

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

OCTUBRE 2013

Departamento de Economía
Servicio de Estudios

CEOE

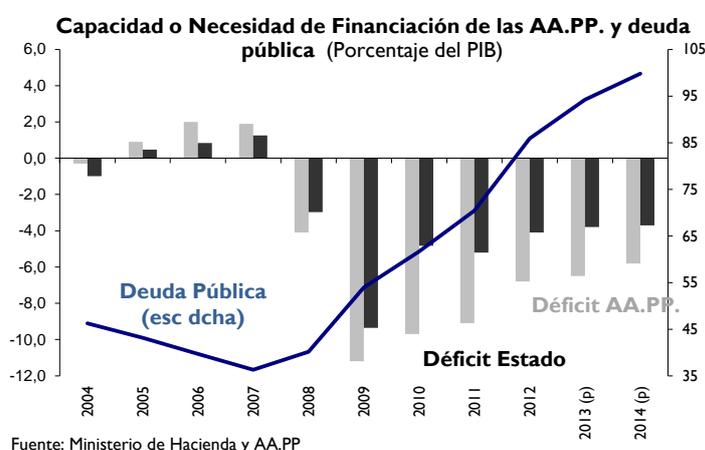
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE
ORGANIZACIONES EMPRESARIALES

ÍNDICE

I. PANORAMA GENERAL	2
II. ECONOMÍA INTERNACIONAL	8
Recuadro 1: “Panorama del espíritu empresarial en la OCDE. Ley de apoyo a los emprendedores y su internacionalización”	
II.1. Estados Unidos	12
II.2. Europa	14
II.3. Mercados Financieros	16
III. ECONOMÍA ESPAÑOLA	19
III.1. Crecimiento y Perspectivas	19
III.2. Inflación y competitividad	26
III.3. Mercado laboral	28
Recuadro 2: “Actualidad Sociolaboral: negociación colectiva y conflictividad”	
Recuadro 3: “Las causas del desempleo juvenil”	
III.4. Sector público	36
Recuadro 4: “Consideraciones Generales a los Presupuestos de la Seguridad Social para 2014”	
III.5. Financiación de la economía española	40
IV. CUADRO DE PREVISIONES	43

I. PANORAMA GENERAL

El Gobierno ha presentado el Anteproyecto de Ley de los Presupuestos Generales del Estado para 2014¹. **CEOE valora positivamente el compromiso del Gobierno con el cumplimiento de los objetivos de déficit público.** La senda de consolidación fiscal se intensifica en 2014 y todas las AA.PP van a disminuir el déficit, salvo las Administraciones Locales que ya están en equilibrio presupuestario. El Estado es el que menos va a contribuir a la reducción del desequilibrio fiscal, dado que su objetivo para 2014 es un -3,7% del PIB, frente al -3,8% previsto en 2013. A diferencia de etapas anteriores y desde 2012, el Estado ha contribuido y va a contribuir en menor medida al proceso de consolidación fiscal debido a las transferencias a la Seguridad Social. Por el contrario, la Administración Autónoma y la Administración Local son las que más han colaborado en la reducción del desequilibrio fiscal en los últimos ejercicios.



La reducción del déficit público es una prioridad ante la necesidad de contener el crecimiento de la deuda pública. De hecho, España alcanzará casi el 100% de la deuda en 2014, y ya pertenece al grupo de países europeos con más deuda pública sobre el PIB. En consecuencia, la carga de los intereses asciende a 36.590,5 millones de euros, y aunque es inferior a 2012, es una cuantía superior a la destinada, por ejemplo, al desempleo (casi 29,7 mil millones de euros) o al conjunto de las actuaciones de carácter económico (28,8 mil millones de euros).

En cuanto a las políticas que afectan directamente a la actividad empresarial cabe destacar lo siguiente:

- **Política fiscal continuista:** Si se quiere recuperar la confianza y estimular la inversión para consolidar la incipiente recuperación económica, se debería establecer una política impositiva que incentive la realización de nuevos proyectos de inversión. En los PGE-2014 se mantienen las subidas impositivas realizadas en los últimos años, incluso las que habían sido anunciadas con carácter exclusivamente temporal hasta 2014.
- **Cambio de orientación en algunas políticas de carácter económico:** desde el comienzo de la crisis, la austeridad del gasto del Estado ha recaído fundamentalmente en las políticas ligadas a la actividad productiva. En el PGE-2014, el ajuste del gasto en algunas de estas políticas parece haber finalizado, y, por lo tanto, el conjunto de las actuaciones de carácter económico gana peso (8,1% del total del gasto, frente al 7,8% de

¹ Para más detalle ver informe: "PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO Y DE LA SEGURIDAD SOCIAL PARA 2014 DESDE UNA PERSPECTIVA EMPRESARIAL"

2013, capítulos I al VII). Las partidas que no aumentan son las destinadas a turismo, infraestructuras e inversión, acumulando ésta última cinco años consecutivos de recorte. Con todo, la dotación presupuestaria para estas actividades todavía está muy lejos de recuperar los niveles anteriores a la crisis.

El cuadro macroeconómico en el que se basan estos presupuestos para 2014 es realista y prudente, con un crecimiento del PIB del 0,7%, si bien un porcentaje amplio de analistas nacionales tiene una previsión más cercana al 1%, mientras que CEOE estima un aumento del 0,8%. Estas previsiones contrastan con las del FMI que, a pesar de haber mejorado las previsiones de la economía española tanto para 2013 como para 2014, anticipa un práctico estancamiento para el próximo año, con un avance del PIB de tan solo un 0,2%. Esto significa que la economía española apenas crecerá hasta finales de 2014.

En lo que se refiere a la evolución de la economía española en el corto plazo, **el Indicador de Actividad de CEOE anticipa un crecimiento muy suave de la economía en el tercer trimestre, que se situará entre el 0% y el 0,1%**, y que por lo tanto seguirá mejorando con respecto al retroceso de -0,1% que se produjo en el segundo trimestre. De confirmarse esta previsión, sería el primer crecimiento positivo en términos intertrimestrales, tras más de dos años consecutivos de contracción de la actividad. En todo caso, las aportaciones de los diferentes sectores de actividad que forman parte de CEOE refuerzan la idea de que la economía puede estar en un punto de inflexión, aunque la recuperación se espera que sea muy moderada.

En términos de empleo, hay que destacar que el ritmo de deterioro del mercado laboral se está atenuando gradualmente durante 2013. En el tercer trimestre, los afiliados a la Seguridad Social han registrado un incremento de unas 22.000 personas sobre el trimestre anterior. En términos interanuales, se observa una menor intensidad en la destrucción de empleo a medida que avanza el año 2013, ya que la tasa interanual se situó en el -3,3% en el tercer trimestre, frente al -3,8% registrado en el segundo. **Según las previsiones del Servicio de Estudios de CEOE, esta tendencia de desaceleración del ritmo de caída del empleo también se registrará en la evolución de los ocupados de la EPA del tercer trimestre**, que el INE dará a conocer el próximo 24 de octubre. Del mismo modo, la población activa habrá continuado descendiendo en el tercer trimestre y la tasa de paro habrá descendido hasta el 26%.

En cuanto a la economía mundial, **el FMI ha revisado unas décimas a la baja sus previsiones, aunque sigue considerando que el crecimiento en 2014 será sensiblemente más robusto que en 2013**. La desaceleración que se está produciendo en las economías emergentes y en desarrollo contrasta con las economías avanzadas, que están mostrando un comportamiento mejor de lo que se había pronosticado unos meses atrás. Estados Unidos ha ganado impulso en el segundo trimestre, Japón sigue manteniendo un dinamismo similar y la Zona euro en su conjunto ha salido de la recesión. La relajación de los objetivos de déficit público junto a la política monetaria del BCE, anunciando que mantendrá los tipos en niveles bajos durante bastante tiempo, han contribuido a la mejoría del crecimiento en Europa. No obstante, el crecimiento global está sometido a riesgos a la baja como son: los desacuerdos políticos en EE.UU. duren más de lo esperado y que el cambio hacia una política monetaria menos acomodaticia pudiera afectar a los mercados más de lo esperado; las dudas sobre el saneamiento bancario en Europa y sus posibles efectos sobre el crédito a las empresas; y cómo se llevará a cabo la consolidación fiscal en Japón. En cuanto a los países emergentes, los riesgos son que las salidas de capitales puedan ser más intensas de lo esperado y provoquen una mayor desaceleración de su crecimiento.

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



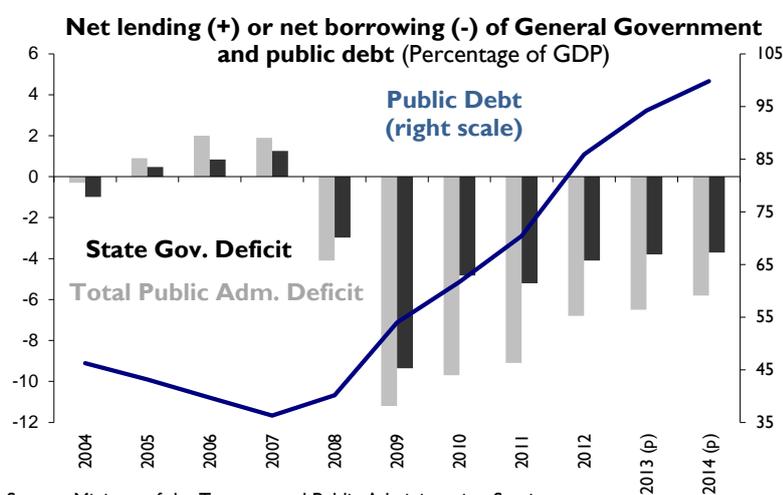
CUADRO MACROECONOMICO BASICO. ESPAÑA									
PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)								Previsiones*	
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	2012	2013
PIB	0,1	-1,6	-1,6	-1,7	-2,1	-2,0	-1,6	-1,2	0,8
Gasto en consumo final	-1,0	-3,3	-3,4	-3,3	-3,9	-4,0	-3,0	--	--
Hogares	-1,2	-2,8	-3,1	-2,8	-3,6	-4,3	-3,2	-2,7	0,1
ISFLSH	-3,2	-0,2	-0,4	0,0	-0,2	-1,0	-0,3	--	--
AA.PP.	-0,5	-4,8	-4,4	-4,9	-5,0	-3,3	-2,4	-3,0	-2,6
Form. bruta de cap. fijo	-5,4	-7,0	-6,9	-7,5	-7,7	-7,5	-6,4	-5,9	-1,2
Activos fijos Materiales	-6,3	-7,8	-7,6	-8,6	-8,3	-8,2	-6,7	-6,5	-2,0
Equipo y act. Cultiv.	5,3	-3,9	-4,3	-3,8	-4,8	-4,1	0,4	1,2	5,4
Construcción	-10,8	-9,7	-9,3	-10,9	-10,0	-10,2	-10,5	-10,4	-6,0
Activos fijos Inmateriales	7,8	2,9	2,6	4,8	0,4	-0,1	-2,4	-1,3	4,8
Demanda nacional (aport.)	-2,0	-4,1	-4,1	-4,2	-4,6	-4,6	-3,6	-3,3	-0,7
Exportaciones	7,6	2,1	0,5	3,3	4,4	3,6	9,2	6,8	6,0
Importaciones	-0,1	-5,7	-7,7	-4,6	-3,5	-4,8	3,1	0,2	1,8
Contribución d. Exterior	2,1	2,4	2,5	2,5	2,5	2,6	2,0	2,1	1,5
PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II		
VAB - Agric. y pesca	5,6	-10,9	-12,6	-11,2	-12,7	-6,2	-1,2		
VAB - Industria	2,7	-0,5	-0,7	0,2	0,4	-3,0	-3,1		
Manufacturera	1,3	-1,1	-1,8	0,1	0,1	-3,2	-2,2		
VAB - Construcción	-9,0	-8,5	-8,6	-8,7	-7,7	-5,8	-5,9		
VAB - Servicios	1,4	-0,3	-0,1	-0,4	-1,1	-1,1	-0,8		
Empleo									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Ago.	Sep.
EPA Ocupados	-1,9	-4,5	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6	-3,6		
EPA Parados	7,9	15,4	17,8	16,1	13,1	10,0	5,0		
EPA Tasa de Paro	21,6	25,0	24,6	25,0	26,0	27,2	26,3		
SS - Afiliaciones	-1,5	-3,4	-3,1	-3,4	-4,4	-4,3	-3,7	-2,5	-3,3
INEM - Paro Registrado	4,8	10,9	11,9	11,9	10,5	7,1	4,1	1,6	0,4
Precios y Salarios									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Ago.	Sep.
IPC	3,2	2,4	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	1,5	0,3
IPC Subyacente	1,7	1,6	1,2	1,6	2,3	2,2	1,9	1,6	0,8
IPRI	7,0	3,8	3,1	3,9	3,5	1,6	0,5	-0,1	
Salarios (conv. Colect.)	2,7	1,7	1,9	1,4	1,2	0,5	0,6	0,6	0,6
Precio barril petroleo (\$)	111,3	111,7	108,6	109,7	110,3	112,6	102,7	111,3	111,6
Sector Monetario y Financiero									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Ago.	Sep.
Tipo BCE. Intervención	0,94	0,76	1,00	0,75	0,75	0,75	0,58	0,50	0,50
Euribor a 3 meses	1,30	1,06	ND	ND	ND	ND	1,75	1,25	ND
Bonos a 10 años. España	5,51	5,67	5,89	6,34	5,21	5,17	4,61	ND	4,50
Tipo cambio Dólar/Euro	1,392	1,286	1,283	1,251	1,297	1,320	1,307	1,331	1,335
Sector Público									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Jul.	Ago.
Estado Ingresos no financ.	-18,2	18,4	7,3	9,4	18,4	-15,5	-7,1	-0,7	-0,3
Estado Pagos no financ.	-15,9	0,8	18,6	9,1	0,8	3,8	1,0	4,4	5,5
SS: Gastos no financ.	2,3	-	3,2	3,0	-	3,0	3,1	3,3	

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

* CEOE (oct-13)

GENERAL OUTLOOK

The Government has presented the Preliminary Draft Law for the 2014 General State Budget². **CEOE values positively the Government's commitment to complying with the public deficit objectives.** The path of fiscal consolidation will intensify in 2014 and all levels of government will contribute to the deficit reduction, except Local Governments that have already balanced their budget. State Government will contribute the least to reducing the fiscal imbalance, as its objective for 2014 is -3.7% of GDP, as opposed to -3.8% in 2013. Unlike previous stages since 2012, the State Government will contribute less to the process of fiscal consolidation due to transferences to Social Security. Regional Governments and Local Governments are those that have most contributed to the reduction of fiscal imbalance in recent years.



The reduction of public deficit is a priority due to the need to contain the growth of public debt. In fact, Spain will reach almost 100% of debt to GDP in 2014, and already belongs to the group of European countries with most debt to GDP. As a result, the interest burden stands at 36,590.5 million euros, an amount that, although less than 2012, is higher than that dedicated to, for example, unemployment (almost 29.7 thousand million euros) or economic actions as a whole (28.8 thousand million euros).

As regards the policies directly affecting business activity, it is important to highlight the following:

- **Fiscal policy of continuity:** If we want to recover confidence and stimulate investment in order to consolidate incipient economic recovery, it should be established a taxation policy that provides incentives for new investment projects. The PGE-2014 (2014 General State Budget) maintains the tax increases implemented in recent years, including those they had stated would be exclusively temporary until 2014.
- **A change in orientation of some policies of an economic nature:** Since the beginning of the economic crisis, the State Government's austerity measures for expenditure have fundamentally affected policies related to productive activity. In the

² For further details see: "PRESUPUESTOS GENERALES DEL ESTADO Y DE LA SEGURIDAD SOCIAL PARA 2014 DESDE UNA PERSPECTIVA EMPRESARIAL" ("GENERAL STATE AND SOCIAL SECURITY BUDGET FOR 2014 FROM A BUSINESS PERSPECTIVE")

PGE-2014, adjustments to expenditure in some of these policies seem to be over and, therefore, economic action as a whole gains weight (8.1% of total expenditure, as opposed to the 7.8% of 2013, chapters I to VII). The expenditure items that do not increase are those related to tourism, infrastructures and investment, the latter with an accumulation of five years of cuts. Nevertheless, the budget for these activities is still far from recovering to levels reached before the economic crisis.

The macroeconomic scenario that the budget for 2014 is based on is realistic and prudent, with a growth in GDP of 0.7%, even though a large percentage of national analysts are predicting closer to 1%. Meanwhile, CEOE estimates that GDP growth will be 0.8% in 2014. These forecasts contrast with those of the IMF that, in spite of having improved the forecast for the Spanish economy (both for 2013 and 2014), predicts stagnation for next year, with an advancement of GDP of only 0.2%. This means that the Spanish economy will hardly experience any growth until the end of 2014.

