



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Abril de 2014

RESUMEN

- **PIB** en tasa inter-trimestral anualizada (primer trimestre de 2014, estimación preliminar): **0,1%**
- **IPC** en tasa interanual (abril 2014): **1,5%**
- **Mercado de trabajo** (abril 2014): Empleo no agrícola: **288.000**; Tasa de desempleo: **6,3%**
- **Tipo de cambio** medio euro/dólar (abril 2014): **1,3810**

La actividad se frena, el empleo despunta

El paisaje que pinta la nueva información macroeconómica es muy propio del mes de abril, que en Washington ha transcurrido entre lluvias torrenciales y algunos calurosos y radiantes días de sol. El primer avance del PIB del primer trimestre parecería anticipar que el invierno ha estancado la actividad. Lo raro es que, atendiendo a la composición, aquellas partidas que se sospecharía más sensibles al clima han crecido a buen ritmo (el consumo privado, al 3%), mientras otras que deberían ser menos sensibles han flexionado (la inversión en capital fijo, -2,8%). Habrá que esperar a la segunda y tercera estimaciones para conocer el alcance de este freno, que se ha reflejado con especial intensidad en la actividad exportadora (-7,6%).

La luz viene de la mano del empleo, cuyos indicadores más recientes apuntan a una aceleración del ritmo de creación de puestos de trabajo. Según la Encuesta que se realiza a las empresas sobre el personal en nómina, en abril el empleo neto creado se habría acercado a las 300.000 personas. Aun así, el Informe de Empleo publicado hoy tampoco está exento de enigmas; según la encuesta a los hogares (similar a la EPA), la población activa ha mostrado una fuerte caída, que ha sido casi paralela a la de los parados. El resultado es que la tasa de desempleo ha caído por primera vez desde la crisis por debajo del 6,5% de la población activa. Es probable que factores estadísticos relacionados con el periodo de recogida de datos o las fechas en las que ha caído la semana santa puedan estar detrás de estas fuertes variaciones en el mismo sentido de la población activa y el número de parados, que no es la primera vez que se observan en los últimos meses.

Con el debate público gravitando ya de manera definitiva hacia las cuestiones relacionadas con los salarios, la desigualdad y la reforma sanitaria (espoleado por el éxito de un voluminoso libro de un economista francés sobre el capital), la política fiscal ha pasado por el momento a un segundo plano (quizá porque la gente todavía no ha llegado a los últimos capítulos del libro de Piketty). Y la Reserva Federal sigue en la senda de la retirada ordenada de estímulos monetarios extraordinarios, mostrándose confiada en que durante el trimestre en curso la economía recuperará el vigor que el frío le robó.

