasa de paro (que volverá a aumentar en 2013) o la moderación en el ritmo de crecimiento de los salarios; a ello cabe añadir el incremento del IVA y la menor accesibilidad al crédito, que supondrán una restricción al gasto, especialmente en bienes duraderos. En 2014, el gasto de las familias también descenderá, aunque de forma muy leve, sólo un 0,2%. A medida que se disipe la incertidumbre existente sobre la economía y sobre el mercado laboral, la evolución del consumo será menos desfavorable.

El compromiso con la estabilidad presupuestaria ha implicado una notable contención del gasto público durante 2012 (-3,7%). Para los próximos años la necesidad de reducir el déficit público nuevamente conllevará un descenso del gasto de las administraciones públicas, del -4,1% en 2013 y algo más suave, el -2,4%, en 2014. Estos esfuerzos deben hacerse además en un contexto de contracción de la demanda interna, que limitará los ingresos públicos, y con un incremento de los gastos de financiación por el aumento de la deuda.

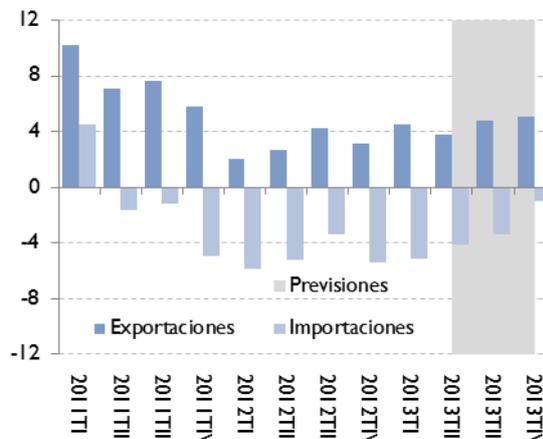
En cuanto a la inversión, las perspectivas siguen siendo muy negativas. Las dificultades de acceso a la financiación para la mayor parte de las empresas y la debilidad de la demanda persistirán en el corto plazo, por lo que la inversión seguirá contrayéndose, aunque en 2013 lo hará a un ritmo algo inferior al de 2012 (-7,4% para 2013 frente al -9,1% de 2012) y en 2014 los descensos serán sensiblemente más moderados (-1,4%), con crecimientos positivos en algunos componentes, principalmente en la segunda parte del próximo año.

Evolución de los componentes del PIB en 2013 (tasa ia)



Fuente: INE y CEOE

Evolución de las exportaciones e importaciones en 2013 (tasa ia)



Fuente: INE y CEOE

La inversión en construcción, se prevé que continúe muy deprimida. Se espera una nueva contracción del -10,5% en 2013 y del -4,7% en 2014. Por componentes, son las otras construcciones, compuesta en una parte importante por la obra civil, donde el ajuste seguirá siendo más severo. El descenso tendrá continuidad en 2013 con un retroceso algo menor, en torno al -13,7%, y del -9,3% en 2014. La necesidad de contener el déficit y ajustar las cuentas públicas por parte de las diferentes Administraciones seguirá influyendo muy negativamente en la obra civil durante los próximos años.

El elevado desempleo, el deterioro de la renta de los hogares, las dificultades para acceder al crédito, junto con el elevado stock de vivienda existente, complican la recuperación del sector en el corto plazo. Para 2013 aún se estima una contracción notable, del -7,1%, y que en 2014 concluya el descenso, esperándose crecimientos positivos, aunque muy discretos, en la segunda parte del próximo año, una vez que la economía recobre cierto dinamismo y se produzca una mejoría de las condiciones financieras, tal como se contempla en estas previsiones.

En cuanto a la inversión en bienes de equipo, para el conjunto de 2013 se prevé una contracción mucho más moderada, del -3,1%, y un crecimiento positivo para el año 2014, alrededor del 3,5%. Las empresas están llevando a cabo un notable esfuerzo de saneamiento de sus balances durante la crisis, lo que unido a una mejora de las expectativas de producción y un mejor acceso a la financiación a lo largo del próximo año, podría sentar las bases para nuevos proyectos de inversión.

En lo que respecta al sector exterior, tras la fuerte corrección del déficit corriente en 2012, para 2013 se prevé que este proceso continúe. De este modo, habrá capacidad de financiación en el conjunto de la economía española, con un saldo positivo de alrededor del 2,0% del PIB.

El saldo de la balanza por cuenta corriente se tornará positivo y alcanzará el 1,4% del PIB, sobre todo por la mejora en el saldo deficitario de mercancías, que continuará disminuyendo, de forma que en 2013 será del -0,8% del PIB, lejos de los máximos de 2007 en el que alcanzó el -8,7% del PIB. La mejora de esta rúbrica se debe a un mayor dinamismo de las exportaciones, por la recuperación de la economía europea y mundial, y a la continuidad de la caída de las importaciones. A su vez, se prevé que el saldo positivo de servicios mejore

ligeramente debido al mantenimiento de los favorables resultados de la sub-balanza de turismo, y el incremento del saldo positivo en la de otros servicios.

Para el año 2014 se prevé que la economía aumente su capacidad de financiación, pero moderando su ritmo de mejoría debido a una menor corrección del déficit comercial. La recuperación del comercio mundial y el mayor crecimiento de las principales economías de nuestro entorno impulsarán el volumen de exportaciones, pero también aumentarán las importaciones a causa de la recuperación de la demanda interna.

III.2. Inflación y competitividad

En 2013 la inflación comenzó a ritmos elevados, acusando todavía muchos de los efectos que entraron en vigor en 2012, pero se ha moderado notablemente a partir de marzo y, en especial, en el mes de abril, cuando su tasa interanual se redujo hasta el 1,4%. No obstante, en mayo la inflación se ha acelerado ligeramente hasta el 1,7% y, según el indicador adelantado publicado por el INE, en junio lo hará hasta el 2,1%.

Índice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	Mar.	Abr.	May.
IPC. Índice general	3,2	2,4	2,0	2,8	3,1	2,6	2,4	1,4	1,7
Sin Energía ni alim. no elab.	1,7	1,6	1,2	1,6	2,3	2,2	2,3	1,9	2,0
Alimentación	3,2	2,8	2,8	2,9	3,2	3,5	3,3	3,0	3,5
Sin elaborar	1,8	2,3	1,9	2,5	3,3	3,3	2,5	2,7	4,9
Elaborada	3,8	3,1	3,2	3,1	3,1	3,6	3,6	3,1	2,9
Bienes Industriales	4,7	3,2	2,4	4,2	3,8	2,5	2,0	0,3	0,5
No Energéticos	0,6	0,8	0,1	1,3	1,7	1,4	1,4	1,5	1,5
Energía	15,8	8,8	7,8	11,0	8,8	4,8	3,2	-2,5	-1,8
Carburantes y lubricantes	15,7	8,1	6,2	9,9	7,1	2,7	0,2	-3,1	-1,2
Servicios	1,8	1,5	1,1	1,3	2,4	2,3	2,4	1,7	2,0
Alquiler de Vivienda	1,0	0,6	0,6	0,4	0,4	0,1	0,0	-0,1	-0,1
Transporte	8,0	4,8	4,0	5,7	4,2	1,9	0,7	-0,7	-0,1
Turismo y Hostelería	1,8	1,4	1,6	1,3	1,2	1,0	1,4	0,0	1,1