As regards the evolution of the Spanish economy in the short term, **the CEOE Activity Indicator predicts a very gentle economic growth in the third quarter, which will be between 0% and 0.1%** and, therefore, will continue to improve with regards to the drop of -0.1% that occurred in the second quarter. If this growth is confirmed, it will be the first positive growth (in quarter-on-quarter terms) after two consecutive years of contraction of the economic activity. In any case, the contributions of the different sectors that form part of the CEOE reinforce the idea that the economy may be at a turning point, although the recovery is expected to be very moderate.

With regards to employment, we should highlight the fact that the rate at which the labour market is deteriorating is gradually lessening in 2013. In the third quarter, Social Security registration figures have shown an increase of around 22,000 people when compared to last quarter. In year-on-year terms, the destruction of employment has become less intense as the year has progressed, as the year-on-year rate was -3.3% in the third quarter, as opposed to the -3.8% recorded in the second quarter. **According to the forecast made by the CEOE Economic Research Unit, this trend of deceleration in the rate at which employment is falling will also be reflected in the evolution of employment figures in the Labour Force Survey for the third quarter**, which the National Statistics Institute will publish on the 24th October. In the same way, the figures for the economically active population will have continued to fall for the third quarter, and the unemployment rate will have fallen to 26%.

As regards the world economy, **the IMF has revised its forecast, reducing it by a few tenths, although it continues to believe that growth in 2014 will be noticeably stronger than in 2013**. The deceleration occurring in emerging and developing economies contrasts with advanced economies that are performing better than predicted some months ago. The USA gained momentum in the second quarter, Japan continues to demonstrate a similar dynamism, and the Eurozone as a whole has come out of recession. The relaxing of public deficit objectives, together with ECB monetary policy (with the announcement that interest rates will be kept low for some time), has contributed to the improved growth in Europe. Nevertheless, overall growth is subject to downside risks, such as: political disagreement in the USA lasting longer than expected and the change towards a less accommodative monetary policy affecting the markets more than expected; doubts about the bank restructuring in Europe and its possible effects on credit for companies; and how fiscal consolidation will be carried out in Japan. As regards emerging countries, the risks are that capital outflows may be more intense than expected and cause greater deceleration in their growth.

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



BASIC MACROECONOMIC TABLE. SPAIN									
	GDP. Demand. Constant prices (annual growth rate)							Forecast*	
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	2012	2013
GDP	0,1	-1,6	-1,6	-1,7	-2,1	-2,0	-1,6	-1,2	0,8
Final consumer spending	-1,0	-3,3	-3,4	-3,3	-3,9	-4,0	-3,0	--	--
Homes	-1,2	-2,8	-3,1	-2,8	-3,6	-4,3	-3,2	-2,7	0,1
Non Profit	-3,2	-0,2	-0,4	0,0	-0,2	-1,0	-0,3	--	--
Civil Service	-0,5	-4,8	-4,4	-4,9	-5,0	-3,3	-2,4	-3,0	-2,6
Gross fixed capital form.	-5,4	-7,0	-6,9	-7,5	-7,7	-7,5	-6,4	-5,9	-1,2
Material fixed Assets	-6,3	-7,8	-7,6	-8,6	-8,3	-8,2	-6,7	-6,5	-2,0
Capital assets	5,3	-3,9	-4,3	-3,8	-4,8	-4,1	0,4	1,2	5,4
Construction	-10,8	-9,7	-9,3	-10,9	-10,0	-10,2	-10,5	-10,4	-6,0
Inmaterial fixed Assets	7,8	2,9	2,6	4,8	0,4	-0,1	-2,4	-1,3	4,8
Domestic demand (contrib.)	-2,0	-4,1	-4,1	-4,2	-4,6	-4,6	-3,6	-3,3	-0,7
Exports	7,6	2,1	0,5	3,3	4,4	3,6	9,2	6,8	6,0
Imports	-0,1	-5,7	-7,7	-4,6	-3,5	-4,8	3,1	0,2	1,8
Contrib. Net Exports (p.p.)	2,1	2,4	2,5	2,5	2,5	2,6	2,0	2,1	1,5
Gross Added Value. Constant prices (annual growth rate)									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II		
GAV - Agric. & fishing	5,6	-10,9	-12,6	-11,2	-12,7	-6,2	-1,2		
GAV - Industry	2,7	-0,5	-0,7	0,2	0,4	-3,0	-3,1		
Manufacturing	1,3	-1,1	-1,8	0,1	0,1	-3,2	-2,2		
GAV - Construction	-9,0	-8,5	-8,6	-8,7	-7,7	-5,8	-5,9		
GAV - Services	1,4	-0,3	-0,1	-0,4	-1,1	-1,1	-0,8		
Employment									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Aug.	Sep.
LFSS- Employed	-1,9	-4,5	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6	-3,6		
LFSS- Unemployed	7,9	15,4	17,8	16,1	13,1	10,0	5,0		
LFSS- Unemployment	21,6	25,0	24,6	25,0	26,0	27,2	26,3		
SS - Sign-ups	-1,5	-3,4	-3,1	-3,4	-4,4	-4,3	-3,7	-2,5	-3,3
INEM - Unemployed	4,8	10,9	11,9	11,9	10,5	7,1	4,1	1,6	0,4
Prices and Wages									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Aug.	Sep.
CPI	3,2	2,4	2,0	2,8	3,1	2,6	1,7	1,5	0,3
CPI - Underlying	1,7	1,6	1,2	1,6	2,3	2,2	1,9	1,6	0,8
PPI	7,0	3,8	3,1	3,9	3,5	1,6	0,5	-0,1	
Salaries (coll. Barg. Agr.)	2,7	1,7	1,9	1,4	1,2	0,5	0,6	0,6	0,6
Price barrel oil (\$)	111,3	111,7	108,6	109,7	110,3	112,6	102,7	111,3	111,6
Monetary and Financial Sector									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Aug.	Sep.
ECB rate auction	0,94	0,76	1,00	0,75	0,75	0,75	0,58	0,50	0,50
Euribor at 3 months	1,30	1,06	ND	ND	ND	ND	1,75	1,25	ND
10 years Bonds. Spain	5,51	5,67	5,89	6,34	5,21	5,17	4,61	ND	4,50
Dollar/Euro exchange	1,392	1,286	1,283	1,251	1,297	1,320	1,307	1,331	1,335
Public Sector									
	2011	2012	12.II	12.III	12.IV	13.I	13.II	Jul.	Aug.
State non-financ. receipts	-18,2	18,4	7,3	9,4	18,4	-15,5	-7,1	-0,7	-0,3
State non-financ. payments	-15,9	0,8	18,6	9,1	0,8	3,8	1,0	4,4	5,5
SS: non-financial costs	2,3	-	3,2	3,0	-	3,0	3,1	3,3	

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

* CEOE (Oct-13)

II. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Mejoría de las economías avanzadas y ralentización en las emergentes

La economía mundial sigue creciendo a ritmo lento, mientras se está produciendo un cambio en la composición de dicho crecimiento, con un fortalecimiento de las economías avanzadas y una desaceleración de las emergentes. En el segundo trimestre del año las economías avanzadas han mostrado un comportamiento mejor de lo que se había pronosticado unos meses atrás. Estados Unidos ha ganado impulso y ha crecido un 0,6% trimestral. Japón sigue manteniendo un dinamismo similar al del primer trimestre y ha crecido un 0,9% apoyándose en la recuperación de sus exportaciones. Además, la Zona euro en su conjunto ha salido de la recesión, tras seis trimestres consecutivos, con un crecimiento del 0,3%, y aunque siguen existiendo notables diferencias entre unos países y otros, sí se aprecia una mejoría generalizada. La relajación de los objetivos de déficit público junto a la política monetaria del BCE, anunciando que mantendrá los tipos en niveles bajos durante bastante tiempo, han contribuido a la mejoría del crecimiento en Europa.

En contraste, las economías emergentes han desacelerado su crecimiento. A pesar de que en China se comienza a percibir una ligera mejoría, ésta contrasta con la de los otros países como India, Brasil, Indonesia o Turquía y algunos más, que han experimentado tensiones financieras con salidas de capitales, aumento de la rentabilidad de sus bonos y rápidas depreciaciones de sus divisas. Estas situaciones han llevado, en algunos casos, a que sus bancos centrales incrementaran sus tipos de interés para paliar estos procesos, cuyo desencadenante fue el anuncio de Bernanke, en mayo, de que la Reserva Federal estudiaba reducir progresivamente su programa de compra de bonos.

El FMI ha revisado a la baja el crecimiento de la economía mundial por la desaceleración de los países emergentes y en desarrollo

En este contexto, el FMI ha revisado unas décimas a la baja sus previsiones para el crecimiento mundial debido a la desaceleración se está produciendo en las economías emergentes y en desarrollo. A pesar de ello, la institución sigue considerando que el crecimiento en 2014 será sensiblemente más robusto que en 2013.

No obstante, las previsiones se basan en una serie de supuestos como que los desacuerdos políticos en Estados Unidos, con respecto al cierre administrativo, se solucionen en poco tiempo y que se evite un impago de su deuda mediante la elevación del techo de endeudamiento antes del próximo 17 de octubre. En caso contrario, las perspectivas económicas podrían resentirse tanto en Estados Unidos como a nivel mundial.

Además, siguen existiendo otros riesgos como que el cambio hacia una política monetaria menos acomodaticia pudiera afectar a los mercados más de lo esperado. También se mantiene las dudas sobre el saneamiento bancario en Europa y sus posibles efectos sobre el crédito a las empresas, y sobre cómo se llevará a cabo la consolidación fiscal en Japón y sus efectos sobre el crecimiento de la economía. En cuanto a los países emergentes, los riesgos son que las salidas de capitales puedan ser más intensas de lo esperado y provoquen una mayor desaceleración de su crecimiento.

Las recomendaciones del FMI para evitar un escenario a la baja se centran en incidir en el saneamiento financiero y la puesta en marcha de la unión bancaria en la Zona euro, recomendar la adopción de planes decididos de consolidación fiscal a medio plazo en Estados

Unidos y Japón, sugerir que la política monetaria en Estados Unidos cambie de orientación cautelosamente y animar a que tanto Japón como la Zona euro estimulen el producto potencial mediante reformas, entre otras, con aquellas que nivelen el campo de juego entre quienes están dentro y fuera del mercado laboral. Para los mercados emergentes sugiere que permitan que los tipos de cambio respondan a la evolución de los fundamentos, que mejoren la credibilidad de su política monetaria, salvaguarden su estabilidad financiera, que si la actividad lo permite sigan con la consolidación fiscal y, por último, que lleven a cabo reformas estructurales.

Previsiones del FMI (octubre de 2013)						
PIB (variación interanual)	Proyecciones				Dif. con julio	
	2011	2012	2013	2014	2013	2014
Crecimiento mundial	3,9	3,2	2,9	3,6	-0,3	-0,2
Estados Unidos	1,8	2,8	1,6	2,6	-0,1	-0,2
Japón	-0,6	2,0	2,0	1,2	-0,1	0,1
Eurozona	-1,5	-0,6	-0,4	1,0	0,1	0,0
Alemania	3,4	0,9	0,5	1,4	0,2	0,1
Francia	2,0	0,0	0,2	1,0	0,3	0,1
España	0,1	-1,6	-1,3	0,2	0,3	0,1
Italia	0,4	-2,4	-1,8	0,7	0,0	0,0
Reino Unido	1,1	0,2	1,4	1,9	0,5	0,4
China	9,3	7,7	7,6	7,3	-0,2	-0,4
Economías avanzadas	1,7	1,5	1,2	2,0	0,0	0,0
Economías emergentes	6,2	4,9	4,5	5,1	-0,5	-0,4
Comercio mundial	6,1	2,7	2,9	4,9	-0,2	-0,4

Fuente: FMI y elaboración propia

El precio del crudo Brent aumentó en agosto y septiembre por las tensiones en Siria

En cuanto al petróleo, en agosto y en septiembre el precio del crudo Brent se ha situado, en media, por encima de los 111 \$/barril, tras los 107 \$/barril de julio y los 102 \$/barril de los meses anteriores, debido a las tensiones geopolíticas que se han producido en Siria. La reconducción de las mismas, evitando una intervención militar internacional, ha vuelto a llevar el precio del crudo por debajo de los 110 \$/barril tras haberse superado los 116 \$/barril en los últimos días de agosto.

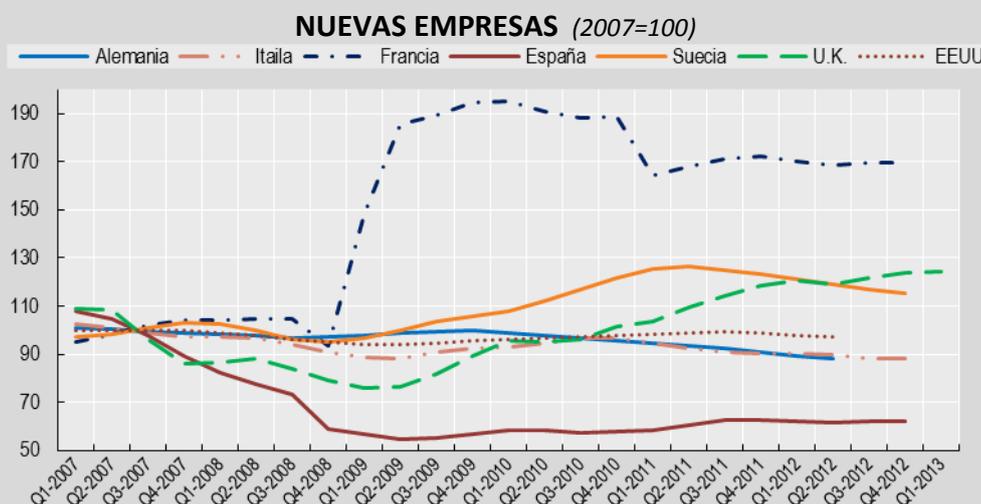
Para las previsiones de CEOE se ha contemplado un escenario internacional de progresiva recuperación de la economía, tanto en Europa como a nivel mundial, en línea con las previsiones de los organismos internacionales y en el que no se materializan los principales riesgos que pudieran dañar el crecimiento. En cuanto al petróleo, se prevé un aumento suave del precio a medida que la recuperación se vaya consolidando. No obstante, las tensiones existentes en el norte de África y en Oriente Medio podrían producir fluctuaciones en el mismo.

Recuadro I: PANORAMA DEL ESPÍRITU EMPRESARIAL EN LA OCDE. LEY DE APOYO A EMPRENDEDORES Y SU INTERNACIONALIZACIÓN

La OCDE publicó en julio un informe sobre el panorama del espíritu empresarial (“Entrepreneurship at a Glance 2013”). Las principales conclusiones de este informe son:

• **Impacto de la crisis en la creación de empresas**

El nivel de nuevas empresas en la mayoría de países de la Zona Euro permanece por debajo del registrado en 2007, particularmente en España. Por el lado contrario, destaca el caso de Francia, donde se creó un nuevo régimen de empresario individual en enero de 2009, que propició un fuerte impulso en dicho año y en 2010. Por su parte, si se tiene en cuenta la evolución del autoempleo, se observan diferentes tendencias en el seno de la OCDE. Considerando 2007 como el año de referencia, el número de empleados por cuenta propia se ha incrementado en Francia, Reino Unido y Alemania, mientras que descendió en Italia, España y Estados Unidos.



Fuente: OCDE

• **La dimensión empresarial y la actividad exportadora**

En cuanto a la distribución de las empresas en función de su tamaño, en buena parte los países, las microempresas (menos de 10 empleados) son la opción preponderante, alcanzando una cuota que varía entre un 70% y un 95% del total. En España suponen el 94%. En la mitad de los países, las microempresas superan el 90%, con una mayor proporción en el sector servicios. En líneas generales, cuanto mayor sea la economía la proporción de empresas grandes es mayor. Sin embargo, Italia y, en menor medida España, tienen muchas más empresas por unidad de PIB que otras grandes economías europeas. En opinión de la OCDE, las empresas de reducida dimensión pueden ser importantes motores de crecimiento e innovación, mientras que las empresas de mayor dimensión suelen tener ventajas competitivas a través de las economías de escala, un acceso al crédito más barato o un acceso directo a los mercados globales.

Uno de los factores que está favoreciendo la salida de la crisis es la actividad exportadora. El citado informe analiza la incidencia de la actividad exportadora en función del tamaño de las empresas. El valor medio de las exportaciones aumenta significativamente con el tamaño de la empresa, de manera que las exportaciones medias de las microempresas en la OCDE se sitúan en 0,5 millón de dólares, frente al millón de dólares en las de 10 a 49 empleados y los 11 millones en aquellas con más de 50 trabajadores. De acuerdo con la distribución geográfica, Canadá, Alemania, Países Bajos y Estados Unidos, son los países cuyas empresas registran unas exportaciones más elevadas. En España, el valor medio de las exportaciones por empresa se situó en 1,2 millones de dólares.