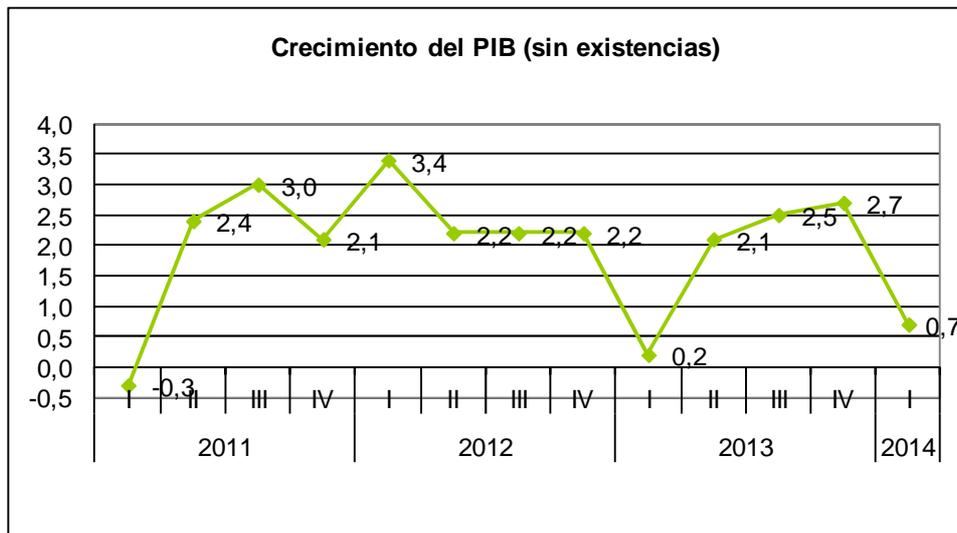


EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Situación cíclica

La Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos ha publicado el 30 de abril la **estimación preliminar** del crecimiento de la economía en el **primer trimestre de 2014**. Esta estimación refleja que el crecimiento anualizado del primer trimestre de 2014 quedó en un **0,1%**. Es importante tener en cuenta que esta estimación está basada en datos estadísticos relativamente incompletos y sujetos a futura revisión. La segunda estimación, basada en datos más completos, será publicada el 29 de mayo. Este discreto crecimiento refleja las contribuciones positivas del consumo privado, que ha sido parcialmente compensada por las contribuciones negativas de las exportaciones, la inversión fija tanto residencial como no residencial, la inversión privada en existencias y el gasto público estatal y local. Las importaciones, que restan en el cálculo del crecimiento del PIB, han decrecido este trimestre y por tanto han aportado positivamente al PIB.

Si se tiene en cuenta la evolución de la demanda final (descontando la variación de existencias), la cifra del PIB se coloca en el 0,7%. Es un valor muy inferior al 2,7% del trimestre anterior y rompe con la tendencia de crecimiento que se venía experimentando el año pasado como puede observarse en el siguiente gráfico:



En esta estimación preliminar del primer trimestre de 2014, el **consumo privado** aumentó un 3% en contraste con el 3,3% del trimestre anterior. El consumo de bienes duraderos aumentó un 0,8%, tras el 2,8% del trimestre anterior. El consumo de bienes no duraderos aumentó un 0,1% en comparación con el 2,9% pasado. Por su parte, el gasto en consumo de servicios progresó un 4,4% tras hacerlo un 3,5% el anterior trimestre.

La **inversión privada** total ha decrecido un 6,1% tras el crecimiento del 2,5% del cuarto trimestre, pero descontando la inversión en existencias, **la inversión en capital fijo cayó un 2,8%**. La inversión privada no residencial también decreció un 2,1%, frente al



crecimiento del 5,7% del trimestre anterior. Bienes de equipo decrece un 5,5% frente al crecimiento del 10,9% anterior, mientras que estructuras asciende un discreto 0,2% frente a la caída del 1,8% en el cuarto trimestre. En cuanto a los productos de propiedad intelectual, creció un 1,5% frente al 4% del trimestre anterior. Por su parte, la inversión residencial registró un descenso del 5,7% tras haber descendido un 7,9% el periodo anterior.

Los **gastos de consumo y de inversión bruta públicos** experimentaron un descenso del **0,5%** en el cuarto trimestre tras haber caído un 5,2% el trimestre anterior.

El **gasto federal** aumentó un 0,7% frente al significativo descenso del 12,8% del cuarto trimestre de 2013. El descenso en el gasto en defensa ha sido del 2,4%, frente al 14,4% del trimestre anterior. El resto de partidas de gasto federal aumentaron un 5,9% con respecto al trimestre anterior, en el que descendieron un 10%. Por otro lado, el **gasto estatal y local** en el primer trimestre descendió un 1,3% tras haberse mantenido sin cambios el periodo anterior.

Los flujos comerciales experimentaron un descenso en el primer trimestre y su contribución al crecimiento del PIB ha sido negativa. Las **exportaciones** han caído en este primer periodo un **7,6%** tras haber crecido un 9,5% en el cuarto trimestre pasado. Las exportaciones de bienes cayeron un 12%, aunque las de servicios han crecido un 3%.

Las **importaciones**, por su parte, también han disminuido un **1,4%**. En el cuarto trimestre pasado crecieron un 1,5%. Este decrecimiento se descompone en una caída del 1,6% de las importaciones de bienes y del 0,9% de las importaciones de servicios.

Si analizamos la **aportación de cada uno de los componentes del PIB** (puede verse su evolución en el gráfico 3), observamos que el **consumo privado** aportó 2,04 puntos al crecimiento, frente a los 2,22 puntos que aportó en el trimestre anterior. Por su parte, la **inversión privada en capital fijo restó 0,44 puntos**, y el **cambio en existencias restó 0,57 puntos al crecimiento del PIB** tras el 0,2% pasado.