Fuente: INE y Servicio de Estudios de la CEOE

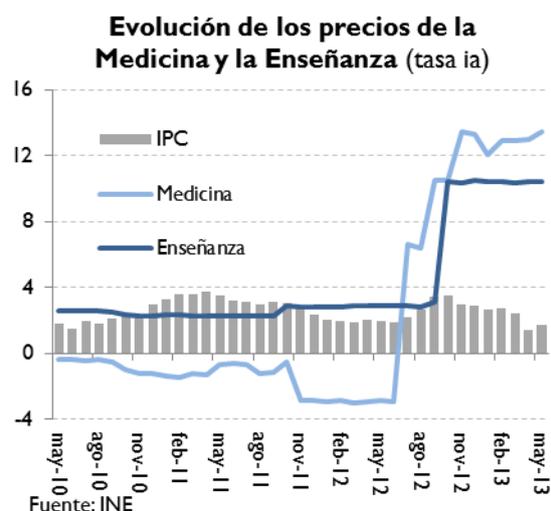
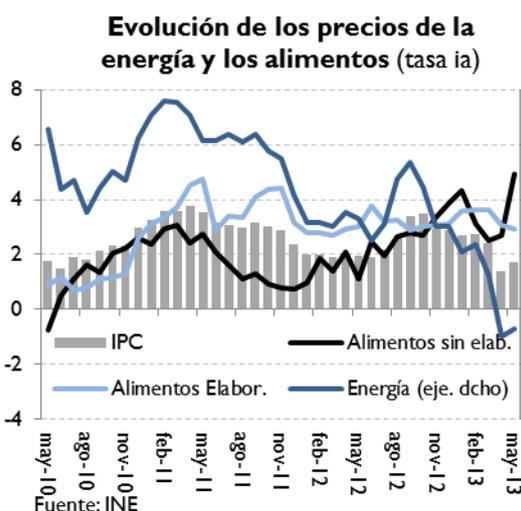
Así, en estos primeros meses, se observa una notable desaceleración de los precios en casi todos los componentes del IPC, que registran tasas de variación prácticamente nulas, e incluso negativas. En tasa interanual, tan sólo los grupos de Medicina, Enseñanza y Bebidas alcohólicas y tabaco muestran incrementos significativos de precios, debido a la reducción de subvenciones llevada a cabo durante 2012 y la subida de impuestos especiales. Resulta destacable, la notable moderación de los precios en determinados servicios y en los bienes de consumo duradero. Como ejemplo, en los últimos doce meses, el grupo de Vestido y Calzado ha registrado una variación del 0,3% y el grupo de Hoteles, cafés y restaurantes, registra tan sólo un incremento del 0,7% anual.

La inflación subyacente, que se mantuvo durante todo 2012 y los primeros meses de 2013 significativamente por debajo de la general, se sitúa en mayo (último dato disponible) tres décimas por encima de la inflación general, debido al retroceso en términos interanuales de los precios energéticos en abril y mayo.

Nos encontramos en niveles de inflación mínimos desde el año 2009; en deflación si descontamos el efecto de las subidas impositivas

Nos encontramos en niveles de inflación mínimos desde el año 2009; en deflación si descontamos el efecto de las subidas impositivas, resultado del esfuerzo que están realizando las empresas para moderar sus precios, a pesar de la subida del IVA, reduciendo sus márgenes, cada vez más escasos. Así lo apunta el Índice de Precios de Consumo Armonizado a Impuestos Constantes (IPC-IC), que indica la evolución de los precios descontando el efecto de los cambios impositivos. Este indicador en el mes de abril ha registrado una caída del -0,2%, casi dos puntos por debajo del IPC.

El precio del petróleo Brent comenzó el año en torno a 113 \$/barril y alcanzó durante el mes de febrero su cotización máxima en este ejercicio en los 118,6\$/barril. Desde entonces ha registrado una disminución de su precio y tanto en abril como en mayo se ha situado en media en 102,5\$/barril, lo que supone una caída del -14,6% de su precio en abril y del -7% en mayo. Esta evolución ha tenido su reflejo en los precios de los productos energéticos que también han mostrado una disminución de sus precios estos meses. Sin embargo, de mantenerse en estos niveles en el mes de junio, la tasa interanual se tornaría positiva, ya que en junio de 2012 registró una notable moderación de su precio.



En 2013 la inflación continuará moderada y en la última parte del año se desacelerará con mayor intensidad cuando el efecto IVA desaparezca

En 2013 la inflación comenzó con tasas elevadas, pero está descendiendo rápidamente, ajustándose a la debilidad de la demanda interna, y continuará haciéndolo a lo largo del ejercicio y, especialmente, en los últimos meses del año, cuando el efecto escalón de la subida del IVA desaparezca. Si bien, subidas adicionales de impuestos, como las anunciadas sobre los impuestos especiales al alcohol y tabaco podrían frenar esta senda de desaceleración.

Además, el modesto crecimiento de la economía mundial podría mantener el precio del petróleo en niveles similares a los actuales, permitiendo una moderación de los precios de los productos energéticos que apoyaría una mayor contención de la inflación.

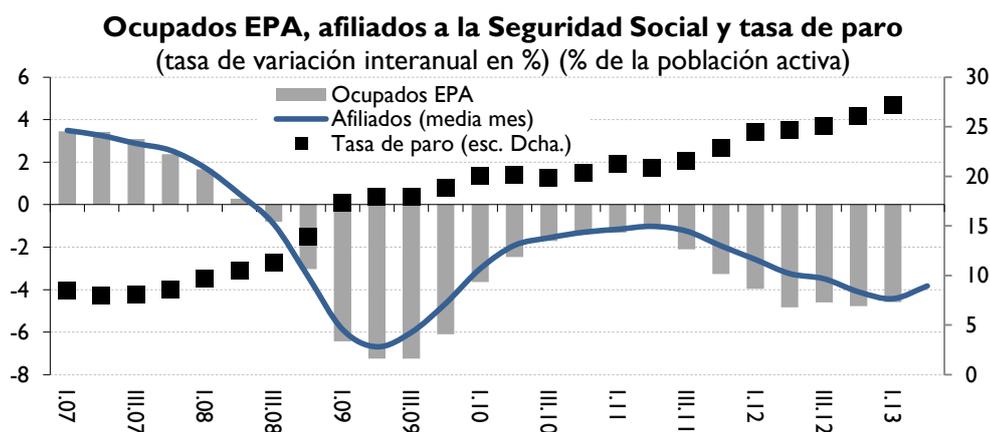
Con estas hipótesis, CEOE estima que la tasa media anual de la inflación en 2013 se situará en el 1,6% y en el mes de diciembre la tasa podría situarse en torno al 1%. En 2014, aunque la demanda nacional mostrará un comportamiento menos negativo, si no se producen shocks

externos de precios ni subidas impositivas, la inflación promedio del año será todavía menor, ligeramente por encima del 1%, ya que desaparecerán los efectos que impulsaron la inflación al alza durante la segunda parte de 2012 y la primera de 2013. No obstante, la tendencia de los precios a lo largo de 2014 será de aceleración.