- **La preferencia por el autoempleo**

En relación con el perfil del emprendedor, el documento analiza el cambio en la actitud hacia el emprendimiento y las diferencias por edad. En concreto, muestra una gran variación entre países en la respecta a la disposición de sus ciudadanos para montar su propio negocio. Por ejemplo, en Suecia, Japón o Noruega, apenas un 20% de la población optaría por el autoempleo en 2012, lo que contrasta con la actitud en Grecia, Estados Unidos o Lituania, donde alrededor del 50% prefiere trabajar por cuenta propia. En cualquier caso, existe un marcado descenso en la opción del autoempleo en los últimos años. En España la preferencia por el autoempleo, frente al trabajo por cuenta ajena, ha descendido desde un 40% en 2009, hasta un 35% en 2012, situándose por debajo de la media de la OCDE que actualmente se encuentra en un 37%.

- **Disposición a emprender (por edad)**

Hay que destacar que los jóvenes son los más optimistas acerca de la posibilidad de crear una empresa en un futuro cercano, aunque la actual tasa de emprendedores entre los jóvenes es particularmente baja. En España se mantiene dicho patrón, de manera que la disposición entre los más jóvenes (de 15 a 24 años) alcanza el 40%, siendo superior en las personas mayores de 25 años, que se sitúa en el 34%. No obstante, en ambos casos la disposición a emprender entre los españoles es menor que en la media de países de la OCDE.

- **Financiación alternativa: el capital riesgo**

El capital riesgo es una forma de financiación importante para empresas jóvenes, innovadoras y con gran potencial, reemplazando o complementando la financiación bancaria tradicional. Por tanto, el desarrollo del capital riesgo se considera como una parte de las condiciones-marco necesarias para estimular el emprendimiento más innovador. Sin embargo, en la mayoría de los países representa una proporción muy pequeña, por debajo del 0,03% del PIB, con las excepciones de Israel y de Estados Unidos. En España, el capital riesgo ascendía a un 0,011% del PIB, en 2012, muy por debajo de la mayor parte de países de su entorno. Además, la crisis ha afectado severamente a este sector. En 2012, casi todos los países registraban un nivel de inversiones de capital riesgo que supone un 60% del registrado en 2007. España se encuentra entre los países en los que el capital riesgo continúa en retroceso siendo inferior todavía a los niveles de 2009 y la inversión en 2012 suponía apenas un tercio de la registrada a comienzo de la crisis.

- **Ley de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización**

El Gobierno español ha aprobado la Ley de Apoyo a los Emprendedores y su Internacionalización que tiene como objetivo impulsar la creación de empresas. Por lo tanto, CEOE acoge con satisfacción esta iniciativa, cuyo objetivo es el de facilitar y simplificar el inicio de la actividad empresarial, así como ayudar a la internacionalización de las empresas españolas. Los 5 ejes prioritarios de actuación son: Facilitar la cultura y la iniciativa emprendedora; Apoyos fiscales y de Seguridad Social; Apoyo a la financiación de los emprendedores; Fomento del crecimiento empresarial e Internacionalización de la empresa y la economía.

Para un mayor impulso en la creación de empresas, CEOE considera que se deberían dar pasos adicionales. Entre todos ellos, cabe destacar:

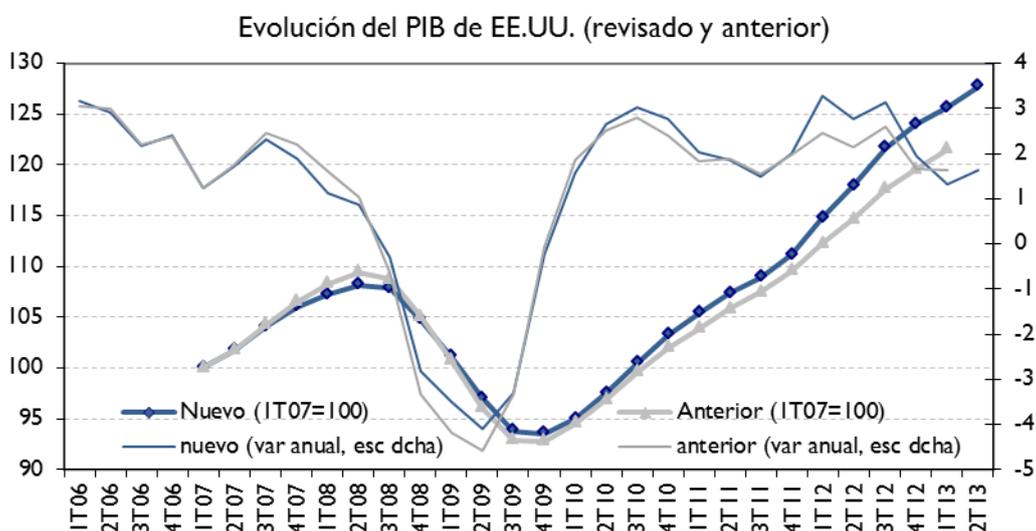
- Simplificar la amalgama legislativa actual y, para ello, refundir en un único texto articulado todas las medidas dirigidas a fomentar el emprendimiento y favorecer la creación de empresas, evitando la dispersión y el complejo entramado legislativo.
- Establecer medidas dirigidas a incentivar la contratación y la bonificación de las cuotas de la seguridad social para los empresarios autónomos o que empleen menos de 6 trabajadores por cuenta ajena.
- Desarrollar y concretar las acciones destinadas a la formación en el ámbito del emprendimiento, la detección de oportunidades y la cultura empresarial.
- Contemplar instrumentos jurídicos que favorezcan y coadyuven a la simplificación normativa (unidad de mercado o la ampliación del ámbito del silencio administrativo positivo).

- Abordar de manera más ambiciosa los problemas de restricción crediticia y falta de liquidez en los mercados con medidas como el impulso de los microcréditos, los fondos de capital semilla o los préstamos participativos.
- Reforzar el sistema de garantías y avales para la obtención de créditos aprovechando el papel de las Sociedades de Garantía Recíproca. En este sentido, el cumplimiento estricto de la Ley de Morosidad por parte de las Administraciones Públicas, así como una menor carga impositiva podrán reducir significativamente los problemas de liquidez de muchas empresas.
- Ampliar las medidas de apoyos fiscales y en materia de seguridad social, introduciendo una bonificación fiscal vía deducción en el Impuesto de Sociedades por mantenimiento de empleo, y en caso de generación de un 20% de nuevos empleos para empresas que facturen menos de 2 millones de Euros, que se aplicaría igualmente en el caso de Autónomos en el IRPF.

II.1. Estados Unidos

Revisión al alza de la serie de PIB en Estados Unidos

La Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos ha revisado al alza toda la serie del PIB, actualizando el año base de 2005 a 2009 e introduciendo algunos cambios metodológicos en línea con las nuevas recomendaciones de Naciones Unidas. El resultado muestra una economía con un mayor nivel de PIB, que sufrió con menor intensidad la crisis de los años 2008 y 2009 y que ha presentado un mayor crecimiento durante el año 2012 (2,8%, frente al 2,2% calculado anteriormente). Este mayor nivel del PIB también ha permitido una mejoría de los ratios de déficit y deuda públicos, situándose esta última en el 101,4% del PIB en el primer trimestre del año frente al 104,8% anterior a la revisión.



Fuente: Freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

La economía gana dinamismo en el segundo trimestre

En el segundo trimestre la economía estadounidense ha seguido ganando dinamismo, alcanzando un crecimiento del 0,6% trimestral, que anualizado equivaldría al 2,5% frente al 1,1% anualizado del primer trimestre. El empuje de la inversión, un menor descenso del gasto público y el buen comportamiento de las exportaciones han sido los factores más destacados en la mejora de la actividad.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos (% de crecimiento intertrimestral)

	2011	2012	2T12	3T12	4T12	1T13	2T13
PIB	1,8	2,8	0,3	0,7	0,0	0,3	0,6
Consumo privado	2,5	2,2	0,5	0,4	0,4	0,6	0,5
Gasto público	-3,2	-1,0	0,1	0,9	-1,7	-1,1	-0,1
Inversión privada	4,9	9,5	-0,4	1,6	-0,6	1,2	2,2
Residencial	0,5	12,9	5,7	1,4	0,3	-0,2	0,3
No residencial	7,6	7,3	-2,0	-1,1	1,0	-2,4	2,0
Exportaciones	7,1	3,5	0,9	0,1	0,3	-0,3	1,9
Importaciones	4,9	2,2	0,6	0,1	-0,8	0,2	1,7

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

En el tercer trimestre se espera que mantenga el ritmo de crecimiento

Para el tercer trimestre los indicadores apuntan a que la economía seguirá creciendo de forma similar a como lo ha hecho en el segundo trimestre, ya que aunque algunos índices de confianza se han situado en máximos de los últimos años, el mercado laboral y el mercado residencial siguen mejorando, pero a menor ritmo que en los meses anteriores.

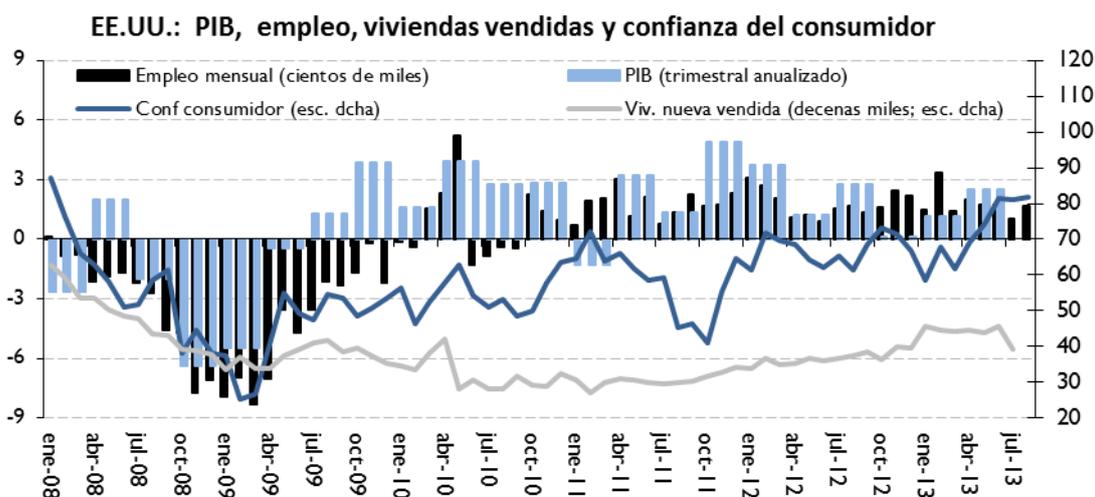
En septiembre, los ISM de manufacturas y de servicios muestran una economía dinámica, situándose el primero de ellos en valores máximos desde abril de 2011. Por su parte, los indicadores de confianza de los consumidores también se situaron en agosto en máximos de los últimos cinco años por el buen comportamiento de la bolsa y las expectativas de mejoría en los mercados de vivienda y de trabajo, aunque en septiembre han descendido ante la posibilidad del parón de la Administración Federal, que se ha confirmado en octubre.

Mientras, el mercado residencial no termina de ganar impulso ya que tanto las viviendas iniciadas como la venta de vivienda nueva siguen en niveles históricamente muy bajos. En julio y agosto ambas presentan tasas de crecimiento interanuales positivas, pero sensiblemente inferiores a las de los meses previos, debido en parte al endurecimiento de las condiciones financieras en los mercados hipotecarios. Por otro lado, el índice HMI que mide la confianza de los constructores se ha situado en máximos desde noviembre de 2005.

Por su parte, en el mercado de trabajo el número de ocupados continúa aumentando, pero de nuevo los 137 mil empleos creados de media entre julio y agosto están sensiblemente por debajo de los 182 mil que se crearon de media en el segundo trimestre.

La Reserva Federal aún no ha iniciado la retirada de estímulos financieros

Así, aunque la tasa de paro se ha situado en el 7,3% la Reserva Federal ha preferido esperar hasta tener señales más sólidas de recuperación y en su reunión de septiembre ha mantenido su programa de compra de bonos por valor de 85.000 millones de dólares al mes. El descenso del gasto público y el endurecimiento de las condiciones financieras de los últimos meses también han influido en esta decisión y han señalado que los tipos se mantendrán entre el 0% y el 0,25% al menos hasta 2015.



Fuente: Freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

Tanto la FED como el FMI han revisado a la baja el crecimiento de Estados Unidos

Además, la Reserva Federal ha revisado a la baja sus previsiones de crecimiento y espera que en 2013 la economía estadounidense crezca entre un 2% y un 2,3% y que en 2014 lo haga entre el 2,9% y el 3,1%. En cuanto al empleo estiman que seguirá recuperándose, pero de manera muy gradual y que la tasa de paro se situará entre el 7,1% y el 7,3% en el presente año y entre el 6,4% y el 6,8% el próximo. Por su parte, los precios seguirán moderados y no se prevén presiones inflacionistas.

También, el FMI ha revisado una décima a la baja el crecimiento de Estados Unidos para 2013 hasta el 1,6% y dos décimas el de 2014, cuando se espera que crezca al 2,6%.

Las negociaciones para el Presupuesto Federal y para aumentar el techo de deuda condicionarán el crecimiento

No obstante, todas estas previsiones pueden verse afectadas por la duración del cierre de la Administración Federal, a lo que habría que unir la gran inestabilidad que se produciría en los mercados financieros en caso de no alcanzarse un acuerdo para aumentar el límite de deuda antes del próximo 17 de octubre. Además, una vez que se alcancen los acuerdos, las condicionalidades negociadas en los mismos influirán en el crecimiento de la economía.

II.2. Europa

La economía de la Eurozona abandona la recesión en el segundo trimestre

La economía de la Eurozona abandonó la recesión en el segundo trimestre, tras seis trimestres de caídas de la actividad. El PIB creció un 0,3% en tasa intertrimestral, si bien debe tenerse en cuenta que parte de este crecimiento positivo se debió a factores temporales relacionados con la climatología.

Por países, destacan el intenso aumento del PIB registrado en Alemania, Francia, Malta y sobre todo en Portugal y Luxemburgo. También hay que resaltar que en otros países que continuaron en recesión, como España, Italia, Países Bajos o Eslovenia, ésta fue más moderada que en trimestres anteriores.

Volviendo a la Eurozona, la novedad más relevante fue que la demanda interna ha dejado de caer en el segundo trimestre. De hecho, tanto el consumo privado, como el gasto público y la inversión registraron aumentos intertrimestrales. Pero la contribución negativa de la variación de existencias provocó que finalmente la demanda interna mostrara un crecimiento cero. En relación al sector exterior, la contribución de éste al crecimiento trimestral del PIB fue positiva, ya que el aumento de las exportaciones superó al de las importaciones.

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)

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

Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

La mejora de los indicadores de confianza en los últimos meses vaticina un crecimiento trimestral positivo del PIB en el tercer trimestre

En los últimos meses, se han ido afianzando las señales positivas acerca de la evolución de la economía de la Eurozona que se observaron en el segundo trimestre. Así, en las encuestas de opinión, se observa un aumento del Indicador de Sentimiento Económico desde mayo y el registro de septiembre es el más elevado de los dos últimos años. De hecho, en este mes mejoraron todos los componentes del Indicador de Sentimiento Económico. También el PMI compuesto ha mejorado en el último medio año, alcanzando en septiembre el máximo de los últimos 27 meses y ya está por encima de 50, que es el valor por encima del cual refleja aumentos de la actividad.

En cambio, los indicadores cuantitativos son menos optimistas que los cualitativos y de hecho, apuntan señales mixtas. Así, la producción industrial anotó en julio la caída intermensual más intensa desde septiembre de 2012. Sin embargo, el comercio al por menor mostró una recuperación en julio y agosto, mientras que la producción de la construcción acumuló hasta julio cuatro meses consecutivos de incrementos.