Las **exportaciones** restaron 1,07 puntos al crecimiento del PIB, tras aportar 1,23 puntos en el pasado trimestre. Asimismo, la evolución de las **importaciones** sumó 0,24 puntos al crecimiento de PIB, tras los 0,24 puntos restados el trimestre anterior (ver gráfico 4).

Por último, la evolución de las **compras e inversión públicas** restaron 0,09 puntos al crecimiento del PIB. En el trimestre anterior está misma partida restó también 0,99 puntos al crecimiento del PIB.

El índice de **Confianza del Consumidor**, elaborado por *The Conference Board*, presenta un leve descenso en el mes de abril. El índice arroja un valor de 82,3 (1985=100) para abril tras el 83,9 registrado en marzo.

Asimismo, el **Leading Index**, índice que trata de predecir la actividad económica futura, aumentó un 0,8% en marzo, hasta situarse en los 100,9 puntos (2004=100).

El **Weekly Leading Index** publicado por el *Economic Cycle Research Institute* presenta en el mes de abril un ascenso del 4,1% con un valor de 134,6 puntos tras haber bajado en marzo donde presentaba un valor cercano a los 131 puntos. Puede verse la evolución de los distintos índices en el gráfico 15.



Precios

Según los últimos datos publicados por la Oficina de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics*, BLS), durante el mes de abril el **índice de precios al consumo** experimentó un ligero aumento del 0,2% respecto al mes anterior. La variación interanual del IPC subió hasta colocarse en el **1,5%**. La **inflación subyacente**, i.e., la inflación excluyendo los precios de los alimentos y la energía, aumentó un 0,2% en febrero, en términos interanuales se observa un ligero aumento, quedando la cifra en un **1,7%**. Es un valor muy similar al 1,6% registrado en 2013. Puede observarse la evolución de los precios en el gráfico 5.

El **índice de precios de la energía** presenta bajada del 0,1%. La tasa interanual, no obstante, queda en una subida del 0,4%. La electricidad ha bajado un 2% y el índice de la gasolina sigue a la baja, un 1,7% en marzo, que deja la tasa interanual en un descenso del 4,7%.

El índice de **bebidas y alimentos subió de nuevo un 0,4% en marzo**, quedando la tasa interanual en el **1,7%** tras el 1,7% registrado en el año 2013 (ver gráfico 6).

El **precio de la vivienda**, medido por el índice *S&P/Case Shiller 20-City Composite* no desestacionalizado, registró en febrero un valor de 165,35 puntos, lo que supone una caída del 0,05% respecto al mes anterior, aunque la subida interanual se sitúa en el 13,42%, y los precios han recuperado cerca de un 22% desde el mínimo a principios de 2012 (134,8 puntos), pero todavía están un 20% por debajo de los máximos de 2006, cuando el índice presentaba unos valores por encima de los 206 puntos.

Los **precios de producción** para bienes terminados ascendieron un 0,5% en marzo, tras el descenso del 0,1% en febrero. De este modo, la tasa interanual se sitúa en un **1,4%**, cinco décimas por encima del mes anterior.

Los **precios para bienes intermedios y componentes** bajaron un 0,2% en marzo, tras la subida del 0,7% del mes anterior. La razón fundamental está en el descenso de precios de bienes intermedios de energía, que presentó una caída del 1,2%. La tasa interanual queda en un 0,7%.

Por otro lado, el **índice de materias primas** descendió un 0,1% en el mes de marzo. Esta es la primera caída de este índice desde el descenso del 1,7% experimentado en noviembre de 2013.

Mercado de trabajo

Según informó la Oficina de Estadísticas Laborales (*Bureau of Labor Statistics*, BLS) el viernes 2 de mayo, durante el mes de abril se crearon 288.000 puestos de trabajo no agrícola, mientras la **tasa de desempleo** ha caído cuatro décimas, hasta el 6,3%. Durante los últimos 12 meses, el número total de desempleados y la tasa de desempleo han bajado en 1,9 millones y 1,2 puntos porcentuales respectivamente.