III.3. Mercado laboral

Tras la desfavorable evolución del mercado laboral en el primer trimestre, las cifras de afiliados a la Seguridad Social y parados registrados en el segundo trimestre confirman la tendencia de ralentización en el deterioro del mercado laboral

El año 2013 comenzó con un nuevo deterioro del mercado laboral, según se desprende de los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del primer trimestre: el empleo continuó ajustándose y se sitúa en los niveles de 2002 y la tasa de paro repunta hasta el 27,2%, con más de seis millones de desempleados. Sin embargo, como nota positiva, la EPA también reveló que la destrucción de empleo comienza a moderarse, gracias al sector privado. Las cifras más recientes, de afiliados a la Seguridad Social y parados registrados, confirman esta tendencia de ralentización en el deterioro del mercado laboral. De hecho, las previsiones de CEOE apuntan que a lo largo de 2013 continuará atenuándose el ritmo de caída interanual del empleo.



Fuente: INE, MEYSS y Servicio de Estudios CEOE

La estacionalidad asociada a las actividades económicas ligadas al verano ha provocado aumentos de la afiliación a la Seguridad Social y descensos del paro registrado desde marzo

Desde marzo se están registrando aumentos de los afiliados a la Seguridad Social y descensos del paro registrado, vinculados a la estacionalidad propia del mercado laboral español, por las actividades propias de la temporada estival, como aquellas relacionadas con el turismo.

En relación con los afiliados a la Seguridad Social, tras un mes de mayo especialmente favorable, con un incremento de casi 135.000 personas (el más elevado en este mes desde 2007), junio ha supuesto un aumento mucho más moderado, de casi 27.000 personas, cifra inferior a la registrada en 2012. De hecho, la afiliación corregida de efectos estacionales, que había registrado descensos ininterrumpidos desde febrero de 2008, registró un aumento en mayo, aunque volvió a caer en junio. Aun así, debe destacarse que en los datos corregidos se

observa una menor intensidad en el ritmo de caída de los afiliados a lo largo de 2013, lo que constituye una señal positiva para el mercado laboral español.

En el segundo trimestre, los afiliados a la Seguridad Social han registrado un aumento de unas 160.000 personas con respecto al primero, lo que anticipa que la EPA de este periodo que se publicará el próximo 25 de julio, podría arrojar un incremento del empleo en torno a 120.000 ocupados, según las previsiones del Servicio de Estudios de CEOE, lo que situaría la tasa de paro por debajo del 27%. Además, la menor intensidad en la destrucción de empleo, en términos interanuales, que ya se apreciaba en los ocupados de la EPA en el primer trimestre, se consolida con la evolución de los afiliados a la Seguridad Social en los últimos meses. De hecho, en el segundo trimestre la tasa de variación interanual de los afiliados fue del -3,8%, una caída más moderada que el -4,4% registrado en el primer trimestre.

El paro registrado acumula cuatro meses de caídas, muy vinculadas con los efectos estacionales favorables que se producen en esta época del año. En los dos últimos meses, mayo y junio, además, las disminuciones del paro, unas 98 mil y unas 127 mil personas respectivamente, han sido las mayores registradas en estos meses en la serie histórica, disponible desde 1996. Sin embargo, esta evolución favorable no debería dar lugar a conclusiones erróneas, ya que el hecho de que una persona deje de aparecer en los registros del paro no tiene por qué significar que haya encontrado un empleo (de hecho en junio la bajada del paro ha sido muy superior al incremento de los afiliados): el efecto desánimo puede haber llevado a ciertos desempleados a dejar el mercado laboral, pasando a ser inactivos o también pueden haber emigrado, por ejemplo.

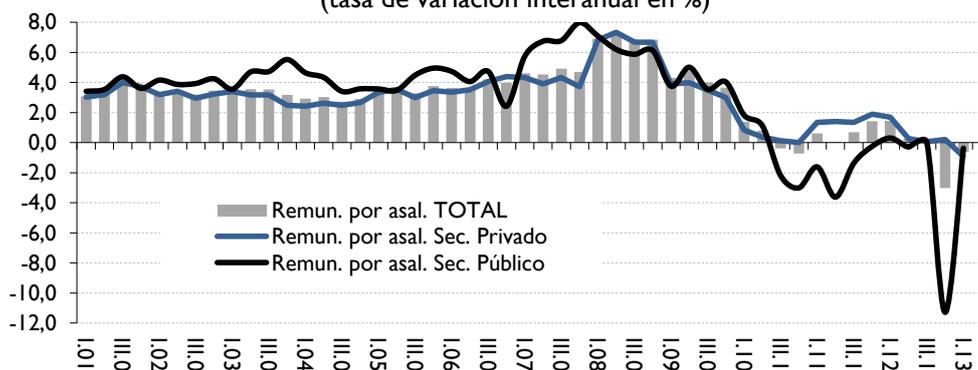
Los contratos registrados también han mostrado una tendencia más positiva en el conjunto del segundo trimestre, con un incremento del 1,1% frente al mismo periodo del año anterior, cifra que resulta más elevada si se depuran los datos de la contratación del servicio de hogar familiar, cuya nueva regulación provocó un incremento notable de las cifras de contratos en 2012. Sin embargo, hay que destacar que la mejoría de la contratación se debe en gran medida al dinamismo de la contratación temporal, que podría explicarse por el carácter estacional de la mejora del mercado laboral en los últimos meses.

Según las estimaciones de CEOE, la remuneración por asalariado en el sector privado descendió un 0,9% en el primer trimestre, la primera caída en la serie histórica

Aunque con retraso, los costes laborales están reaccionando frente a la recesión que está atravesando la economía española y que ha supuesto la pérdida de más de 3,5 millones de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, en términos de Contabilidad Nacional (CNTR). Así, en el primer trimestre, según la CNTR, la remuneración por asalariado mostró una caída del 0,6%, significativamente inferior al descenso del 3,0% registrado en el último trimestre de 2012, que estuvo condicionado, en gran medida, por la supresión de la paga extra de diciembre a los empleados públicos. De esta forma, sin tener en cuenta este último dato del cuarto trimestre de 2012, se observa que la tendencia de moderación en el ritmo de crecimiento de los salarios continúa, lo que contribuirá a mejorar la competitividad de la economía española.

De hecho, según las estimaciones del Servicio de Estudios de CEOE, la remuneración por asalariado en el sector privado (aproximando este por el agregado de la economía a excepción de la rama Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, educación, sanidad y servicios sociales), mostró una caída interanual del 0,9% en el primer trimestre, lo que supone el primer descenso en la serie histórica disponible de la CNTR, que comienza en el año 2000.

Remuneración por asalariado. Sec. público y privado
(tasa de variación interanual en %)



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

En la rama Administración pública, defensa, seguridad social obligatoria, educación, sanidad y servicios sociales, que podría ser lo más próximo al sector público, las estimaciones de CEOE apuntan que la remuneración por asalariado disminuyó un 0,4% en el primer trimestre, tras haber caído un 11,3% en el último cuarto de 2012 como consecuencia, en gran medida, de la ya mencionada supresión de la paga extra de diciembre a los empleados públicos.

La evolución del coste laboral unitario (CLU) también se vio afectada por la eliminación de la paga extra de diciembre a los ocupados del sector público, registrando una fuerte caída en el cuarto trimestre de 2012, para a continuación, en el primer trimestre registrar un descenso más atenuado (-3,2% interanual). Sin embargo, hay que destacar que esta reducción es más intensa que las registradas en los trimestres primero, segundo y tercero de 2012.

Según la ETCL, el coste salarial ordinario cayó un 0,5% en el primer trimestre, siendo esta la primera vez que se produce una disminución sin que esté afectada por una medida de ajuste salarial en el sector público

Los costes laborales según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL) siguieron una evolución similar a la registrada por la remuneración por asalariado. Así, el coste laboral se redujo un 1,4% en el primer trimestre, lo que supone el cuarto trimestre consecutivo de descensos. Pero lo más destacable de los resultados de la ETCL es la caída del coste salarial ordinario, en un 0,5% en el primer trimestre. Aunque este descenso es el tercero que se registra en la serie histórica, debe destacarse que es el primero que se produce sin que esté afectado por una medida de ajuste salarial en el sector público.

ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL							
Tasa interanual en %							
	2011	2012	I-12	II-12	III-12	IV-12	I-13
COSTE LABORAL	1,2	-0,6	1,1	-0,3	-0,1	-3,2	-1,4
Coste Salarial	1,0	-0,6	1,2	0,0	0,3	-3,6	-1,8
Coste salarial ordinario	0,9	0,5	1,2	0,5	0,2	0,0	-0,5
Coste salarial pagos extraordinarios	0,4	-7,2	4,4	-1,8	2,9	-20,6	-11,0
Coste salarial pagos atrasados	13,0	-8,7	-14,3	-8,9	-11,3	-0,2	-18,0
Otros costes	1,6	-0,8	0,9	-1,4	-0,9	-1,8	-0,3
Coste por percepciones no salariales	5,1	-6,7	4,1	-6,2	-9,3	-15,6	-11,0
Coste por cotizaciones obligatorias	1,0	-0,2	0,5	-0,2	-0,4	-0,6	0,0
Subvenciones y bonif.de la S. Social	3,2	-15,7	6,7	5,8	-28,6	-40,6	-53,2

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Recuadro 3: ACTUALIDAD SOCIOLABORAL

Negociación colectiva

En **enero** de 2013, según información del Ministerio de Empleo y Seguridad Social (MEYSS), se han introducido cambios en la Estadística de convenios, de forma que **se utiliza exclusivamente la información contenida en el REGCON –Registro telemático de convenios-**, incluyendo en la estadística tanto los convenios colectivos que inician sus efectos económicos en el año de referencia -2013-, como aquellos convenios plurianuales con inicio de efectos económicos antes de 2013 y que han pactado una variación salarial para dicho año, que ha sido registrada en REGCON.

Estos cambios en la estadística de convenios, junto con el hecho de que no se ha facilitado a los interlocutores sociales todos los microdatos que se venían remitiendo por la Subdirección General de Estadística del Ministerio de Empleo, nos impide hacer adecuadamente el análisis que venimos llevando a cabo de la negociación colectiva, comparando con los datos del año anterior.

El número de **convenios –nuevos y revisados- registrados hasta 30 de junio de 2013**, con efectos económicos en 2013 y de los que se conoce la variación salarial pactada, asciende a **744**, que afectan a **227.287 empresas y 2.076.131 trabajadores –el 19,2% de los cubiertos por la negociación colectiva-**. En estas cifras se incluyen:

- **390 revisiones** de convenios con inicio de efectos económicos anterior a enero de 2013, que pactan una variación salarial para dicho año y que han sido registradas en REGCON y
- **354 convenios** registrados en REGCON, con inicio de efectos económicos a partir de enero de 2013.

En la comparación de estos datos con los del mismo período de 2012 hay que tener presente que la información publicada no es homogénea. **Hasta 30 de junio de 2012 se habían suscrito 1.113 convenios -nuevos o revisados- que afectaban a 2.911.062 trabajadores.** Estas cifras incluyen **927 convenios plurianuales** con inicio de efectos económicos anterior a 2012, en los que se han incorporado las revisiones de convenios que se habían recibido antes de octubre de 2010, fecha de entrada en vigor de REGCON y, por tanto, **se había presentado la información relativa a 2012 en papel en las Autoridades Laborales correspondientes. Esta información en papel ya no se incorpora en 2013, de ahí la diferencia numérica.**

La variación salarial pactada en los **textos registrados** hasta 30 de junio de 2013 es del **0,65%** -1,73% hasta 30 de junio de 2012-, siendo en los **revisados el 0,79%** -1,86% hasta 30 de junio de 2012- y en los **nuevos el 0,35%** -0,85% hasta 30 de junio de 2012-. La gran diferencia numérica entre los convenios registrados hasta junio de 2012 y de 2013 impide realizar cualquier tipo de comparación.

En cuanto a la **jornada media pactada**, los convenios registrados –revisiones y nuevos-, hasta 30 de junio de 2013, se sitúa en **1.759,1 horas anuales**, casi cuatro horas superior a la pactada el año anterior en las mismas fechas. En los **convenios sectoriales y de grupo de empresa** la jornada media es de **1.724,3 horas anuales** y en los de **empresa** de **1.761,0 horas anuales**.

Conflictividad laboral

En **junio** de 2013, según el último Informe de conflictividad de CEOE, se han producido **117 huelgas**, secundadas por **45.459 trabajadores** y con **2.120.042 horas de trabajo perdidas**, que representan el 0,1% de las horas de trabajo mensuales del conjunto de los trabajadores por cuenta ajena. Comparado con **junio de 2012**, ha disminuido el número de huelgas (-15,8%) y han aumentado las horas de trabajo perdidas (+29,0%) y los trabajadores que participaron en aquéllas (+25,4%).

En los **seis primeros meses del año** han tenido lugar **692 huelgas** con **9.563.926 horas de trabajo perdidas** y **387.462 trabajadores implicados en las mismas**. Respecto al mismo período del año 2012 **han descendido un 56,6% las horas de trabajo perdidas y un 80,7% los trabajadores en huelga**, aunque ha aumentado un 5,8% el número de huelgas. En la comparación de estos datos debe tenerse presente la huelga general de ámbito nacional de 29 de marzo de 2012 y la huelga general en el País Vasco, el 30 de mayo de 2013. Además, hay que considerar las huelgas en junio de 2013 en el sector siderometalúrgico del País Vasco y en Ferrol en las construcciones navales.

En la **conflictividad estrictamente laboral**, es decir, excluyendo la derivada de huelgas en servicios de carácter público y por motivaciones extralaborales, **en junio tuvieron lugar 94 huelgas, secundadas por 43.773 trabajadores y se perdieron 1.630.322 horas de trabajo**. En relación con **junio del año anterior**, han disminuido el número de huelgas (-17,5%) y han aumentado los trabajadores que participaron en las mismas (+90,2%) y las horas de trabajo perdidas (+26,9%).

En el **primer semestre de 2013**, en la **conflictividad estrictamente laboral** tuvieron lugar **528 huelgas**, en las que participaron **170.350 trabajadores** y se perdieron **3.924.774 horas de trabajo**. En relación con el mismo período de 2012, **ha aumentado el número de huelgas (+2,3%) y los trabajadores que participaron en las mismas (+70,1%) y han descendido las horas de trabajo perdidas (-23,6%)**.

En **empresas o servicios de carácter público se han producido en junio 16 huelgas**, en las que **han participado 1.294 trabajadores y se han perdido 457.600 horas de trabajo, el 21,6% de las horas de trabajo perdidas por huelgas en el mes**. En relación con junio de 2012, en que hubo el mismo número de huelgas en el ámbito público, han disminuido los trabajadores que secundaron las huelgas (un 86,9% respecto a los 9.937 de junio de 2012) y aumentado las horas de trabajo perdidas (un 43,9%, 317.920 en junio 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, en junio, 38 huelgas, en las que participaron 3.551 trabajadores y se perdieron 241.722 horas de trabajo.

Por la **negociación de convenios** tuvieron lugar siete huelgas, secundadas por 592 trabajadores y se perdieron, en junio, 27.608 horas de trabajo.