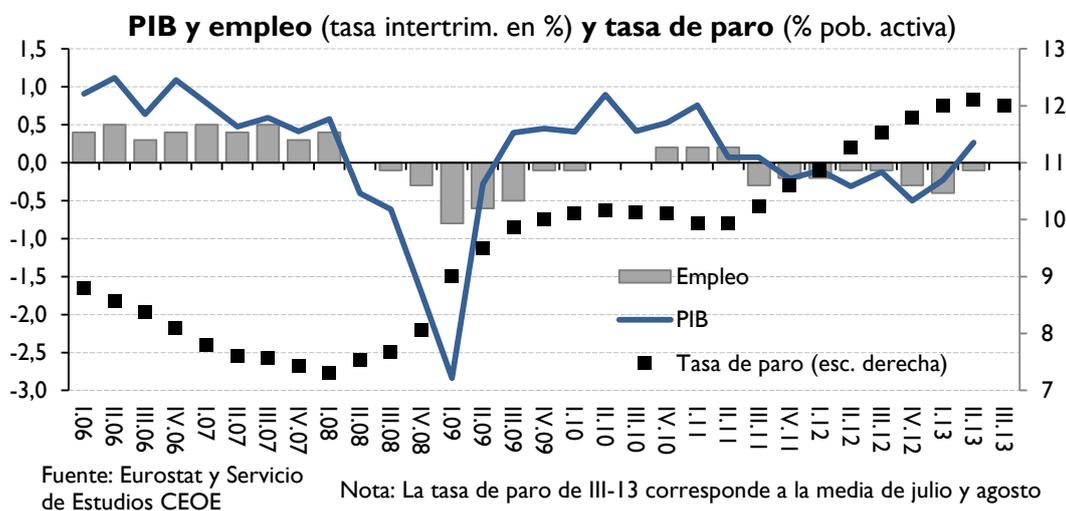
De la evolución más reciente de los indicadores económicos cuantitativos y cualitativos, se desprende que el PIB volverá a mostrar un crecimiento positivo en el tercer trimestre, aunque probablemente será algo más moderado que el registrado en el segundo. De hecho, el BCE espera que la recuperación de la actividad económica sea a un ritmo lento.

Para el conjunto del año, las últimas previsiones publicadas, procedentes del BCE y del FMI, son coincidentes. Ambas instituciones han revisado ligeramente al alza las cifras para 2013, y esperan que el PIB de la Eurozona caiga un 0,4% este año. Para 2014, el crecimiento económico ganará impulso y se situará en el 1,0%. Según el BCE, la recuperación irá reforzándose a medida que la demanda interna vaya mejorando, mientras que la demanda externa neta seguirá contribuyendo de forma positiva, aunque de forma más suave.

La tasa de paro se modera ligeramente y la destrucción de empleo se atenúa

El mejor tono de la economía en los últimos meses empieza a reflejarse en el mercado laboral, de forma que éste ha comenzado a mostrar indicios de estabilización tras haber venido deteriorándose durante la crisis económica. La destrucción de empleo en el segundo trimestre (-0,1% en tasa intertrimestral corregida de variaciones estacionales) se atenúa frente a las caídas más intensas registradas en los dos trimestres anteriores. Más recientemente, la tasa de paro se ha situado en el 12,0% en julio y agosto, una décima menos que en los tres meses anteriores, lo que supone la primera caída desde mediados de 2011.

En relación con los costes laborales, en el segundo trimestre se ha producido una desaceleración acusada del coste laboral por hora, cuya tasa interanual se ha situado en el 0,9%, la tasa más baja en la serie histórica (disponible desde 2008). A esta ralentización han contribuido tanto los costes salariales como los otros costes, aunque en mayor medida estos últimos.



La inflación se modera en septiembre hasta el 1,1%, la más baja desde febrero de 2010

En materia de inflación, ésta se ha reducido en los dos últimos meses y, según las primeras estimaciones de Eurostat, la tasa interanual del Índice de Precios de Consumo Armonizado se moderó hasta el 1,1% en septiembre, la más baja desde febrero de 2010, debido 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 1,5% en 2013 y un 1,3% en 2014.

II.3. Mercados financieros

Pendientes de las decisiones de la Reserva Federal

Las decisiones de los bancos centrales siguen siendo el principal foco de atención de los mercados financieros. La Reserva Federal en su reunión de septiembre no ha iniciado la retirada de su QE3, actualmente de 85.000 millones de dólares al mes, a la espera de ver señales más sólidas en la economía estadounidense. No obstante, se espera que la retirada progresiva de los estímulos se inicie antes del fin de año y se prolongue hasta mediados de

2014. Además, para dar tranquilidad a los inversores han indicado que no se llevarán a cabo subidas en los tipos de interés oficiales hasta que la tasa de paro se sitúe por debajo del 6,5%, situación que no se prevé que se produzca antes de finales de 2014 o incluso ya entrados en 2015. El nombramiento de la actual vicepresidenta Janet Yellen para sustituir a Bernanke aporta continuidad en la política de la Reserva Federal.

El BCE y el Banco de Inglaterra imitan a la FED y también muestra sus intenciones para el medio plazo

Por su parte, el BCE ha modificado su estrategia de comunicación y su presidente Mario Draghi avanzó que los tipos de interés se mantendrán en su actual nivel o incluso por debajo del mismo por un largo periodo de tiempo. Aunque no vinculó un posible cambio de política monetaria a ninguna variable macroeconómica, fue la primera vez que el BCE mostraba una guía de sus intenciones a medio plazo. También apuntó su disposición a volver a utilizar las subastas de liquidez a largo plazo para reactivar el crédito.

Mientras, el Banco de Inglaterra ha decidido en octubre mantener los tipos oficiales en el 0,5% y su plan de compra de activos. Además, en agosto la institución también mostró sus intenciones a medio plazo y señaló que los tipos no subirían al menos hasta que la tasa de paro descendiera del 7%. Adicionalmente, señaló estar preparado para aumentar la compra de activos si fuese necesario para favorecer la recuperación de la economía, siempre que las expectativas de inflación a medio plazo estén controladas (no superen el 2,5%) y no suponga riesgos para la estabilidad financiera del país.

Las principales bolsas mundiales siguen al alza

Estas decisiones de los Bancos Centrales, que aseguran bajos tipos de interés durante los próximos meses, junto con el mantenimiento de los estímulos en forma de compra de activos y la mejoría que se está produciendo en las economías avanzadas, explican el buen comportamiento de las principales bolsas mundiales entre julio y septiembre, en algunos casos con revalorizaciones superiores al 10%, a pesar de las tensiones que se vivieron en los últimos días de agosto y en los primeros de septiembre por la situación en Siria y la crisis de gobierno en Italia.

Aunque los inversores están pendientes de las negociaciones en Estados Unidos

No obstante, esta mejoría que se está manteniendo durante los primeros días de octubre podría verse alterada por la incertidumbre y volatilidad que se producirán en los mercados a medida que se retrasen los acuerdos para elevar el techo de deuda en Estados Unidos. El 17 de octubre es la fecha en principio señalada como a partir de la cual una falta de acuerdo podría provocar el impago de deuda por el Gobierno estadounidense, por primera vez en su historia, lo que de producirse introduciría fuertes tensiones en los mercados financieros. Si bien se está negociando extender el techo de deuda hasta el 22 de noviembre mientras continúan negociando.

INFORME TRIMESTRAL DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



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

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

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

	Tipo de interés a corto plazo (tres meses)						
	2011	2012	12.III	12.IV	13.I	13.II	13.III
R.U.	0,89	0,84	0,73	0,51	0,49	0,49	0,49
EE.UU.	0,30	0,28	0,27	0,23	0,22	0,20	0,20
Japón	0,12	0,12	0,12	0,11	0,11	0,10	0,10
UEM	1,39	0,57	0,36	0,20	0,21	0,21	0,22

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

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

Los últimos datos disponibles para la economía española apuntan el final de la recesión pero no de la crisis. Los datos de Contabilidad Nacional del segundo trimestre mostraron una notable mejora de la actividad (que solo descendió un 0,1% trimestral) gracias a un comportamiento menos negativo de la demanda interna y a la favorable evolución de las exportaciones. El empleo también desaceleró su ritmo de destrucción y el paro se estabilizó.

La revisión de los datos de Contabilidad Nacional pone de manifiesto que la crisis ha sido más intensa de lo inicialmente estimado

Como es habitual en todos los meses de agosto, el INE actualiza la Contabilidad Nacional de España con la información más reciente de las fuentes estadísticas estructurales y con los datos definitivos de otras estadísticas que hasta el momento eran provisionales. Como consecuencia de esta actualización, se deduce que el periodo de crisis económica ha sido más intenso de lo inicialmente estimado, sobre todo, en los dos últimos años. En concreto para 2012, la caída del consumo privado y el ajuste del gasto público han sido más fuertes, mientras que las exportaciones han tenido un crecimiento más moderado. En consecuencia, el empleo en términos de Contabilidad Nacional ha sufrido un mayor retroceso.

Además del recorte del crecimiento real, los deflatores del PIB de estos años han sufrido una significativa revisión a la baja, quedándose en incrementos prácticamente nulos, lo que ha dado lugar a un descenso del PIB nominal con respecto a las cifras anteriores de unos 20.000 millones de euros. Por el lado de las rentas, esta reducción se ha llevado a cabo fundamentalmente en la partida de Excedente Bruto de Explotación (EBE), corrigiendo en parte las incongruencias, otras veces apuntadas, entre la evolución del EBE y de los resultados empresariales medidos por otras fuentes.

En el segundo trimestre la economía española frenó su deterioro gracias a la mejor evolución de la demanda interna

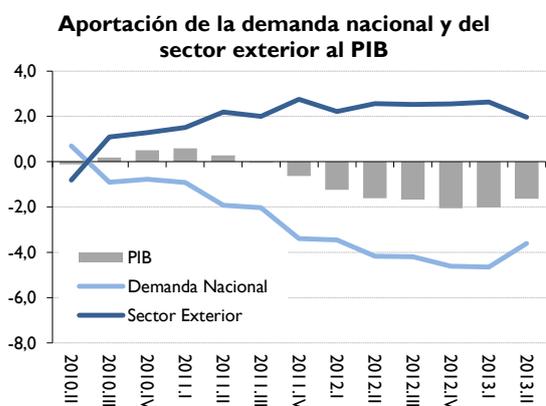
En el segundo trimestre de 2013, la economía frenó su deterioro en términos trimestrales (-0,1%) gracias al avance de la inversión y el consumo. De este modo, la contracción de la demanda interna se redujo significativamente, restando -3,6 puntos porcentuales al PIB, un punto menos que en el trimestre anterior. Sin embargo, el sector exterior también disminuye su contribución al PIB, a pesar del buen comportamiento de las exportaciones de bienes, ya que las importaciones mostraron cierto repunte en este periodo.

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

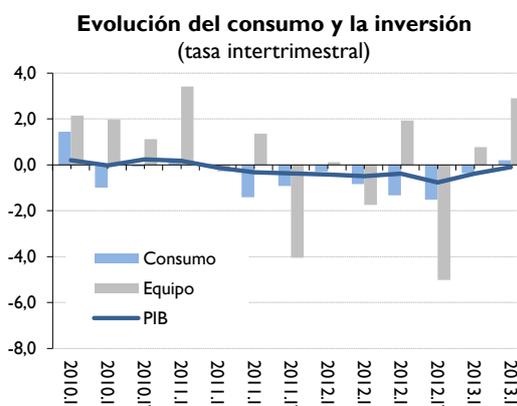
Fuente: INE.

La demanda nacional comenzó a mostrar cierta mejora en el segundo trimestre y los datos del tercer trimestre avanzan una continuación en esa tendencia

Dentro del componente de demanda nacional, el consumo de las familias registró en el segundo trimestre un descenso del -0,1% con respecto al trimestre anterior, en línea con una evolución menos negativa del consumo de bienes, en especial, de bienes duraderos y con la menor caída de la remuneración por asalariados. En este sentido, aunque la situación de los hogares todavía resulta complicada, fundamentalmente por la situación del mercado laboral, los primeros indicadores relativos al tercer trimestre muestran cierta mejoría.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Los datos disponibles para el tercer trimestre muestran un comportamiento menos negativo del consumo privado, pero sobre todo se observa un cambio sustancial en las expectativas del comercio minorista y de los consumidores. En este sentido, la confianza de los consumidores, aunque se mantiene con signo negativo, se sitúa en niveles que no se registraban desde el año 2010, y suponen una importante mejora desde los últimos meses de 2012. Este avance en la percepción de las familias se debe a una visión menos pesimista del mercado laboral y de la economía general, mientras que la percepción sobre el ahorro sigue todavía muy negativa. Del mismo modo, la confianza del comercio minorista, que alcanzó valores muy negativos a finales de 2012, ha mantenido una senda de mejora a lo largo de este ejercicio y muy especialmente durante el tercer trimestre, situándose en valores similares a los previos a la crisis. Las expectativas del comercio minorista son más positivas respecto a la situación de negocio presente y, sobre todo, respecto a la situación futura.

El índice de ventas al por menor también ha mostrado cierta mejoría en el segundo trimestre y en lo transcurrido del tercero, aunque se mantiene en tasas ligeramente negativas, éstas son mucho menos intensas que las registradas al inicio del ejercicio. Las matriculaciones de turismos, que ya mostraron un crecimiento positivo en el segundo trimestre gracias al impulso del plan PIVE 2, en el tercer trimestre han registrado una evolución mucho más dinámica. La prolongación de las ayudas públicas con el PIVE 3, han permitido un notable repunte de las ventas de vehículos en los meses estivales, aunque según los representantes del sector, todavía estamos muy lejos de alcanzar los niveles de matriculaciones que corresponderían a nuestro país, teniendo en cuenta la antigüedad del parque automovilístico o su nivel de motorización. También el Índice de Producción Industrial de bienes de consumo ha mostrado una evolución más favorable en los meses de julio y agosto, registrando prácticamente un estancamiento en términos interanuales, frente a las caídas de los trimestres previos. En línea con la evolución menos negativa del consumo, las importaciones de bienes de consumo registraron en el segundo trimestre un significativo repunte, si bien los primeros datos correspondientes al tercer trimestre estarían apuntando una moderación.

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

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

La inversión en equipo mantiene una evolución positiva desde el inicio de 2013 y alcanza tasas positivas interanuales

La nota más positiva en el segundo trimestre, ha venido de la mano de la inversión en equipo, que acumula dos trimestres de crecimientos intertrimestrales y abandona las tasas interanuales negativas. Parece que, a pesar de las restrictivas condiciones de financiación, algunas empresas están comenzando nuevos proyectos, tal y como se venía observando en la evolución de los indicadores de producción industrial, cifra de negocios e importaciones de este tipo de bienes.

Los primeros indicadores relativos al tercer trimestre, aunque todavía escasos, muestran una continuación de esta tendencia, aunque agosto fue un mes algo más apático. En el mes de

julio tanto la producción nacional como las importaciones de bienes de capital experimentaron un notable avance, con lo que las disponibilidades de este tipo de bienes repuntaron. El nivel de utilización de la capacidad productiva previsto se mantiene en niveles similares a los del segundo trimestre y el indicador sintético elaborado por el Ministerio de Economía y Competitividad muestra un mayor dinamismo. 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. Sobre esta positiva evolución de la inversión en equipo puede estar viéndose más favorecida por el tirón de las exportaciones, que han continuado mostrando un elevado dinamismo durante el tercer trimestre, que por una mejora de las expectativas de las empresas sobre la evolución de 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 mantiene su ritmo de caída interanual en tasas en el entorno del 10%, lo que supone un recorte adicional en este componente ya tan deteriorado y no se vislumbra todavía un punto de giro en su evolución. Tanto la inversión en vivienda como en infraestructuras y otras construcciones continúan registrando tasas muy negativas, en línea con el desplome de las ventas de vivienda y ajuste de la obra civil mostrado por otros indicadores. Así lo refleja el índice de confianza del sector, que alcanzó en el mes de agosto el mínimo de su serie histórica y los indicadores relativos tanto a visados como a licitación oficial que continúan registrando descensos de dos dígitos, si bien han moderado sensiblemente su ritmo de descenso en los últimos meses.

En el segundo trimestre, la inversión en vivienda moderó su ritmo de deterioro (-8,6%, frente al -9,4% del primer trimestre). Poco a poco comienza a observarse una ralentización en el ritmo de caída de la demanda de vivienda que obedece a que en algunas zonas los precios de vivienda (tras las fuertes caídas registradas) comienzan a ser atractivos tanto para compradores nacionales como internacionales, pero sin necesidad de préstamo hipotecario para la adquisición. En concreto, según los datos del Ministerio de Fomento a partir de las cifras del Colegio de Notarios, en los primeros seis meses de 2013 se vendieron en España 135.557 viviendas, lo que representa una caída del 11,8% frente al primer semestre de 2012, si bien la caída del segundo trimestre con respecto al mismo periodo del año anterior se limitó al 4,2%. En cualquier caso el número de compra-ventas de viviendas sigue situándose en mínimos y no se espera que repunte en el corto plazo, ya que hay 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 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, tal y como indican los datos de licitación.