Aunque aparentemente los dos componentes del Informe de Empleo apuntan en la misma dirección, hay varios elementos que resultan contradictorios y que habrá que interpretar con la información de los meses venideros.



La “*Current Employment Survey*” (CES) (encuesta elaborada a partir de entrevistas a 300.000 establecimientos, sin incluir los sectores agrícolas, autónomos y trabajo doméstico) refleja que se crearon en abril 288.000 empleos no agrícolas por cuenta ajena. También apunta que **durante los últimos 12 meses se crearon una media de 190.000 puestos de trabajo al mes.**

El **sector** que más empleo generó el mes de marzo fueron servicios profesionales y empresariales (75.000), que lleva creando una media de de 55.000 empleos al mes el último año. Destacan también los sectores de comercio minorista (35.000), hostelería (33.000) y construcción (32.000).

La **remuneración media por hora** para el sector privado no agrícola se mantuvo sin cambios en abril en 24,31\$. El crecimiento de los últimos doce meses ha sido del 1,9%. La duración media de la jornada semanal en el sector privado tampoco experimentó variaciones, quedando en 34,5 horas.

Los datos de empleo y desempleo elaborados a partir de la encuesta “*Current Population Survey*” (CPS, realizada a 60.000 hogares y similar a la EPA en España) muestran que la **tasa de desempleo cayó cuatro décimas** en abril hasta quedar en el **6,3%** y que el **número de desempleados** bajó en 733.000, quedando en 9,8 millones.

El **desempleo de larga duración** (más de 27 semanas) descendió en 287.000 trabajadores hasta quedar en 3,5 millones, lo que supone un 35,3% del total de desempleados. En los últimos doce meses, el número de desempleados de larga duración se ha reducido en 908.000 personas.

Uno de los datos más llamativos del Informe de Empleo es la caída en la tasa de **población activa hasta el 62,8% desde el 63,2%** de marzo (medida como el número de activos a partir de 16 años sobre el total de población mayor de 16 años), con un fuerte descenso de 806.000 personas; dado que la gran mayoría de esta reducción se debe a parados que han dejado de ser activos, la tasa de empleo se mantiene sin cambios en el 58,9%.

Los últimos datos de **productividad del trabajo**, calculada como la producción total dividida entre el número de empleados, indican que ésta volvió a **aumentar un 1,19%** en tasa de variación interanual durante el **cuarto trimestre de 2013.**

En los **datos de octubre por regiones**, hechos públicos el día 28 de marzo, el Oeste sigue registrando la tasa más elevada, con un 7,2% de desempleo, y el Sur la más baja, de un 6,1%. En términos intermensuales, ninguna región experimentó cambios significativos. En términos interanuales tres regiones han experimentado cambios significativos: el Oeste acumula una reducción del 1,1%, y el Noreste y el Sur del 1,2%.

Cuentas públicas

Según los últimos datos publicados en el *Monthly Treasury Statement*, en el mes de **marzo**, el sexto del año fiscal 2014, se registró un **déficit** de **36,89** millardos de dólares. Los ingresos aumentaron drásticamente, un 62,7%, y los gastos descendieron un 25,2% respecto al mes anterior.

El **déficit acumulado** en lo que va de año fiscal asciende a 413,26 millardos de dólares. Cabe mencionar que a estas alturas del pasado año fiscal el déficit acumulado era superior a los 600 millardos de dólares, por lo que se confirma que el ritmo de reducción del déficit sigue siendo fuerte.



Según el Tesoro estadounidense, la **deuda del gobierno federal en manos del público** a 28 de abril de 2014 asciende a 12.446 millardos de dólares. El volumen de deuda total emitida se sitúa en los 17.440 millardos de dólares.

Balanza de pagos y deuda externa

Según los últimos datos trimestrales de Balanza de Pagos, publicados por la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos (*Bureau of Economic Analysis*, BEA), en el **cuarto trimestre** del año 2013 el **déficit por cuenta corriente** disminuyó hasta los 81,1 millardos de dólares, después de los 96,4 millardos del tercer trimestre (cifra revisada), un **descenso superior al 15%**. En porcentaje del PIB el déficit cayó cuatro décimas hasta quedar en el 1,9%.