Por **ámbito geográfico**, la conflictividad laboral durante el mes de junio afectó principalmente a Madrid y Vizcaya, con nueve huelgas, seguida de Cádiz, con siete; Santa Cruz de Tenerife y Sevilla, con cinco; y Álava, Pontevedra y Toledo, con cuatro.

Considerando el **número de trabajadores** que secundaron la huelga, La Coruña, con 7.259 ocupa el primer lugar. Luego se situaron Barcelona, con 2.280; Madrid, con 668; y Vizcaya, con 299. Atendiendo a las **horas no trabajadas**, Madrid encabeza la lista con 398.184 horas de trabajo perdidas; seguida, entre otras, de Barcelona, con 120.392; La Coruña, con 62.248; y Murcia, con 38.512.

Durante junio de 2013 los **sectores más afectados por las huelgas**, desde la perspectiva del número de horas de trabajo son Metal (1.403.758, el 66,2%); Transportes y comunicaciones (36.952, el 1,7%); Construcción (35.288, el 1,7%); y Actividades sanitarias (31.328, el 1,5%).

La destrucción de empleo continuará en 2013 y 2014, aunque irá perdiendo intensidad, mientras que la tasa de paro repuntará en 2013 hasta el 27% de media anual, para a continuación moderarse en 2014 hasta el 26,7%

Teniendo en cuenta la evolución reciente del mercado laboral, CEOE ha actualizado sus previsiones para el periodo 2013-2014. Así, se estima que para 2013, la caída de la actividad económica provocará que continúe el deterioro del mercado laboral, aunque de forma menos intensa que en 2012. Como ya se puede comprobar con los datos de los últimos meses, a medida que está avanzando el año, se está moderando la senda de caída interanual del empleo. De esta forma, el descenso del empleo en media anual en 2013 será del 3,6% en términos de la EPA, mientras que en 2014, la disminución de los ocupados será sensiblemente inferior, del 0,5%.

Al mismo tiempo, la disminución de la población activa limitará, en cierta medida, el incremento del desempleo en 2013. Aun así, este año, el número de parados, en media anual, aumentará hasta situarse en unas 6,15 millones de personas, y la tasa de paro repuntará hasta el 27,0%. Ya en 2014, el nuevo descenso de la población activa posibilitará que la cifra de parados retroceda ligeramente, a pesar de que la destrucción de empleo seguirá, mientras que la tasa de paro se moderará hasta el 26,7%.

En 2013 y 2014, la remuneración por asalariado mostrará una evolución muy moderada, con un incremento del 0,2% en 2013 y una tasa de variación nula en 2014. Mientras, los costes laborales unitarios (CLU) continuarán descendiendo, aunque a menor ritmo que en 2012.

Recuadro 4: LAS RIGIDECES DEL MERCADO LABORAL ESPAÑOL: LA CURVA DE BEVERIDGE

Una de las características del mercado de trabajo de nuestro país es que el desempleo aumenta más que proporcionalmente en ciclos económicos recesivos y tiene una notable rigidez a la baja en épocas de expansión económica. Como ejemplo cabe señalar que en este periodo de crisis se ha producido una fuerte destrucción de empleo, que se cifra en más de tres millones de ocupados. A su vez, la tasa de paro ha pasado de un 8% en 2007 a un 27% en 2013, según la EPA.

En términos comparativos con Europa, la tasa de paro española ha sido sensiblemente superior a la media europea en los últimos treinta años, a excepción de un breve periodo de tiempo, entre 2005 y 2007, cuando se redujo hasta situarse por debajo del 10%.

Esto significa que el mercado laboral no funciona de manera eficiente y aunque la última reforma laboral ha introducido significativas dosis de flexibilidad, todavía es pronto para conocer sus efectos positivos.

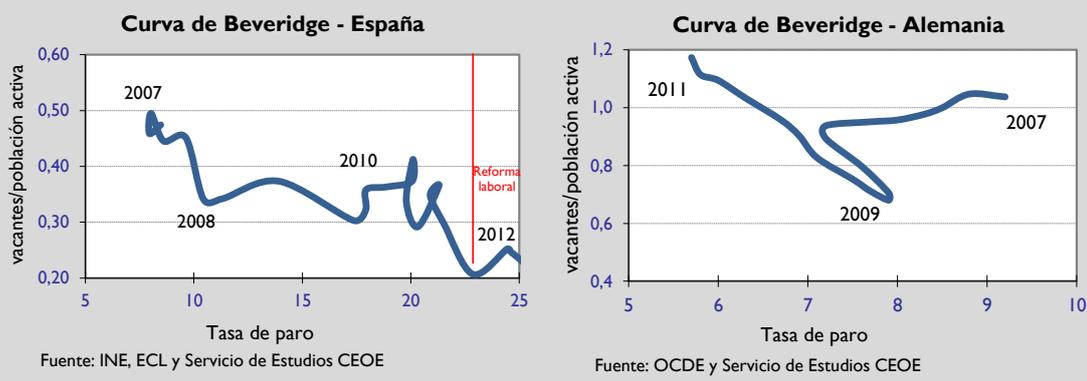
Una herramienta que indica los desajustes del mercado laboral es la curva de Beveridge, que relaciona la tasa de paro y los puestos de trabajo que quedan por cubrir en las empresas en relación con la población activa (vacantes). Así, se puede entender que a lo largo del ciclo económico se produzcan movimientos a lo largo de la curva que serán ascendentes en épocas de expansión (menos tasa de paro y más vacantes) y descendentes en recesión. Del mismo modo, movimientos de la curva hacia afuera, es decir, una mayor tasa de paro por tasa de vacantes, indica que ha empeorado el emparejamiento entre oferentes y puestos de trabajo disponibles, lo cual puede ser una señal de que el componente estructural del paro ha aumentado.

En España, la curva de Beveridge muestra que durante el periodo de la actual crisis económica y pese al gran aumento de la tasa de paro, la tasa de vacantes permaneció estable en el entorno del 0,35% y solo comenzó a reducirse a partir de la consolidación del periodo de moderación salarial. Por lo

tanto, el funcionamiento del mercado laboral ha sido desfavorable debido al peor ajuste entre vacantes y demandantes durante la crisis económica.

Solo ha habido una flexión a la baja cuando el precio del factor trabajo comenzó a ajustarse. Es preciso recordar que cuando la crisis económica comenzó, los costes laborales continuaron creciendo intensamente, reaccionando con retraso ante el escenario de recesión. Así, en un contexto de deterioro del PIB, ante la imposibilidad de llevar a cabo un ajuste vía precios, por la rigidez de los incrementos salariales, el ajuste se realizó vía cantidades, es decir, con una fuerte destrucción de empleo.

Sin embargo, en otros países el ajuste se produjo vía salarios y no vía cantidades, como en el caso de Alemania. En este país, el movimiento de la curva de Beveridge fue al contrario que en España, produciéndose un desplazamiento hacia dentro tanto al inicio de la crisis como en la etapa de recuperación.



III.4. Sector Público

Se modera la senda de consolidación fiscal para 2013 y próximos años

La Comisión Europea ha permitido que el proceso de consolidación fiscal de la economía española sea algo más lento, con un objetivo del 6,5% del PIB para 2013, al reconocer el esfuerzo de reducción de desequilibrio fiscal realizado. De hecho, entre 2009 y 2012, el déficit público se ha reducido y ha pasado de un 11,2% en 2009 a un 7,0% en 2012 (sin contar las ayudas a instituciones financieras). Descontando los efectos del ciclo económico, el déficit estructural (según los datos de la Comisión Europea) también se ha reducido desde un 8,5% en 2009 a un 5,5% en 2012. El esfuerzo realizado por la economía española en términos de déficit público estructural solo es comparable con el de Portugal y Grecia.