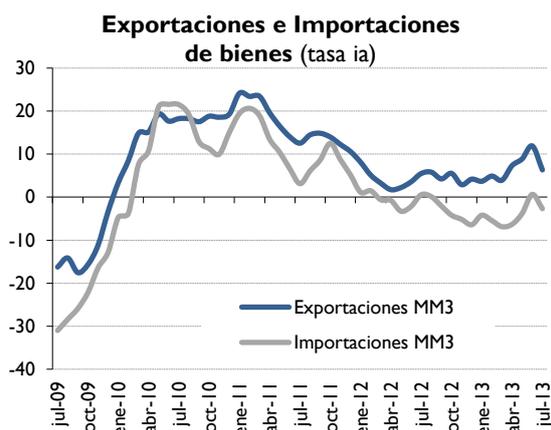
Las exportaciones continúan avanzando a buen ritmo y las importaciones comienzan a recuperarse

En el segundo trimestre tanto las exportaciones como las importaciones anotaron importantes avances en términos trimestrales. El avance de las exportaciones se corresponde tanto con un incremento de las ventas de bienes y servicios como de un mayor gasto en consumo de los no residentes, mientras que las importaciones se vieron impulsadas por el

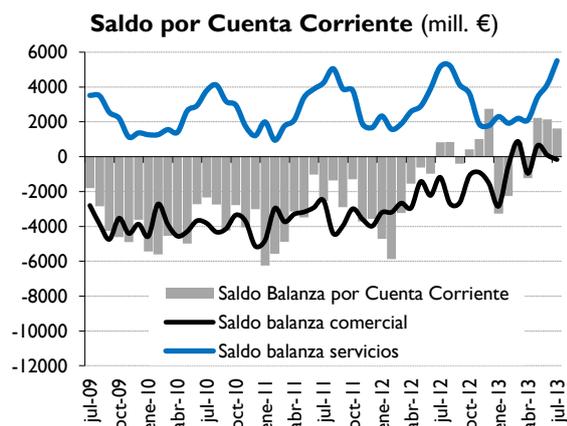
mejor comportamiento del consumo y la inversión. En conjunto, la aportación del exterior al crecimiento del PIB fue de 2,0 puntos porcentuales, cinco décimas menos que en el trimestre anterior.

En lo que respecta al comercio exterior de bienes, los datos de Aduanas disponibles hasta el mes de julio muestran también un avance de las exportaciones (7,0%) y una significativa caída de las importaciones (-3,1%), tanto en términos nominales como una vez descontado el efecto precios. Esta evolución ha permitido que el déficit comercial se reduzca un 67,5% y la tasa de cobertura alcance el 95,5%, más de 9 puntos por encima de la registrada el mismo periodo de 2012. El avance de las exportaciones españolas contrasta con los retrocesos experimentados por las exportaciones en la Zona Euro (-0,3%), las de Francia (-1,4%) o las de Alemania (-0,5%) en el mismo periodo.

Por destino, las exportaciones españolas a la Zona Euro avanzaron un 2,0%, mientras que las destinadas al resto de la UE y al resto del mundo aumentaron con mayor intensidad (3,6% y 12,9%, 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 (cuyas exportaciones representaron el 21,1% del total y crecieron al 15,8% anual), alimentos (14,9% del total y crecimiento del 5,9%) y automóvil (14,5% del total y un avance del 5,7%).



Fuente: AEAT



Fuente: Banco de España

Según los datos de la Balanza de Pagos publicados por el Banco de España, en los siete primeros meses de 2013 la balanza por cuenta corriente acumuló un superávit de 82,2 millones de euros (frente a un déficit de 13.148 millones el 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, mientras que la balanza de transferencias corrientes incrementó su déficit. 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 la disminución del déficit energético.

Perspectivas de crecimiento: la economía española saldrá de la recesión en el segundo semestre de 2013 y comenzará a crecer moderadamente en 2014

La economía española comenzó 2013 sumida todavía en una profunda recesión y con unas expectativas muy negativas a corto plazo, donde el único elemento positivo era la buena marcha de las exportaciones. No obstante, a partir del segundo trimestre comenzó a

observarse una mejora de los indicadores, sobre todo los relativos a confianza, que apuntaban al fin de la recesión. En el segundo trimestre la caída trimestral del PIB ya se contuvo considerablemente (-0,1%, frente al -0,5% del primero) 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 las tasas interanuales.

Las previsiones de CEOE avanzan una caída del PIB este año del -1,2% y un crecimiento del 0,8% en 2014. Estas previsiones se sitúan en línea con el consenso de los analistas nacionales y con las presentadas por el Gobierno junto con los Presupuestos Generales del Estado para 2014. No obstante, también hay instituciones, como el FMI, que consideran que la recuperación va a ser mucho más lenta, con una previsión para 2014 de tan sólo el 0,2%. Entre los factores que más pesan a la hora de retrasar o debilitar la recuperación se encuentran principalmente la consolidación fiscal, la elevada tasa de paro y el desapalancamiento del sector privado, que continuarán lastrando la demanda interna. Por otro lado, las mejores perspectivas sobre la economía mundial y las mejoras de competitividad logradas en estos últimos años se configuran como el impulso de la recuperación.

PREVISIONES PARA ESPAÑA EN 2014						
	Consenso FUNCAS			Gobierno (sep 13)	CEOE (sep 13)	FMI (oct 13)
	(sep 13)					
	(Media)	Máximo	Mínimo			
PIB	0,7	1,1	0,3	0,7	0,8	0,2
Consumo hogares	0,0	0,5	-0,6	0,2	0,1	-0,4
Consumo público	-2,0	-0,6	-3,2	-2,9	-2,6	-2,9
FBCF	-1,0	1,7	-3,5	0,2	-1,2	-2,8
FBCF Equipo y otros	2,9	8,0	-1,7	--	5,4	--
FBCF Construcción	-3,7	-1,1	-6,0	--	-6,0	--
Demanda nacional	-0,5	0,8	-1,2	-0,4	-0,7	-1,3
Aportación Sector Ext.	--	--	--	1,2	1,5	1,5
Exportac. bienes y servicios	5,9	7,5	4,5	5,5	6,0	5,8
Importac. bienes y servicios	2,4	4,7	0,9	2,4	1,8	1,8

Fuente: FUNCAS Panel de Previsiones (sep 13), FMI, y Ministerio de Economía y Competitividad.

Mejora la percepción de la economía española en el exterior, lo que reduce la prima de riesgo e impulsa la vuelta de capitales

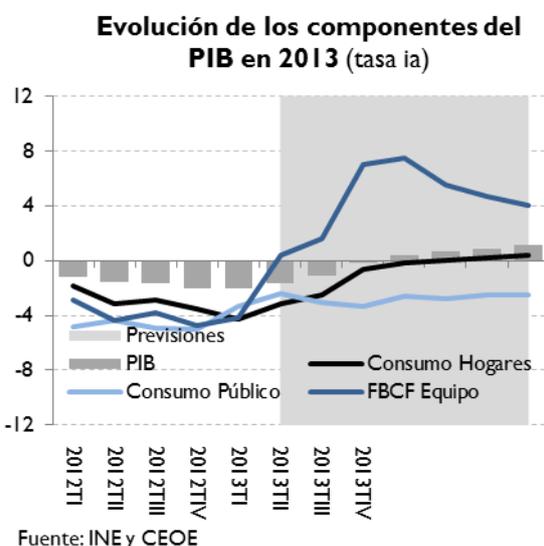
En concreto, las previsiones de CEOE apuntan una progresiva recuperación de la actividad, sustentada fundamentalmente por la buena marcha de las exportaciones, si bien la demanda interna también mostrará un comportamiento menos negativo. En los últimos meses comienzan a observarse algunas señales positivas. La menor contracción de la actividad registrada en el segundo trimestre junto con el superávit por cuenta corriente, que se ha visto apoyado por una evolución más positiva del contexto internacional, ha mejorado la percepción de la economía española en el exterior.

Esto se ha reflejado en un descenso de la prima de riesgo, lo que implica unas condiciones más favorables para la financiación del Estado y de las grandes empresas. Además, se observa un regreso de la inversión extranjera, gracias al incremento de la inversión bruta y a la práctica paralización de la desinversión, frente a la fuerte salida de capitales sufrida durante

2012. Así, la inversión extranjera neta pasó de un saldo negativo de 11.350 millones de euros en el primer semestre de 2012 a un saldo positivo de 6.629 millones de euros en los seis primeros meses de 2013, gracias al incremento de la inversión bruta (11,3%) y a la práctica paralización de la desinversión (un 89,5% menos que en el mismo periodo de 2012).

La demanda interna continuará registrando tasas negativas 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, si bien de forma mucho más moderada en 2014. En lo que respecta al sector exterior, las exportaciones mantendrán un papel muy destacado, creciendo a ritmos notables, mientras que las importaciones comenzarán a recuperarse, en línea con la mejora de la actividad, con lo que la aportación del sector exterior será cada vez menor, aunque seguirá erigiéndose como motor de la economía.

El gasto de las familias volverá a retroceder en 2013, de forma similar a la del año anterior, ya que la mayoría de los factores que pesan negativamente sobre el mismo continúan estando presentes: la renta disponible de las familias seguirá afectada por la destrucción de empleo y la moderación en el ritmo de crecimiento de los salarios; lo que, junto con el encarecimiento de la nueva financiación, supondrán una restricción al gasto, especialmente en bienes duraderos. No obstante, la mejora de la confianza del consumidor así como la estabilización de la inflación en niveles muy contenidos, está permitiendo que el consumo privado vaya moderando su ritmo de caída y puede seguir mejorando a medida que sea mayor la estabilidad en el mercado laboral, lo que permitiría alcanzar tasas positivas en 2014.



En la segunda mitad de 2013 la contención del gasto público será más moderada, debido al efecto comparación con 2012, cuando se llevaron a cabo un importante número de medidas (incluyendo la supresión de la paga extra a los funcionarios), por lo que el retroceso para el conjunto del año será menos intenso. En 2014, en línea con el compromiso de estabilidad presupuestaria, continuará reduciéndose el gasto público. No obstante, resultará complicado y supondrá un notable esfuerzo en las partidas de gasto no comprometidas, dado que tanto pensiones como desempleo son gastos comprometidos que experimentarán incrementos. Además, el pago de intereses de la deuda seguirá absorbiendo una parte muy importante del presupuesto.

En cuanto a la inversión, las perspectivas en 2013 siguen siendo 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 cada vez de forma más moderada. En 2014 los descensos serán sensiblemente más moderados (-1,2%), con crecimientos positivos en sus componentes, exceptuando la construcción.

La inversión en construcción, se prevé que continúe muy deprimida, aunque el ritmo de deterioro será cada vez menor. Las previsiones de CEOE apuntan una contracción del -10,4% en 2013 y del -6,0% en 2014. Por componentes, son las otras construcciones, compuesta en una parte importante por la obra civil, donde el ajuste será más severo, mientras que en el segmento de vivienda la caída será menor. La inversión pública sufrirá durante los próximos años una notable contención, dadas las necesidades de ajuste del déficit público en todas las Administraciones. En lo que respecta a vivienda, 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 -8,0%, y que en 2014 continúe el descenso, aunque más moderado.

En cuanto a la inversión en bienes de equipo, ya en el segundo trimestre de 2013, ha mostrado un ligero avance y se espera que continúe repuntando gradualmente, alcanzando en 2014 crecimientos notables. Entre los factores que apoyarán esta recuperación se encuentran: la favorable evolución de las exportaciones y las mejores expectativas sobre la demanda interna, el saneamiento de los balances de las empresas durante la crisis y un mejor acceso a la financiación a lo largo del próximo año.

El saldo de la balanza por cuenta corriente se tornará positivo y alcanzará el 1,6% del PIB este ejercicio y superará el 3% en 2014. Esta evolución vendrá marcada por la reducción del saldo deficitario de mercancías, a pesar de la recuperación de las importaciones, la mejora del saldo de rentas y de la balanza de servicios, especialmente del componente de servicios no turísticos.

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 ido moderado a lo largo del ejercicio, especialmente a partir del tercer trimestre, cuando han comenzado a desaparecer los efectos interanuales de las medidas de 2012. En concreto, según el último dato disponible referido al mes de septiembre, la inflación se sitúa en el 0,3%.

Tal y como se venía apuntando desde CEOE durante el último año, una gran parte de la inflación registrada se debía al efecto de la subida del IVA sobre los precios y que de no ser por ello, la inflación registraría tasas muy reducidas. Esto ha quedado patente, con el dato de septiembre de 2013, cuando al desaparecer el efecto interanual de la subida del IVA la inflación se ha visto contenida hasta el 0,3%. Así lo venía mostrando el IPC-IC (Índice de Precios de Consumo Armonizado a Impuestos Constantes), que indica la evolución de los precios descontando el efecto de los cambios impositivos, ya que se mantenía en torno a dos puntos por debajo del dato de inflación y que ahora de nuevo se iguala con el índice general.

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

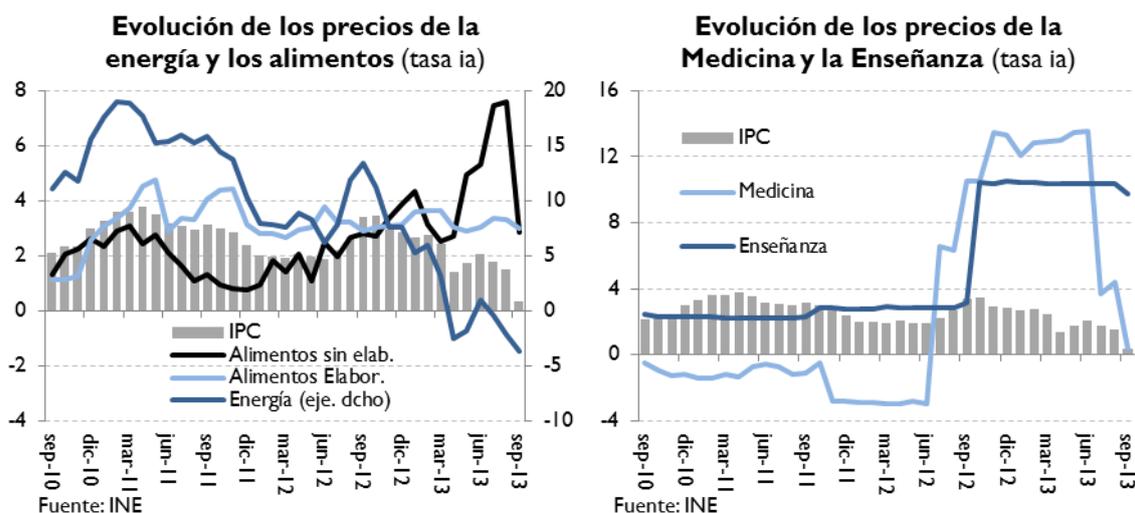
Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Por otro lado, al desaparecer este efecto de la subida impositiva, nos volvemos a situar por debajo de la inflación promedio de la Unión Monetaria (1,1% en septiembre), lo que refleja la notable contención de precios que se está llevando a cabo en nuestra economía y que resulta más acorde con la debilidad de nuestra demanda interna.

En términos generales, se observa una notable moderación de los precios en todos los componentes del IPC, que registran tasas de variación prácticamente nulas, e incluso negativas. En tasa interanual, tan sólo el grupo de Enseñanza muestra un incremento muy elevado (9,8%), debido a la reducción de subvenciones en las tasas universitarias llevada a cabo durante 2012, pero cuyo efecto también desaparecerá a partir de octubre, del mismo modo que ocurrió con los Medicamentos en el mes de julio. A continuación, serían las Bebidas alcohólicas y tabaco (por la subida de impuestos especiales) y los Alimentos y bebidas no alcohólicas los grupos más inflacionistas dentro del IPC.

Resulta muy destacable, por otro lado, la caída de precios en determinados servicios y en bienes de consumo duradero. Como ejemplo, en los últimos doce meses, el grupo de Comunicaciones ha registrado una caída de sus precios del -5,9%, el grupo de Transporte del -1,6% y el grupo de Vivienda del -1,4%.

Por otro lado, 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. Desde entonces ha registrado una progresiva disminución de su precio hasta el mes de julio cuando comenzaron los conflictos en Siria y Egipto. Estas tensiones provocaron una rápida escalada del precio del barril hasta septiembre, sobre todo cuando parecía que la intervención militar era inminente. Sin embargo, la solución diplomática finalmente adoptada ha permitido que descienda el precio del barril. Así, la media del mes de septiembre se situó en 111,6 \$/barril y en los primeros días de octubre se ha situado entre 109-110 \$/barril.



En lo que resta de 2013 la inflación continuará por debajo del 1%, para comenzar a repuntar gradualmente durante 2014

Considerando que el petróleo se situase en esos niveles lo que resta de 2013, seguiría dando lugar a una caída del precio del petróleo frente al año anterior en euros, lo que permitiría que continuase la moderación de los precios energéticos, apoyando la moderación de la inflación.

No obstante, el mayor crecimiento de la economía mundial esperado en 2014 podría hacer que el precio del petróleo comenzara a subir, aunque según las previsiones de CEOE será muy gradual. No obstante, los riesgos geopolíticos persisten en Siria y Egipto y habrá que estar muy atentos a la evolución de los acontecimientos en la zona.

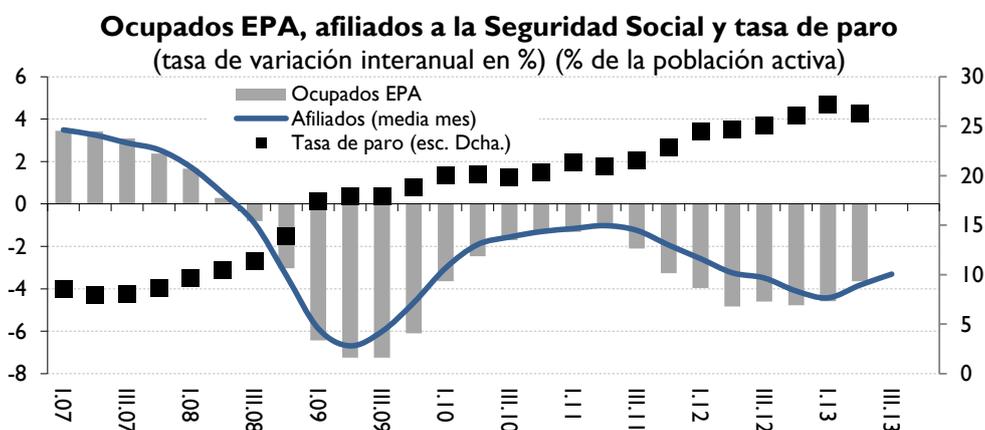
Con estas hipótesis, CEOE estima que la tasa media anual de la inflación en 2013 se situará en el 1,6% y en el mes de diciembre la tasa podría situarse por debajo del 1,0%. En 2014, aunque la demanda nacional mostrará un comportamiento menos negativo, si no se producen shocks externos de precios ni subidas impositivas, la inflación promedio del año será todavía menor, en torno al 1,5%, ya que desaparecerán los efectos que impulsaron la inflación al alza durante la primera parte de 2013. No obstante, la tendencia de los precios a lo largo de 2014 será de aceleración y las tasas a final de ejercicio podrían ser significativamente superiores a las de cierre de 2013.

III.3. Mercado laboral

Los efectos estacionales tradicionales del verano han frenado el deterioro del mercado laboral en el segundo trimestre. En los próximos trimestres las previsiones de CEOE apuntan que la destrucción de empleo seguirá perdiendo intensidad y se podría comenzar a ver tasas positivas de creación de empleo en la segunda mitad de 2014.

Los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre han supuesto un freno al continuo deterioro que se venía produciendo en el mercado laboral en los dos últimos años. Por primera vez desde el segundo trimestre de 2011 se crea empleo en términos trimestrales (149.000 ocupados más), si bien todo ello procede de los efectos estacionales favorables típicos de la temporada estival, y la tasa de paro se ha reducido hasta el 26,3%. En términos interanuales, la destrucción de empleo se moderó en el segundo

trimestre y seguirá haciéndolo en los próximos meses, en línea con la evolución más reciente de la afiliación a la Seguridad Social. De hecho, las previsiones de CEOE apuntan que en los próximos trimestres continuará ralentizándose el ritmo de caída interanual del empleo, de forma que probablemente en la segunda mitad de 2014 se comenzarán a registrar tasas interanuales positivas de creación de empleo.



Fuente: INE, MEYSS y Servicio de Estudios CEOE

Los afiliados a la Seguridad Social comenzaron a descender de nuevo en agosto, una vez agotados los efectos estacionales propios del verano. Sin embargo, las caídas de agosto y septiembre son más moderadas que las registradas en estos meses durante el periodo de crisis.

Una vez que las actividades económicas vinculadas al verano llegan al fin de su temporada, la evolución del mercado laboral comienza a notar sus efectos en forma de caídas de la afiliación a la Seguridad Social y aumentos de paro registrado. Sin embargo, también hay que destacar que el ritmo de deterioro del mercado laboral se está atenuando gradualmente durante 2013.

En concreto, en relación con los afiliados a la Seguridad Social, estos, tras cuatro meses consecutivos de incrementos, volvieron a descender el pasado mes de agosto. Sin embargo, hay que destacar que las caídas registradas en agosto y septiembre han sido las más moderadas en estos meses en todo el periodo de crisis. Incluso, en términos corregidos de efectos estacionales se observó un aumento de los afiliados en septiembre.

En el tercer trimestre, los afiliados a la Seguridad Social han registrado un incremento de unas 22.000 personas sobre el trimestre anterior. En términos interanuales, se observa una menor intensidad en la destrucción de empleo a medida que avanza el año 2013, ya que la tasa interanual de los afiliados a la Seguridad Social se situó en el -3,3% en el tercer trimestre, frente al -3,8% registrado en el segundo. Según las previsiones del Servicio de Estudios de CEOE, esta tendencia de desaceleración del ritmo de caída del empleo también se registrará en la evolución de los ocupados de la EPA del tercer trimestre, que el INE dará a conocer el próximo 24 de octubre. Las previsiones de CEOE también indican que la población activa habrá continuado descendiendo en el tercer trimestre y la tasa de paro se habrá moderado.

El paro registrado, tras haber acumulado seis meses de caídas, vinculadas a la estacionalidad propia de la temporada estival, ha comenzado a aumentar en el mes de septiembre, en algo más de 25.000 personas. Sin embargo, hay que destacar que este incremento es el más moderado en este mes desde que comenzó la crisis. De hecho, en términos

desestacionalizados tanto en agosto como en septiembre se han producido descensos en el número de parados registrados.

Los contratos registrados también muestran el mejor tono del mercado laboral, ya que en el conjunto del tercer trimestre los contratos registrados aumentaron un 2,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, si bien debe tenerse en cuenta que las cifras de 2012 están afectadas por la nueva regulación de la contratación del servicio de hogar familiar, que provocó un incremento notable de las cifras de contratos en 2012. Además, se observa como la mejora de la contratación se debe en gran medida al mayor impulso de la contratación temporal.

El proceso de moderación salarial iniciado el año pasado se está produciendo también en 2013, aunque con tendencia a ralentizarse según avanza el ejercicio.

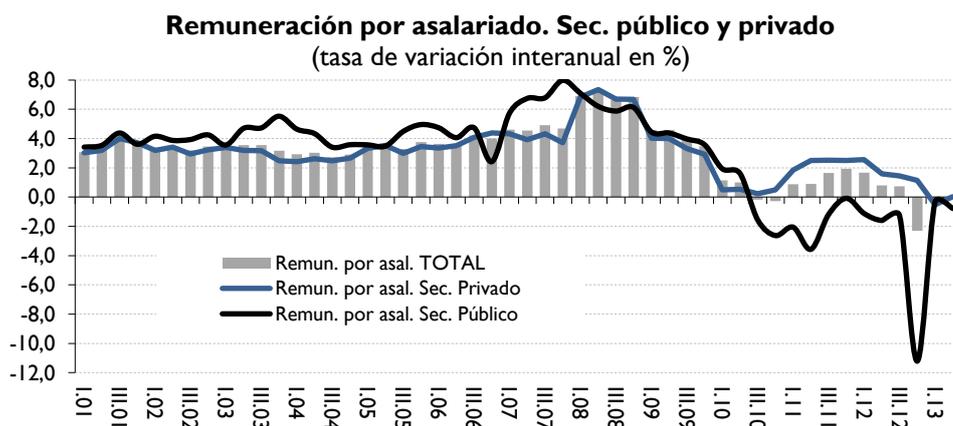
El proceso de moderación salarial iniciado en 2012 se está prolongando en 2013, aunque con tendencia a suavizarse a medida que avanza el año. Así, en el segundo trimestre, el descenso de la remuneración por asalariado fue del -0,1%, menos intenso que los registrados en los dos trimestres anteriores, si bien el correspondiente al cuarto trimestre de 2012 estuvo condicionado por la supresión de la paga extra de diciembre a los empleados públicos.

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 un crecimiento cero en el segundo trimestre, tras haber caído un 0,5% en el primero.

Por sectores, se observa como tanto las ramas primarias como la industria y la construcción muestran crecimientos positivos de la remuneración por asalariado. Y son los servicios los que están haciendo un mayor esfuerzo en relación con la moderación salarial.

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 0,8% en el segundo trimestre, tras haber caído un 0,3% en el primero. Estos descensos son más moderados que los también registrados a lo largo de 2012.

El coste laboral unitario continuó descendiendo, a un ritmo del 2,3% en el segundo trimestre, lo que supone una atenuación de la disminución frente al registro del primer trimestre. Aun así, las caídas registradas en lo que va de 2013 son similares a las producidas en el segundo y tercer trimestres de 2012. Cabe recordar que en el cuarto trimestre del año pasado, el coste laboral unitario mostró una fuerte reducción, a lo que contribuyó la eliminación de la paga extra de diciembre a los ocupados del sector público.



Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Desde una perspectiva europea, el coste laboral por hora español descendió en el segundo trimestre, frente al incremento registrado en la Eurozona, lo que contribuirá a que la economía española continúe ganando competitividad.

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 por trabajador y mes se redujo un 0,3% en el segundo trimestre, lo que supone el quinto trimestre consecutivo de descensos. Además, cabe destacar que el coste salarial ordinario continuó cayendo (-0,2%) por segundo trimestre consecutivo. Sin embargo, también hay que señalar que los otros costes aumentaron un 0,4%, tras cuatro trimestres de reducción, lo que se debe al repunte del coste por cotizaciones obligatorias.

Desde una perspectiva europea, según los datos publicados por Eurostat, el coste laboral por hora disminuyó un 0,3% en España en el segundo trimestre, siendo nuestro país, junto con Grecia, Eslovenia y Chipre, los países de la Eurozona que han registrado una caída del coste laboral en este periodo. En cambio, en el conjunto de la Eurozona el coste laboral por hora aumentó un 0,9%, si bien éste es el incremento más moderado en la serie histórica disponible desde 2008. Aun así, el ajuste de los costes laborales en España frente al crecimiento registrado en la Eurozona contribuirá a que nuestro país siga registrando ganancias de competitividad.

ENCUESTA TRIMESTRAL DE COSTE LABORAL								
Tasa interanual en %								
	2011	2012	I-12	II-12	III-12	IV-12	I-13	II-13
COSTE LABORAL	1,2	-0,6	1,1	-0,3	-0,1	-3,2	-1,4	-0,3
Coste Salarial	1,0	-0,6	1,2	0,0	0,3	-3,6	-1,8	-0,6
Coste salarial ordinario	0,9	0,5	1,2	0,5	0,2	0,0	-0,5	-0,2
Coste salarial pagos extraordinarios	0,4	-7,2	4,4	-1,8	2,9	-20,6	-11,0	-1,6
Coste salarial pagos atrasados	13,0	-8,7	-14,3	-8,9	-11,3	-0,2	-18,0	-10,5
Otros costes	1,6	-0,8	0,9	-1,4	-0,9	-1,8	-0,3	0,4
Coste por percepciones no salariales	5,1	-6,7	4,1	-6,2	-9,3	-15,6	-11,0	-10,8
Coste por cotizaciones obligatorias	1,0	-0,2	0,5	-0,2	-0,4	-0,6	0,0	0,5
Subvenciones y bonifi.de la S. Social	3,2	-15,7	6,7	5,8	-28,6	-40,6	-53,2	-49,2

Fuente: INE y Servicio de Estudios de CEOE

Recuadro 2: ACTUALIDAD SOCIOLABORAL

I. Negociación colectiva

Es preciso recordar que en **enero** de 2013 se han introducido cambios en la Estadística de convenios, de forma que **se utiliza exclusivamente la información contenida en 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. De forma que todo convenio que no se registra en REGCON no se contabiliza en la estadística.

El número de **convenios** –nuevos y revisados- **registrados hasta 30 de septiembre de 2013**, con efectos económicos en 2013 y de los que se conoce la variación salarial pactada, asciende a **1.211**, que afectan a **407.537 empresas** y **3.719.130 trabajadores** –el **34,45%** de los cubiertos por la negociación colectiva-.

En estas cifras se incluyen **535 revisiones** de convenios con inicio de efectos económicos anterior a enero de 2013, que pactan una variación salarial para dicho año y **676 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 septiembre de 2012 se habían suscrito 1.445 convenios –nuevos o revisados- que afectaban a 4.443.062 trabajadores –el 40,39% de los afectados por la negociación colectiva en dicho año-**. Estas cifras incluyen las revisiones de **convenios plurianuales** con inicio de efectos económicos anterior a 2012, que se habían recibido antes de octubre de 2010, fecha de entrada en vigor de REGCON, y de los que **se había presentado en las Autoridades Laborales correspondientes la información relativa a 2012 en papel**. Esta información en papel ya no se incorpora en 2013, de ahí la diferencia numérica.

Es importante resaltar que en los **tres primeros trimestres de 2013 han accedido al registro un mayor número de convenios firmados** –no revisiones- que en el mismo período de 2012. 676 convenios -1.381.363 trabajadores afectados- frente a los 407 registrados hasta 30 de septiembre de 2012, que afectaban a 1.231.478 trabajadores.

Dentro de los convenios firmados en 2013, **293 corresponden a nuevas unidades de negociación** –no se facilitan en las estadísticas datos sobre el número de trabajadores a los que afectan-. De los 293 convenios, 275 son de empresa, nueve de grupo de empresas y nueve de sector.

La variación salarial pactada en los **textos registrados** hasta 30 de septiembre de 2013 es del **0,56%** –1,30% hasta 30 de septiembre de 2012-, siendo en los **revisados el 0,64%** -1,53% hasta 30 de septiembre de 2012- y en los **nuevos el 0,42%** -0,70% hasta 30 de septiembre de 2012.

En los **convenios sectoriales y de grupo de empresa** la variación salarial es del **0,57%** y en los de **empresa** del **0,46%**.

En cuanto a la **jornada media pactada**, en los convenios registrados –revisiones y nuevos- hasta 30 de septiembre de 2013 se sitúa en **1.752,76 horas anuales**, cifra próxima a la pactada el año anterior en las mismas fechas (1.753,10 horas anuales).

En 2013 se han registrado **1.848 inaplicaciones de convenios**, realizadas por 1.628 empresas distintas –una misma empresa puede haber llevado a cabo varias inaplicaciones- y que afectan a un total de **129.983 trabajadores**.

La gran mayoría de los trabajadores afectados por inaplicaciones pertenecen al sector servicios, en concreto el 82,23% de los trabajadores afectados por inaplicaciones en los nueve primeros meses de 2013.

En cuanto al tamaño de las empresas, **el 71,42% de los trabajadores afectados están en empresas de 250 trabajadores o más**. Sin embargo, **la mayoría de las empresas que presentan inaplicaciones, el 76,84%, tienen plantillas entre 1 y 49 trabajadores**.

Respecto a las condiciones de trabajo inaplicadas, **el 65,37% de las inaplicaciones son de la cuantía salarial exclusivamente**, aunque en el porcentaje restante suele inaplicarse junto con otras condiciones.

2. Conflictividad laboral

En **septiembre** de 2013, según el último Informe de conflictividad de CEOE, se han producido **100 huelgas**, secundadas por **6.858 trabajadores** y con **438.968 horas de trabajo perdidas**, que representan el 0,02% de las horas de trabajo mensuales del conjunto de los trabajadores por cuenta ajena.

Comparado con **septiembre de 2012**, ha disminuido el número de huelgas (-24,81%), las horas de trabajo perdidas (-70,72%) y sobre todo los trabajadores que participaron en las mismas (-94,40%).

En los **nueve primeros meses del año** han tenido lugar **907 huelgas** con **10.680.702 horas de trabajo perdidas** y **415.477 trabajadores implicados en las mismas**. Respecto al mismo período del año 2012 han descendido un **56,13% las horas de trabajo perdidas** -24.345.161 horas en los tres primeros trimestres de 2012-, un **80,62% los trabajadores en huelga** - 2.144.059 trabajadores en huelga en los nueve primeros meses de 2012- y en menor medida el **número de huelgas**, un **2,37%** -929 huelgas de enero a septiembre de 2012-. En la comparación de estos datos debe tenerse presente la huelga general de ámbito nacional de 29 de marzo de 2012, la huelga general del 26 de septiembre de 2012 en País Vasco y Navarra y la huelga general en el País Vasco, el 30 de mayo de 2013. Además hay que considerar las huelgas en junio y julio de 2013 en el sector siderometalúrgico del País Vasco y en junio en las construcciones navales de Ferrol.