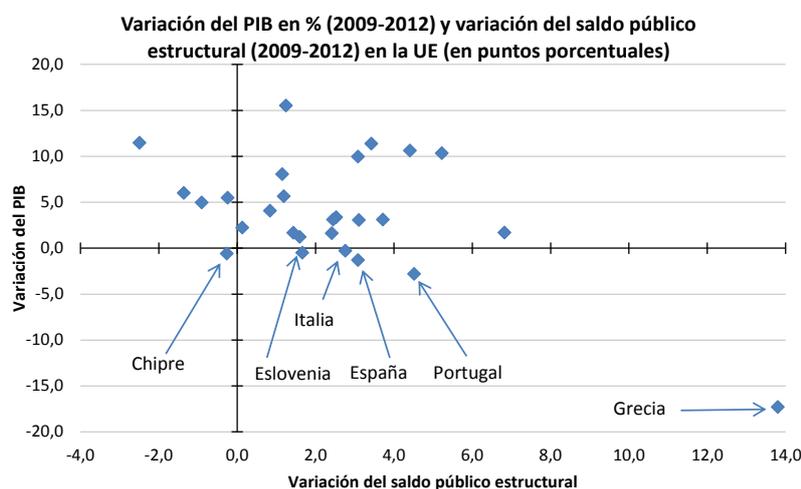
CEOE comparte las recomendaciones de mejora de eficiencia y eficacia del gasto público realizada por distintos organismos internacionales, si bien la reforma de las AA.PP. presentada por el Gobierno a finales de junio va en esta línea

Al mismo tiempo, la Comisión Europea ha hecho recomendaciones sobre el gasto y los ingresos públicos. En el lado del gasto, CEOE comparte su opinión con esta institución de que hay que mejorar la eficiencia y calidad del gasto público en todos los niveles de gobierno y llevar a cabo una revisión sistemática de las principales partidas de gasto. A su vez, participa en la idea de que es necesario intensificar la lucha contra la economía sumergida y el trabajo

no declarado. En este sentido, cabe señalar que la reforma de las AA.PP.¹ que presentó el Ejecutivo a finales de junio pretende introducir criterios de eficacia y eficiencia en el gasto que no implican en la mayoría de los casos un recorte del gasto, sino una racionalización del mismo². El hecho de que esta reforma esté dirigida a evitar duplicidades, eliminar observatorios u otros entes (agencias, organismos), gestionar conjuntamente actividades, servicios, incluso base de datos y reducir cargas administrativas, es un paso muy relevante en aras de modernizar la administración pública. Para ello también va a ser necesario implementar cuanto antes la Ley de Garantía de Unidad de Mercado.

CEOE no está de acuerdo con las recomendaciones de subida de impuestos

Por el contrario, CEOE no está de acuerdo en aumentar los tipos reducidos de IVA y tomar medidas adicionales en los impuestos medioambientales, en particular, a los impuestos al combustible. El aumento de impuestos en España ha sido considerable desde 2010 tanto en la tributación directa como indirecta y los resultados de la recaudación han sido poco satisfactorios. Por lo tanto y dado que no se puede seguir incrementando más los tipos impositivos, CEOE considera que las medidas deben ir dirigidas a aumentar la base impositiva.



Fuente: Comisión Europea (AMECO) y Servicio Estudios CEOE

El Gobierno de España, presentó el “Techo de gasto” para el Presupuesto de 2014, con la senda de consolidación fiscal recomendada por la Comisión Europea, que es algo menos intensa que la recogida en el Programa de Estabilidad y Crecimiento para 2014-2016. En consecuencia, la deuda pública alcanzará casi el 100% del PIB en 2016, lo que supondrá una fuerte carga en el pago por intereses en los próximos años. El techo de gasto para 2014 se ha fijado en 133.259 millones de euros, lo que supone un incremento del 2,7%, aunque excluido las partidas destinadas de la Seguridad Social y del Servicio Público de Empleo, se reduce un -1,3%. Por otro lado, hay que señalar que el gasto disponible para los Ministerios se reduce un -0,7% y es de una magnitud similar al gasto por los intereses de la deuda.

¹ Ver recuadro “RESUMEN Y VALORACIÓN DEL INFORME SOBRE LA REFORMA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS”

Escenario macroeconómico del Gobierno 2013-2016					
	2012	2013	2014	2015	2016
PIB	-1,4	-1,3	0,5	1,0	1,4
Deflactor del PIB	0,1	1,4	1,5	1,4	1,8
Empleo	-4,4	-3,4	-0,4	0,4	0,8
Tasa de paro	25	27,1	26,7	25,7	24,7
Déficit Público (%PIB)	-7	-6,5	-5,8	-4,2	-2,8
Deuda Pública (%PIB)	84,2	91,4	96,2	99,1	99,8

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad / Ministerio de Hacienda y AA.PP.

La ejecución presupuestaria hasta mayo no es muy representativa de la evolución del conjunto del año

En cuanto a la ejecución presupuestaria hasta mayo, en primer lugar cabe destacar que no es muy representativa de lo que puede pasar en el conjunto del año, debido a las devoluciones adelantadas o retrasadas en los principales impuestos y las retenciones de capital sobre los intereses de la deuda pública, que han cambiado significativamente en estos últimos ejercicios.

Teniendo en cuenta estos factores, el déficit del Estado en términos de caja se situó hasta mayo en el -2,4% del PIB, frente al -1,9% del mismo periodo de 2012. Este porcentaje se eleva más si se tiene en cuenta el criterio de Contabilidad Nacional, en donde dicha ratio alcanza el -3,2% del PIB, algo inferior al contabilizado hasta mayo de 2012.

En estos primeros meses de 2013, se observa un aumento de los gastos de caja moderado (3,3%), debido sobre todo al incremento de la partida de intereses y a las mayores aportaciones del Estado a la Seguridad Social y al SEPE. Sin embargo, se reducen considerablemente las transferencias a las CC.AA. por los menores anticipos solicitados a cuenta de la liquidación definitiva del sistema de financiación. Si se descuenta el gasto por intereses, se obtiene un saldo primario de caja negativo de -12.371 millones de euros (-1,2% del PIB), superior a los -8.238 millones de euros contabilizados en el mismo periodo de 2012.

La debilidad de la recaudación se concentra en el IRPF

Los ingresos, por su parte, descienden un -6,8%, pero en términos homogéneos (mismo ritmo de devolución) tendrían una tasa positiva del 3,3% hasta mayo. Aun teniendo en cuenta las devoluciones, se aprecia la debilidad de la recaudación del impuesto de IRPF debido a la situación del mercado laboral, si bien modera su caída respecto al primer trimestre. Por el contrario, aumenta la recaudación del Impuesto sobre Sociedades y el IVA en términos homogéneos. El primero por el efecto de los cambios normativos y, el segundo, por el aumento de los tipos impositivos.