En la **conflictividad estrictamente laboral**, es decir, excluyendo la derivada de huelgas en servicios de carácter público y por motivaciones extralaborales, **en septiembre tuvieron lugar 66 huelgas**, secundadas por **2.882 trabajadores** y se perdieron **117.224 horas de trabajo**.

En comparación con el mismo mes del año anterior, **ha disminuido el número de huelgas** (-38,32%), las **horas de trabajo perdidas** (-89,87%) y los **trabajadores que participaron en las huelgas** (-97,35%).

En los **tres primeros trimestres de 2013**, en esta **conflictividad estrictamente laboral** tuvieron lugar **673 huelgas**, en las que participaron **190.611 trabajadores**, con la pérdida de **4.311.108 horas de trabajo**. Respecto al mismo período de 2012, ha descendido el **número de huelgas** (-6,53% sobre 720 de 2012), los **trabajadores que secundaron las mismas** (-10,47% sobre 212.892 trabajadores en 2012) y las **horas de trabajo perdidas** (-37,06% sobre 6.849.182 de 2012).

En septiembre, en **empresas o servicios de carácter público** han tenido lugar **21 huelgas**, en las que **han participado 3.817 trabajadores** y se han perdido **292.952 horas de trabajo**, el **66,74% de las horas de trabajo perdidas por huelgas en el mes**. En relación con el mismo mes del año anterior, en que hubo 19 huelgas en el ámbito público, han disminuido los trabajadores que secundaron las huelgas (-70,97% respecto a los 13.150 de septiembre de 2012) y las horas de trabajo perdidas (-7,07%, 315.240 en septiembre de 2012).

En el conjunto de los **nueve primeros meses del año** han tenido lugar **182 huelgas en empresas o servicios de carácter público**, con **3.123.406 horas de trabajo perdidas** – el 29,24% de las horas perdidas por huelga en dicho período-, dada la incidencia en los sectores de transporte, asistencia sanitaria y educación. Respecto a los mismos meses del año 2012 **han crecido un 20,53% el número de huelgas** -151 en los nueve primeros meses de 2012- y **descendido un 32,86% las horas de trabajo perdidas** -4.651.950 horas en los tres primeros trimestres de 2012-. En la comparación de estos datos debe tenerse presente que sólo en mayo de 2012 se perdieron 2.284.664 horas de trabajo por las huelgas en educación.

Atendiendo a las **causas de la conflictividad**, en septiembre, destaca la **conflictividad vinculada a la tramitación de expedientes de regulación de empleo**. Por dicha causa tuvieron lugar 31 huelgas, en las que participaron 2.166 trabajadores y se perdieron 68.464 horas de trabajo, el 15,60% de las pérdidas en dicho mes. Por la **negociación de convenios** tuvieron lugar en septiembre seis huelgas, secundadas por 463 trabajadores y se perdieron 28.472 horas de trabajo, el 6,49% de las pérdidas en dicho mes.

Por **ámbito geográfico**, la conflictividad laboral durante el mes de septiembre afectó principalmente a Madrid, con trece huelgas, seguida de Barcelona, con once; Málaga, con siete; y Cádiz, con seis.

Considerando el **número de trabajadores** que secundaron la huelga, Baleares, con 1.144 ocupa el primer lugar. A continuación se situaron Barcelona, con 856; Madrid, con 443; y Málaga, con 353.

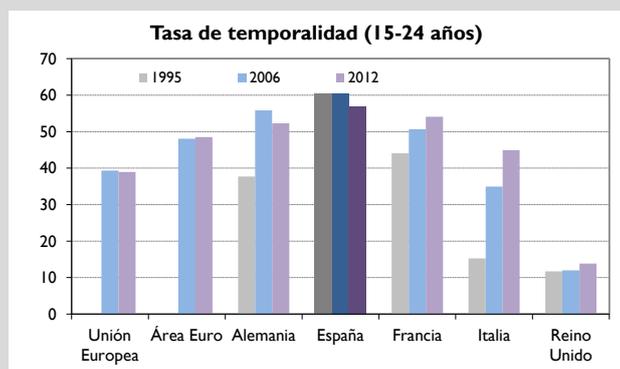
Atendiendo a las **horas no trabajadas**, Baleares encabeza la lista con 74.424 horas de trabajo perdidas; seguida, entre otras, de Barcelona, con 40.992; Málaga, con 35.848; y Madrid, con 26.656.

Durante septiembre de 2013 los **sectores más afectados por las huelgas**, desde la perspectiva del número de horas de trabajo, son Actividades sanitarias (95.392 horas -el 21,73% del total-); Educación (75.464 -el 17,19%-); Transportes y comunicaciones (66.048 -el 15,05%-); e Instituciones financieras y seguros (37.152 -el 8,46%-).

Recuadro 3: CAUSAS DEL DESEMPLEO JUVENIL EN ESPAÑA

I. Dualidad del mercado de trabajo que se refleja en las altas tasas de temporalidad

Una tasa de temporalidad elevada en el empleo juvenil es un rasgo característico en todos los países europeos, si bien destaca especialmente el caso de España, que independientemente del momento del ciclo económico, se mantiene más alta que la media europea. Además, hay que tener en cuenta que esta elevada tasa de temporalidad no tiene por qué implicar tasas de paro elevadas (véase el caso de Alemania).



Fuente: Eurostat

En el caso de los jóvenes y si atendemos a las causas del trabajo temporal, se puede afirmar que mientras en España la gran mayoría de los jóvenes con contrato temporal querían tener un contrato fijo, en otros países el contrato temporal también supone una forma de compatibilizarlo con los estudios u otras tareas. Llama la atención en caso de Alemania, en donde se alega que la principal causa de tener un trabajo temporal es el compatibilizarlo con los estudios, mientras que en el Reino Unido hay un porcentaje mayor de empleados con contrato temporal que alegan no querer tener un trabajo permanente. Respecto a la media europea, España sobresale por el bajo porcentaje de trabajadores con contrato temporal que aluden como principal motivo tener una mayor educación o formación.

2. Desajustes entre oferta y demanda

2.1 Inexistencia de un flujo de información adecuado sobre los puestos vacantes

Uno de los problemas que existe en Europa y más acusado en la economía española es que los resultados muestran una escasa presencia de los servicios públicos de empleo en el ámbito de la intermediación laboral, con un descenso de la confianza de los desempleados como método de búsqueda de empleo efectivo. España junto con Italia se caracterizan por que sus desempleados utilizan en menor medida los servicios públicos de empleo (por debajo del 40%) para buscar un trabajo, mientras que la media europea está cerca del 60%, destacando Alemania, en donde este recurso lo utilizan más del 80% de los parados. En el caso concreto de nuestro país, el reclutamiento de trabajadores que lleva a cabo la propia empresa y la información que proporciona tu entorno más inmediato es el método más recurrente. Si se concreta en la forma de encontrar empleo de los jóvenes, la EPA revela que más del 50% lo hacen gracias a la información que proporcionan los familiares y amigos, siendo el envío de currículum directo a una empresa la segunda opción que les proporciona un empleo. En cambio, el Servicio Público de Empleo solo coloca el 4% de los jóvenes en el mercado laboral.

2.2. Salario de reserva

El salario de reserva es el salario más bajo por el que una persona estaría dispuesta a incorporarse al mercado de trabajo. Por lo general, cuanto mayor es el ingreso no laboral de una persona gracias a sus padres, cónyuge, pensiones o protección al desempleo es menos probable que participe en la población activa. Asimismo, las personas que conceden una gran utilidad marginal al tiempo no remunerado (estudios universitarios, cuidado de los hijos) muestran una tendencia mayor a no participar en el mercado laboral. Y por el contrario, cuanto mayor es el salario que puede obtenerse en el mercado de trabajo, es más probable que una persona participe en la población activa. En el caso de los jóvenes preocupa más si su salario de reserva es alto por el sistema de protección al desempleo que si la utilidad marginal de su tiempo al estudio es muy elevada. En el primer caso, habría que cambiar el sistema para que, a pesar de que los salarios en este colectivo son más reducidos, hubiera mayores incentivos a incorporarse al mercado laboral.

2.3 Falta de ajuste entre la cualificación demanda y la que ofrecen los jóvenes desempleados: abandono escolar prematuro y sobre-educación

Una de las características de la población española es la polarización de su nivel educativo. Así, España cuenta con un mayor porcentaje de población activa respecto a la media de la UE en los dos extremos: estudios primarios o sin estudios y estudios superiores. Pero la gran diferencia con la eurozona reside en los estudios secundarios.

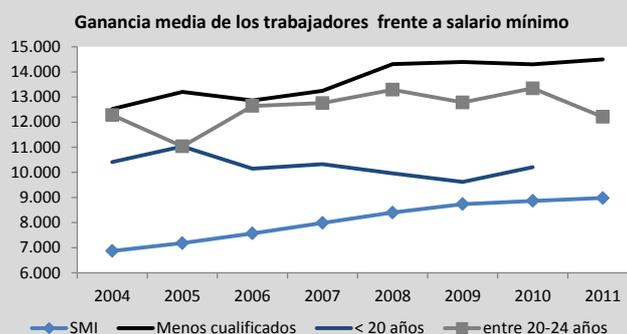
El abandono escolar en España es notablemente más elevado que en la mayor parte de los países europeos y prácticamente dobla la media de la UE. Así, al inicio de la crisis se situó en el 31,9%, frente al 14,9% de la UE y muy alejado de los ratios de Alemania o Francia (ligeramente superiores al 11%). En el periodo de recesión, la tasa de abandono escolar se está reduciendo, pero aún tiene niveles muy elevados, del 26,5% en 2011, frente al 13,5% de la UE. La rigidez a la baja del abandono escolar temprano en España no ha sido incompatible con el aumento de la formación universitaria, lo que ha provocado un desajuste entre la oferta y la demanda de trabajo. Como consecuencia, los titulados universitarios han obtenido tasas de desempleo elevadas en comparación con sus homólogos europeos y quizás una mayor incidencia del subempleo. Según la OCDE, España es el que tiene un mayor porcentaje de jóvenes titulados con un empleo de categoría inferior a su nivel de formación, el doble que la media de la OCDE.

3. Barreras a la entrada

3.1. Salarios mínimos de convenios / Salario mínimo

Según la información que proporciona la negociación colectiva, el salario mínimo de convenio es claramente superior al salario mínimo interprofesional en numerosos sectores de la economía española, inclusive aquellos intensivos en mano de obra como la construcción, hostelería y los servicios sociales, por poner algún ejemplo. La encuesta de Estructura Salarial que publica el INE así

lo confirma, al observar que los salarios de los trabajadores con menor nivel de cualificación han seguido una trayectoria ascendente en línea con el salario mínimo, aunque muy por encima de éste.



Fuente: INE y Servicio de estudios de CEOE / Menos cualificados: trabajadores no cualificados en servicios y peones en el resto de sectores

En el caso de los jóvenes este diferencial positivo entre el SMI y el salario apenas se ha estrechado desde el comienzo de la crisis en el colectivo de edades comprendidas entre 20 y 24 años y solo se ve cierta inflexión a la baja en 2011. Esto supone una notable barrera de entrada al mercado laboral para los jóvenes dado que el empresario tiene que afrontar un coste laboral relativamente elevado para contratar un joven, en muchas ocasiones sin experiencia, y decide en su lugar contratar a una persona con experiencia y más nivel de formación.

3.2. Un marco regulatorio de la contratación para los jóvenes complejo y poco flexible

En la contratación temporal de los jóvenes, el contrato de aprendizaje, formación o práctica es muy poco utilizado, siendo el de por obra o servicio determinado, seguido por el de eventual por circunstancias de la producción, los que concentran el 50% de la contratación temporal. En este sentido, debería potenciarse formas de contratación adaptadas para este colectivo que incluyesen mayor flexibilidad, permitiendo compatibilizar el trabajo con la formación u otras circunstancias personales.

Otra opción podría ser, a pesar del incremento tan relevante que tiene la contratación a tiempo parcial en los jóvenes en los últimos años, mejorar y potenciar este tipo de contratos, reduciendo la complejidad y rigidez de la actual regulación, posibilitando una distribución más flexible del tiempo de trabajo de forma que sea más atractivo, tanto para las empresas como para los trabajadores.

III.4. Sector Público

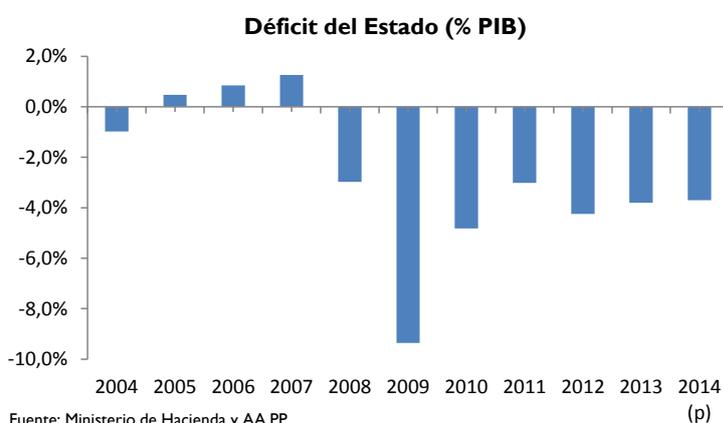
Se intensifica la senda de consolidación fiscal para 2014, aunque el Estado es el que menos contribuye al ajuste fiscal

Como se ha señalado en el Panorama General de este informe, se han publicado los Presupuestos Generales del Estado para 2014. Lo primero que cabe apuntar es que se ha corregido a la baja el déficit público de 2012, situándose en el -6,8% del PIB, sin tener en cuenta las ayudas al sistema financiero. En 2013, el objetivo es del -6,5% del PIB y se intensifica el ajuste para 2014 hasta un -5,8% del PIB. Todas las AA.PP contribuirán a disminuir el déficit, salvo las Administraciones Locales que ya están en equilibrio presupuestario.

El Estado es el que menos va a contribuir a la reducción del desequilibrio fiscal, dado que su objetivo para 2014 es un -3,7% del PIB, frente al -3,8% previsto en 2013. Además, el Presupuesto del Estado permanece prácticamente inalterado respecto a 2013, con un -0,1%

de reducción del gasto. A pesar de ello, cabe señalar el incremento de las transferencias del Estado al Servicio Público de Empleo Estatal, que se cifra en 4.256,69 millones de euros. Asimismo, en línea con la política presupuestaria del ejercicio anterior, se incluyen aportaciones de alrededor de 13.000 millones de euros para complementar la financiación del Sistema de la Seguridad Social. También aumenta la partida para el sistema eléctrico. Por el contrario, disminuyen los gastos por intereses de la deuda y el disponible para los Ministerios.

La leve reducción del déficit del Estado para 2014 también se fundamenta en un crecimiento de los ingresos no financieros de un 0,9% respecto al año 2013. Las medidas fiscales y la moderada recuperación están detrás de este leve aumento, aunque cabe recordar que durante los últimos años, se ha producido desviaciones a la baja de la recaudación frente a la prevista. Y 2013 no es una excepción.



La ejecución presupuestaria hasta agosto señala que existen riesgos de incumplimiento del objetivo de déficit público del Estado en 2013

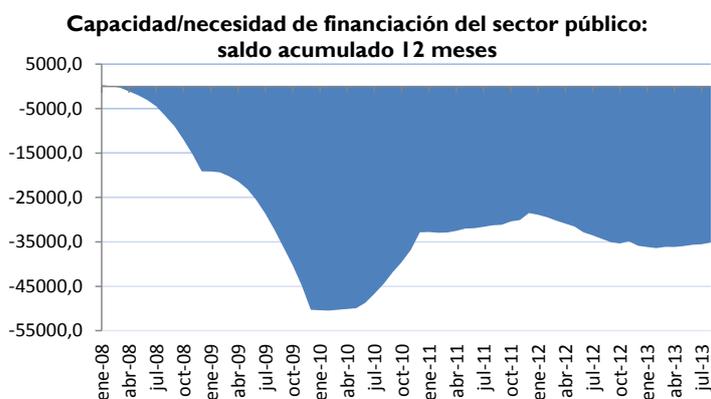
El déficit del Estado en términos de caja y acumulado hasta agosto alcanzó el -4,4% del PIB, frente al -3,8% del mismo periodo de 2012. Este porcentaje se eleva más si se tiene en cuenta el criterio de Contabilidad Nacional, en donde dicha ratio alcanza el -4,6% del PIB, algo inferior al contabilizado hasta agosto de 2012. El saldo primario se sitúa en el -2,8% del PIB, lo que contrasta con el -3,1% del PIB en el mismo periodo del pasado ejercicio. Por lo tanto, se pone de manifiesto que existen riesgos de incumplimiento del objetivo de déficit público del Estado en 2013, que se sitúa en el -3,8% del PIB.

La debilidad de la recaudación se concentra en los impuestos directos y más concretamente en el Impuesto sobre Sociedades

Los ingresos hasta agosto descienden un -0,3%, pero en términos homogéneos (mismo ritmo de devolución) tendrían una tasa positiva del 0,4% hasta mayo. Por lo tanto, la recuperación de los ingresos es muy modesta. Se aprecia la debilidad de la recaudación del impuesto de IRPF, a pesar de que recoge la totalidad de los ingresos por la campaña de Renta, debido a la situación del mercado laboral, si bien modera su caída respecto meses anteriores. La recaudación del Impuesto sobre Sociedades sigue descendiendo a pesar del efecto de los cambios normativos. En claro contraste, los impuestos indirectos, tanto IVA como especiales, aumentan su recaudación por el aumento de los tipos impositivos, destacando el IVA, que alcanza una tasa del 12%.

Los gastos aumentan de forma notable debido a las mayores aportaciones a la Seguridad Social

Hasta agosto, se observa un aumento de los gastos de caja notable (5,5%), debido al incremento de la partida de intereses, a las pensiones y a las mayores aportaciones del Estado a la Seguridad Social debido a que este año el Estado asume la financiación íntegra del complemento de las pensiones mínimas. Sin embargo, se reducen las transferencias a las CC.AA. por los menores anticipos solicitados a cuenta de la liquidación definitiva del sistema de financiación. También disminuyen los pagos por inversiones reales, sobre todo, por el descenso del 21,3% de los pagos del Ministerio de Fomento y, por el contrario, aumentan las transferencias de capital (28,1%) debido a los pagos para financiar el coste del sistema eléctrico y que no tienen correspondencia con el año pasado.



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

Recuadro 4: CONSIDERACIONES GENERALES DE CEOE AL PRESUPUESTO DE LA SEGURIDAD SOCIAL DE 2014

- I. Tal y como ya se manifestó para el ejercicio 2013, el proyecto de Presupuesto de la Seguridad Social para 2014 no contempla la **rebaja de un punto porcentual³ de las cotizaciones sociales del Régimen General**, a pesar de que hace un año el Gobierno de España comentó este objetivo y fue comunicado a Bruselas. El artículo 120 del proyecto de Ley de presupuestos para 2014 establece una base máxima de 3.597 euros, **lo que supone un incremento notable de la carga impositiva por el incremento del 5%⁴ sobre la base máxima de cotización, tanto en el ejercicio 2013 como en 2014.**

A estas subidas se le debe sumar la que proviene de la eliminación ya en el ejercicio 2013 del derecho a las empresas a la aplicación de bonificaciones en las cuotas a la Seguridad Social por contratación, que comporta una **perdida estimada en 1.406 millones de euros en dicho año.**

³ Un punto porcentual de las cotizaciones empresariales al Régimen General –contingencias comunes, desempleo, formación profesional y FOGASA–, haciendo una proyección con los datos existentes en el mes de agosto de 2013, supondría aproximadamente 2.432 millones de euros. En el ejercicio 2012 este importe alcanzaría un importe de 2.441 millones de euros.

⁴ El coste empresarial del incremento del 5% supone, de acuerdo con los datos facilitados por la TGSS el 11 de octubre de 2013 y sólo respecto al Régimen General, 766 millones de euros, incluyendo cuotas por contingencias comunes y profesionales, desempleo, FOGASA y formación. Además hay una cuota de los trabajadores de un importe de 153 millones de euros.

Este aumento de los costes laborales que vienen sufriendo las empresas tendrá un impacto muy negativo en la competitividad de las mismas, máxime en la situación de crisis económica en la que nos encontramos.

2. CEOE considera que dada la subida del 5,4% en pensiones contributivas -4,9% pensiones contributivas y no contributivas- resulta inevitable, a tenor de lo dispuesto en el artículo 135 de la Constitución Española, la actuación del Gobierno, especialmente en materia de gastos, dado que operar en ingresos afectaría a la actividad económica y el empleo.
3. El proyecto de presupuestos del sistema de la Seguridad Social para el ejercicio 2014 presenta un déficit inicial por operaciones no financieras de 9.744,91 millones de euros y con una necesidad de financiación del 1,1% del PIB.

Cabe señalar que la necesidad de financiación del Sistema de la Seguridad Social en 2011 se situó en un 0,2% del PIB -2.323 millones de euros- y en 2012 -8.500 millones de euros- en un 0,85% del PIB. Igualmente en el año 2013 está prevista una falta de financiación del 1,4% del PIB, lo que supone aproximadamente 14.000 millones de euros.

4. Las dificultades de liquidez siguen existiendo en 2014, ya en 2012 y en 2013 han obligado a disponer no solo del Fondo de Reserva de la Seguridad Social, sino que además ha sido necesario acudir a la disposición del Fondo de Prevención y Rehabilitación constituido y a disposición de las Mutuas de Accidentes de Trabajo y Enfermedades Profesionales, en un importe de 4.960 millones de euros, con carácter reintegrable. Según los últimos datos facilitados por la Ministra de Empleo y Seguridad Social, al finalizar el ejercicio 2013 las disposiciones de fondos ascenderían a 23.631 millones de euros, debiendo afrontarse las previsiones de déficit hasta 2016. Según los objetivos de estabilidad para 2015 y 2016 se establecen una necesidad de financiación del 0,6% -6.000 millones de euros- y del 0,5% -5.000 millones de euros- del PIB, respectivamente, para la Administración de la Seguridad Social.

Esta desinversión de activos, tiene una incidencia directa en la disminución de intereses, que también forman parte de la estructura de financiación de la Seguridad Social. Las disminuciones de ingresos por intereses en el periodo 2012-2014, motivadas por esta desinversión de activos alcanzarían un importe aproximado de 1.400 millones de euros, por lo que la cantidad total ascendería a 25.031 millones de euros.

La disposición de activos del Fondo de Prevención se eleva ya a un importe de 4.930 millones de euros⁵.

5. La situación presupuestaria y financiera por la que atraviesa la Seguridad Social, el creciente gasto en pensiones y las proyecciones de evolución de este gasto, **hacen imprescindible abordar el problema con urgencia, de conformidad con lo establecido en el artículo 135 de la Constitución** y, como ya han hecho otros países de nuestro entorno, **para garantizar su sostenibilidad.**

La reforma del sistema de pensiones debe aportar cambios importantes dirigidos a conseguir un sistema equilibrado, sostenible e incentivador del empleo. En este sentido, las reformas deben ir encaminadas a la sostenibilidad del sistema, resultando fundamental el principio de contributividad, reforzando la relación entre contribución realizada y prestación recibida.

⁵ Este Fondo constituido por las Mutuas se encuentra afectado a la prevención y rehabilitación de accidentes de trabajo y enfermedades profesionales, lo que implica que deben ser reintegrados para ser destinados a dicha finalidad.

III.5. Financiación de la economía española

Cambios en el sistema financiero internacional hacia una mayor estabilidad

La reciente evolución del sistema financiero internacional está atravesando por una serie de cambios en las distintas áreas económicas que debería determinar un escenario de mayor estabilidad financiera en el medio plazo. En Estados Unidos la decisión de la Reserva Federal de mantener una política monetaria acomodaticia, sin que se produjera el anuncio esperado por los mercados de retirar los programas de compra de activos, han flexionado a la baja las rentabilidades de los bonos a largo plazo y mantiene el pulso alcista en los mercados bursátiles. Este escenario de continuidad permitirá a los inversores ir tomando gradualmente posiciones conforme se consolide el crecimiento de la economía norteamericana, se vayan retirando paulatinamente los estímulos monetarios y, por lo tanto, aumenten los tipos de interés a largo plazo. Por su parte, los mercados emergentes mantienen una incipiente evolución de salida neta de capitales, proceso que toma intensidad conforme se percibe una mayor aversión al riesgo hacia sus activos por parte de los agentes. Estas perspectivas se fundamentan en una debilidad de los fundamentales, así como en la preocupación sobre el impacto que ha producido una expansión crediticia continuada a lo largo de los últimos años y unos elevados niveles de apalancamiento de las sociedades no financieras.

Por su parte, en la eurozona se mantiene un calendario de reformas que está propiciando, por un lado, la estabilización de los mercados secundarios de la deuda pública, así como la de los mercados monetarios. No obstante, persiste un elevado grado de fragmentación de los mercados financieros que está originando como principal obstáculo el que se alcance un pleno rendimiento en la transmisión de la política monetaria a través de los canales bancarios en determinadas zonas de la periferia. Este hecho está ocasionando una restricción de acceso a la financiación y un encarecimiento de las condiciones de financiación para el conjunto de las familias y de las empresas.

El BCE mantiene el tono expansivo de su política monetaria

El Banco Central Europeo mantiene el tono expansivo de su política monetaria y decidió dar, en julio, un paso más en esta estrategia al aplicar el principio de la “forward guidance”. Tras la bajada de tipos de mayo, se produjo un anuncio por parte del Consejo de Gobierno en cuanto a las expectativas de la autoridad monetaria sobre la evolución futura de los tipos de interés oficiales. Estos se mantendrían o incluso se reducirían en el medio plazo. Asimismo, en su última reunión de octubre, el Consejo de Gobierno decidió mostrar su disposición a volver a utilizar las subastas de liquidez a largo plazo LTRO, (Long-term Refinancing Operation) como medida para reactivar el crédito. Estas acciones junto a la activación del programa OMT (Outright Monetary Transactions) evitan los “riesgos de cola” en la Eurozona, aunque son insuficientes, de momento, para reducir la fragmentación de los mercados de crédito. En esta línea el proceso político iniciado sobre la Unión Bancaria que se traduce en el establecimiento de un Mecanismo Único de Supervisión, el marco de trabajo sobre la recapitalización directa a los bancos a través del Mecanismo de Estabilidad y la Directiva sobre Recuperación y Resolución de Entidades Financieras está dando un acento de estabilidad a los principales mercados monetarios y a los depósitos, favoreciendo, igualmente, la flexión a la baja de las primas de riesgo de la deuda soberana de los países de la periferia de la UEM.

El sector privado en España prosigue con su proceso de desapalancamiento

En cuanto a la evolución reciente de las necesidades de financiación de la economía española, se ha de destacar que el sector privado mantiene un proceso gradual de desapalancamiento tal y como se refleja en las cuentas no financieras de los sectores institucionales. Los resultados del primer semestre de 2013 muestran una capacidad de financiación de la economía española del 1,0% del PIB, frente a la necesidad de financiación del 2,8% del mismo periodo del año anterior. Por sectores, el privado presentó una capacidad de financiación del 8,7% del PIB, mientras que el público reflejó una necesidad de financiación del 7,7% del PIB.

La economía española ha acumulado unas entradas netas de capital durante los primeros siete meses de 2013 de 32.633 millones de euros

Esta corrección de uno de nuestros principales desequilibrios está ocasionada, en gran medida, por el positivo comportamiento de nuestro sector exterior y por la recuperación de la confianza de los inversores en la economía española. Según los datos de nuestra balanza de pagos, en los meses transcurridos de 2013 (enero – julio) se ha generado una capacidad de financiación por parte de la economía española cifrada en 4.487,6 millones de euros, reforzándose esta favorable tendencia iniciada en el segundo semestre de 2012. Asimismo, la economía española ha acumulado unas entradas netas de capital durante los primeros siete meses de 2013 de 32.633 millones de euros, frente a unas salidas netas de capital de 242.428 millones de euros en el mismo periodo del año anterior. Destacan, de esta última caracterización de la balanza financiera, el significativo aumento de la IED extranjera en España, así como la menor cuantía de reducción de pasivos del exterior materializados en préstamos, repos y depósitos y la menor salida de fondos procedentes de inversiones de extranjeros en cartera. Conforme a esta coyuntura, se ha de destacar que, tal y como señaló el Gobernador del Banco de España en su última intervención ante el Congreso “... la acumulación de grandes déficits exteriores entre 2007 y 2011 (328.000 millones de euros, el 32% de nuestro PIB de 2012, en el acumulado de esos cinco años) ha llevado a una posición de inversión internacional deudora elevada, y que se requerirán años para reducir razonablemente nuestra dependencia del ahorro externo”.

Financiación a los Sectores No Financieros de España				
	Saldo Ago. (mm. Euros)	Tasas de Variación Interanual		
		Junio	Julio	Agosto
Empresas y Familias	1.885	-5,5	-5,4	-5,1
Empresas	1.079	-6,3	-6,4	-6,0
Préstamos bancarios	670	-9,5	-9,8	-9,4
Valores	80	11,8	12,3	12,7
Préstamos del Exterior	329	-2,7	-2,3	-2,0
Familias	806	-4,3	-4,0	-3,9
Préstamos Bancarios. Vivienda	621	-4,1	-4,2	-4,2
Préstamos Bancarios. Otros	182	-4,9	-3,3	-3,0
Préstamos del Exterior	3	9,4	8,6	8,8
Administraciones Públicas	-	17,2	17,8	-
Financiación Total	-	0,8	1,1	-

Fuente: Banco de España.

La financiación al sector privado continuó reduciéndose en agosto

Según los datos de financiación a los sectores no financieros residentes en España, la financiación al sector privado se redujo en agosto tres décimas porcentuales hasta alcanzar el 5,1% en tasa interanual. Esta menor caída se debió tanto a los recursos financieros que llegan a empresas como a familias. La financiación recibida por las sociedades no financieras atenuó su descenso en cuatro décimas porcentuales, situándose en el -6,0% interanual, motivado por la menor contracción de la financiación procedente de los préstamos bancarios y del exterior y, en menor medida, por el mayor crecimiento de los valores distintos de acciones. Se ha de resaltar, que según el Global Financial Stability Report del FMI de octubre, durante la etapa de expansión se alcanzaron unos niveles exacerbados de apalancamiento de las sociedades no financieras españolas. En particular, en 2011, el nivel de endeudamiento llegó hasta el 5,5% sobre el EBITDA. Asimismo, este hecho afectó fundamentalmente a las Pymes, donde más del 75% del total de la deuda estaba en manos de empresas con un ratio de deuda/activos por encima del 40%. Empresas cuyos beneficios generados apenas cubrían el gasto por intereses. Cerca del 40% de las sociedades no financieras presentaban un ratio de cobertura sobre intereses $ICR \leq 1$. Por su parte, los recursos financieros destinados a las familias minoraron también su contracción en este periodo, situándose en el -3,9%, debido, principalmente, al mejor comportamiento de los préstamos destinados a consumo.

IV. CUADRO DE PREVISIONES

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA				
(actualización octubre 2013)				
Tasa de variación anual, salvo indicación en contrario				
	2011	2012	2013	2014
PIB	0,1	-1,6	-1,2	0,8
<i>Gasto en consumo privado</i>	-1,2	-2,8	-2,7	0,1
<i>Gasto en consumo público</i>	-0,5	-4,8	-3,0	-2,6
<i>Formación Bruta de Capital Fijo</i>	-5,4	-7,0	-5,9	-1,2
-Activos fijos materiales	-6,3	-7,8	-6,5	-2,0
<i>Construcción</i>	-10,8	-9,7	-10,4	-6,0
<i>Bienes de equipo y act. Cultivados</i>	5,3	-3,9	1,2	5,4
-Activos fijos inmateriales	7,8	2,9	-1,3	4,8
<i>Demanda interna (*)</i>	-2,0	-4,1	-3,3	-0,7
<i>Exportaciones</i>	7,7	2,1	6,8	6,0
<i>Importaciones</i>	0,0	-5,7	0,2	1,8
PIB corriente	0,1	-1,7	-0,5	2,0
IPI	-1,8	-5,9	-2,6	1,5
Deflactor del PIB	0,0	0,0	0,7	1,2
IPC (media anual)	3,2	2,4	1,6	1,5
IPC (dic/dic)	2,4	2,9	0,9	1,8
IPC subyacente (media anual)	1,7	1,6	1,5	0,8
Empleo (EPA)	-1,9	-4,5	-3,3	-0,1
Empleo (EPA) (variación miles)	-351,9	-822,7	-568,5	-20,9
Parados (EPA) (total en miles)	4999,0	5769,0	6007,3	5812,2
Tasa de Paro (EPA) (% población Activa)	21,6	25,0	26,4	25,8
Productividad	2,3	3,3	2,2	0,8
Costes laborales (**)	1,3	0,2	0,4	0,0
Coste laboral unitario (CLU)	-1,0	-3,0	-1,8	-0,9
Déficit corriente (%PIB)	-3,8	-1,1	1,6	3,1
Déficit público (%PIB) (***)	-9,4	-6,8	-6,5	-6,0
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	108,8	111,3

Fuente: CEOE, INE, Banco de España, Eurostat

(*) 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. Los años 2011 y 2012 están pendientes de actualizaciones de la Contabilidad Nacional