Recuadro 5: RESUMEN Y VALORACIÓN DEL INFORME SOBRE LA REFORMA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS

El pasado 21 de junio, el Consejo de Ministros aprobó el informe de la Comisión para la Reforma de las Administraciones Públicas (CORA). Dicho informe contiene 217 propuestas dirigidas a configurar una Administración Pública más eficiente, cercana, fiable y transparente. En la elaboración se contó con la participación de un Consejo Asesor, del que CEOE y CEPYME son miembros.

RESUMEN DEL INFORME

Las recomendaciones se agrupan en función de cada una de las cuatro subcomisiones creadas en el marco de la CORA, excepto algunas que tienen un carácter general (ver tabla de medidas). De esta manera:

- 11 medidas horizontales son de carácter general;
- 118 medidas tienden a eliminar duplicidades con las Comunidades Autónomas y dentro del Estado;
- 42 medidas eliminan trabas, simplifican procedimientos y facilitan el acceso de los ciudadanos a la Administración;
- 38 medidas mejoran la gestión de los servicios y medios comunes; y
- 8 medidas racionalizan la Administración institucional.

IMPACTO ECONÓMICO ESTIMADO

De acuerdo con las estimaciones del Gobierno, la implantación de estas medidas conllevará, en los próximos tres años, un ahorro acumulado de 6.440 millones de euros para las Administraciones Públicas y unos ahorros de 16.295 millones de euros para ciudadanos y empresas. Asimismo, el informe señala que la aplicación del conjunto de reformas estructurales de las Administraciones Públicas abordadas desde el inicio de la legislatura supondrá que, al cabo de los cuatro años, el sector público habrá dejado de gastar 37.620 millones de euros.

VALORACIÓN

- Se trata de un ejercicio positivo, tanto por sus recomendaciones, como por la necesidad de realizar una revisión profunda del funcionamiento de la Administración Pública. Las medidas relativas a la eliminación de duplicidades, simplificación normativa y racionalización de la estructura del sector público aligerarán las trabas y las cargas de las empresas, lo que redundarán en una mayor capacidad para crecer y generar empleo.
- El informe se valora como un primer paso acertado y muy conveniente, que precisa de un desarrollo adecuado para materializar sus medidas y un seguimiento estrecho de su correcta aplicación.
- Se echan en falta mecanismos de cooperación y consulta con las Organizaciones Empresariales, con el fin de mejorar y apoyar el seguimiento de las medidas de reforma de las administraciones públicas. Sería oportuno que la nueva Oficina para la Ejecución de la Reforma de la Administración establezca canales de comunicación adecuados con los representantes del mundo empresarial. Un primer canal habría de ser la posibilidad de transmitir y dar tratamiento a las distorsiones a la unidad de mercado.
- Hay que señalar que las recomendaciones sólo serán vinculantes para la Administración General de Estado, que concentra la mayor parte de las medidas. Sin embargo, la Administración Central tiene, cada vez, un menor peso en la estructura del sector público. Por ello, se echa en falta una mayor colaboración y cooperación con el resto de Administraciones Públicas para presentar una reforma global de la Administración, al menos integrando a las Comunidades Autónomas. En este aspecto y tal y como han propuesto CEOE y CEPYME, sería oportuna la aplicación de los principios de desbordamiento del ámbito territorial, de confluencia competencial, de competitividad y de coordinación.
- Las aportaciones de CEOE y CEPYME, particularmente las referentes a los principios sobre los que se debería basar la Administración Pública moderna, no han tenido un gran reflejo en el informe final. No obstante, habrá que esperar a conocer el VII acuerdo de reducción de cargas administrativas que incluirá 60 medidas específicas, así como el Plan de racionalización normativa que complementará a la Ley de Garantía de Unidad de Mercado, para evaluar el grado de aceptación de las medidas concretas propuestas por CEOE y CEPYME en dichos ámbitos.

MEDIDAS DE CARÁCTER GENERAL
Diseñar e implantar un sistema de medición de la productividad y la eficiencia en organizaciones administrativas.
Establecer una metodología de presupuestos base cero para la elaboración de los capítulos 2 (gastos corrientes en bienes y servicios) y 6 (inversiones reales).
Elegir normas de relevancia y que hayan sido sustancialmente modificadas, con el fin de impulsar la elaboración de textos refundidos.
Reformar la normativa reguladora de las Administraciones Públicas.
Reformar la ley de subvenciones.
Adoptar un anteproyecto de Ley de control de la deuda comercial en el sector público, con el fin de reducir su morosidad.
Aprobar una ley aplicable a todas las Administraciones Públicas dirigida a impulsar la factura electrónica y la creación del registro contable de facturas.
Crear una central de información de carácter público que proporcione información sobre la actividad económico-financiera de las distintas Administraciones Públicas.
Desarrollar una nueva estrategia de gestión del empleo público.
DUPLICIDADES
Se elaborará un manual en el que se identificarán los principales tipos de ineficiencias y duplicidades interadministrativas, sirviendo, además, para que los Ministerios puedan realizar anualmente una revisión sobre posibles duplicidades.
Se recomienda reforzar los mecanismos de planificación conjunta o de gestión integrada.
Se prevé la conexión de las bases de datos y los registros públicos estatales y autonómicos en distintos ámbitos.
Se plantea que parte de los órganos estatales asuman funciones realizadas por órganos autonómicos (por ejemplo, las funciones de los Tribunales de Cuentas o las Agencias de meteorología).
Se pretende compartir medios entre las distintas Administraciones, desde las oficinas exteriores hasta la conservación de carreteras, las plataformas de formación de empleados públicos o la gestión de centros educativos.
Se considera necesario analizar la conveniencia de los Observatorios existentes, recomendando la supresión de 90 de ellos.
SIMPLIFICACIÓN ADMINISTRATIVA Y DE REDUCCIÓN DE TRABAS BUROCRÁTICAS
Elaborar un manual de reducción de cargas administrativas y mejora de la regulación para la Administración General del Estado.
Emprender proyectos de simplificación y reducción de cargas administrativas relacionadas con procedimientos medioambientales y la gestión aduanera.
Impulsar la administración electrónica a través de la mejora de servicios horizontales de Administración electrónica de manera que se haga efectivo el derecho de no presentar documentos que estén en poder de la Administración y se sustituyan trámites convencionales por electrónicos.
Adoptar medidas de eliminación de trabas burocráticas dirigidas a apoyar a las empresas, a la inversión y la I+D+i.
Acometer medidas de simplificación centradas en el ciudadano, como la creación de un portal con información horizontal y la realización de trámites y servicios más relevantes, o el desarrollo de la oficina electrónica de información y gestión de prestación de la Seguridad Social.
GESTIÓN DE SERVICIOS Y MEDIOS COMUNES
La racionalización de las estructuras organizativas de medios informáticos, así como estandarizar y reutilizar infraestructuras y servicios.
Mejorar la gestión inmobiliaria del Estado, a través de una mayor información, reduciendo gastos, optimizando la ocupación de espacios, incrementando ingresos y construyendo equipamientos autofinanciables.
Mejorar la gestión de la tesorería identificando medidas como la centralización del pago de nóminas y de las cuentas de tesorería, la mejora de los mecanismos de recaudación de ingresos o la adaptación del calendario de ingresos al de pagos.
Reformar el proceso de contratación de suministros y servicios para corregir las ineficiencias detectadas.
Extender gradualmente la notificación electrónica en todos los centros de la Administración General del Estado.
Reestructurar el parque móvil del Estado y centralizar el control de la gestión.
Racionalizar los servicios de impresión y proceder a la supresión de todos aquellos medios obsoletos o innecesarios, potenciando el empleo de grandes imprentas, especialmente la del BOE.
Implantar fórmulas de colaboración entre los diferentes servicios de acción aérea y marítima y avanzar hacia la estandarización y homogeneización de los medios utilizados.

ADMINISTRACIÓN INSTITUCIONAL
Aprobar una nueva Ley de régimen jurídico de las Administraciones Públicas, con el fin de disponer de un texto completo y codificado de la organización administrativa.
Fijar en la citada nueva norma los criterios identificativos de cada ente de la Administración Institucional, su sistema de control económico y financiero, y el régimen de contratación y de personal.
Establecer que la creación de cualquier nuevo organismo o entidad pública deberá ir acompañada de una justificación de las razones que lo motivan, valorando la existencia de posibles duplicidades y los recursos de que dispondrá.
Impulsar un marco básico pero común, que ordene la dispersión y heterogeneidad de tipología de organismos existentes en la actualidad en las Comunidades Autónomas y en las Entidades Locales.
Integrar los datos contenidos en el inventario de entes dependientes de las Comunidades Autónomas en el inventario de entes del sector público estatal, para impedir la creación de órganos que supongan duplicación de otros ya existentes.
Suprimir e integrar 57 entidades del sector público con personalidad jurídica propia.

III.5. Financiación de la economía española

El Consejo de Gobierno del BCE decidió en su reunión de julio, mantener sin variación los tipos de interés de las principales operaciones de financiación en el 0,50% tras haberlos reducido en 25 puntos básicos en mayo. En este sentido, dadas las circunstancias de cumplimiento de los objetivos de estabilidad en precios en el medio plazo, la autoridad monetaria avanzó que los tipos de interés permanecerán en estos niveles reducidos, e incluso inferiores, durante un largo periodo de tiempo.

Esta decisión se fundamenta, tanto en el mantenimiento de las condiciones de estabilidad en precios, como, sobre todo, en el débil crecimiento de la contrapartidas de los agregados monetarios y en particular en el crédito que finalmente llega a las familias y a las empresas. Asimismo, las perspectivas de crecimiento económico, así como los riesgos asociados al aumento de las tensiones en los mercados financieros han contextualizado la toma de esta decisión por parte del Consejo de Gobierno del BCE. En este sentido, el BCE contempla una serie de acciones cuyo objetivo es el de garantizar una transmisión adecuada de la política monetaria a las condiciones de financiación en los países de la zona del euro. Para ello, según el banco central “es esencial seguir reduciendo la fragmentación de los mercados de crédito de la zona de euro, así como reforzar la capacidad de resistencia de las entidades de crédito donde resulte necesario”.

Si bien se mantiene un entorno de aumento de la liquidez, derivada de las decisiones adoptadas por parte de las autoridades monetarias, el anuncio del BCE no terminó de estabilizar la evolución del mercado interbancario. En particular, el Euribor a 12m ha mantenido una trayectoria ligeramente ascendente durante el periodo reciente. A cierre de este informe este tipo de interés se sitúa en el entorno 0,534%, siendo la media del mes de mayo 0,484%.

Financiación a los sectores no financieros en España

	Saldo	Tasas de variación interanual		
	may-13			
	(mm. euros)	Marzo	Abril	Mayo
Empresas y familias	1.908	-5,7	5,8	-6,1
Empresas	1.096	-6,8	-6,9	-7,3
Préstamos bancarios	691	-8,5	-9,1	-9,7
Valores (1)	75	6,0	10,0	9,8
Préstamos del exterior	329	-5,4	-5,1	-5,3
Familias	812	-3,9	-4,2	-4,3
Préstamos bancarios. Vivienda	627	-3,8	-4,5	-4,5
Préstamos bancarios. Otros	182	-4,6	-3,6	-4,1
Préstamos del exterior	3	13,1	13,0	13,5
Administraciones Públicas	-	19,1	18,9	-
Financiación total	-	1,0	0,8	-

(1) Distintos de acciones.

Fuente: Banco de España.

Por último, según los datos de financiación a los sectores no financieros residentes en España, el saldo de la financiación captada por parte de estos sectores mantiene a mediados de 2013 una tendencia que acentúa el ritmo de contracción en sus tasas de variación. La financiación a empresas y familias cayó en julio un 6,1% interanual, casi un punto porcentual más que a comienzos de este año. A este mayor descenso de los recursos financieros para estos agentes contribuyó, sobre todo, la financiación recibida por las empresas (con un descenso del 7,3%), mientras que la financiación a las familias disminuyó igualmente su tasa de variación hasta el -4,3%, esto es medio punto porcentual menos que la variación registrada a comienzos de año. Detrás de esta coyuntura se encuentra, por un lado, el efecto de las medidas de reordenación, recapitalización y reestructuración del sector bancario español que han impactado sobre el balance, las cuentas de resultados y la solvencia de estas entidades. Por otra parte, la persistente adversidad de la coyuntura económica así como el elevado nivel de apalancamiento de familias y empresas que ha reducido su calidad crediticia, así como el volumen de su demanda de financiación.

IV. CUADRO DE PREVISIONES

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA				
(actualización jun 2013)				
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario				
	2011	2012	2013	2014
PIB	0,4	-1,4	-1,5	0,8
<i>Gasto en consumo privado</i>	-0,8	-2,2	-2,8	-0,2
<i>Gasto en consumo público</i>	-0,5	-3,7	-4,1	-2,4
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-5,3	-9,1	-7,4	-1,4
-Activos fijos materiales	-5,8	-10,0	-8,2	-2,0
<i>Construcción</i>	-9,0	-11,5	-10,5	-4,7
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	2,4	-6,6	-3,1	3,5
-Activos fijos inmateriales	3,1	2,6	-0,2	2,8
<i>Demanda interna (*)</i>	-1,9	-3,9	-3,9	-0,9
<i>Exportaciones</i>	7,7	3,0	4,6	5,6
<i>Importaciones</i>	-0,8	-5,0	-3,4	0,7
PIB corriente	1,4	-1,3	-0,5	2,1
IPI	-1,8	-5,9	-2,9	1,5
Deflactor del PIB	1,0	0,1	1,0	1,3
IPC (media anual)	3,2	2,4	1,6	1,1
IPC (dic/dic)	2,4	2,9	0,9	1,2
IPC subyacente (media anual)	1,7	1,6	1,7	0,8
Empleo (EPA)	-1,9	-4,5	-3,6	-0,5
Empleo (EPA) (variación miles)	-351,9	-822,7	-614,1	-83,5
Parados (EPA) (total en miles)	4999,0	5769,0	6151,4	6029,6
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	21,6	25,0	27,0	26,7
Productividad	2,2	3,2	2,0	1,2
Costes laborales (**)	0,7	-0,3	0,2	0,0
Coste laboral unitario (CLU)	-1,4	-3,4	-1,8	-1,2
Déficit corriente (%PIB)	-3,7	-1,1	1,4	2,1
Déficit público (%PIB) (***)	-9,4	-7,0	-6,5	-5,5
Tipos de interés EE.UU. (dic)	0,25	0,25	0,25	0,25
Tipos de interés Eurozona (dic)	1,00	0,75	0,50	0,50
Petroleo Brent (\$)	111,3	111,7	106,1	109,2

Fuente: CEOE

(*) Aportación al crecimiento

(**) Costes laborales es la remuneración media por asalariado (puestos de trabajo equivalente a tiempo completo)

(***) Sin tener en cuenta la ayuda al sistema financiero