El **déficit en la balanza de bienes y servicios disminuyó hasta los 113,9 millardos de dólares**, tras alcanzar los 121,5 millardos en el tercer trimestre.

El **déficit comercial** pasó de 178,4 millardos en el tercer trimestre a 171,8 millardos en el cuarto trimestre, con un descenso inferior al 4%. La **balanza de servicios** registró en el cuarto trimestre de 2013 un **superávit** de 57,9 millardos de dólares, una ligera subida respecto al trimestre anterior (56,9 millardos).

Las **exportaciones de bienes** aumentaron hasta los 405,4 millardos de dólares. Las **importaciones de bienes aumentaron hasta los 577,2 millardos de dólares**.

Las **exportaciones de servicios** aumentaron ligeramente hasta los 173,7 millardos de dólares, mientras las **importaciones de servicios** aumentaron hasta alcanzar los 115,8 millardos.

El **superávit en la balanza de rentas** ha aumentado desde los 59,1 millardos del segundo trimestre hasta los 64,4 millardos en el tercer trimestre. La **balanza de transferencias corrientes** registró en el cuarto trimestre de 2013 un déficit de 31,6 millardos.

Los datos de la **balanza por cuenta de capital** no están disponibles todavía.

Respecto a la **cuenta financiera**, las entradas netas han ascendido hasta los 173,7 millardos de dólares en el cuarto trimestre, un aumento muy significativo de la cifra de 68,2 millardos registrada en el tercer trimestre.

Además, según los últimos datos mensuales publicados por la Oficina de Análisis Económico de los Estados Unidos (*Bureau of Economics Analysis*, BEA) en el **mes de febrero de 2014** se registró un **déficit en la balanza de bienes y servicios** de 42,3 millardos de dólares, una ligera subida respecto a los 39,3 millardos del mes de enero. El déficit en la balanza de bienes aumentó hasta los 61,7 millardos mientras el superávit en servicios bajaba solo ligeramente hasta los 19,4 millardos. Las exportaciones de servicios permanecieron casi sin cambios en 58,7, similar a las importaciones que subieron 0,8 millardos hasta los 39,4.



Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El **tipo de cambio medio euro/dólar** para el mes de abril de 2014 fue de **1,3810**, lo que supone una ligerísima apreciación del dólar del 0,1%.

Los **tipos de interés** a corto plazo de la deuda pública apenas han variado, mientras en la parte larga de la curva los tipos flexionaban a la baja respondiendo a la debilidad de algunos indicadores de coyuntura. El tipo de interés de los bonos a 10 años ha subido ligeramente hasta el 2,72%, pero el tipo de interés de los bonos a 20 años ha bajado hasta el 3,29%.

POLÍTICA ECONÓMICA

Política Fiscal

Mientras el déficit sigue reduciéndose mes a mes, y a pesar del énfasis del presupuesto de la Cámara, la atención a la deuda pública y a los problemas fiscales derivados de la crisis está reduciéndose con rapidez. Las cuestiones relativas a la desigualdad, al mercado de trabajo y a la reforma sanitaria siguen acaparando los titulares y las iniciativas legislativas.

Los demócratas han impulsado en el Senado el proyecto de Ley que elevaría de manera progresiva el salario mínimo a nivel federal hasta los 10,10\$. Son conscientes de que no tiene ninguna posibilidad de convertirse en Ley, pues la Cámara se opondrá, pero consideran que es una forma de marcar las posiciones políticas respecto a las del partido republicano, con la vista puesta en unas elecciones con perspectivas poco halagüeñas para el partido demócrata.

La última actualización sobre la aplicación de la reforma sanitaria del Departamento de Sanidad y Servicios Sociales señala que el número de personas que han adquirido un seguro a través de los mercados públicos estatales o federal ha ascendido a más de 8 millones en el periodo que la Ley preveía para cumplir la obligación de contratar un seguro sanitario (desde octubre hasta marzo, ampliado hasta el 19 de abril). Por otra parte, la Oficina Presupuestaria del Congreso y el Joint Committee on Taxation han actualizado sus previsiones sobre el efecto de la parte de la reforma sanitaria relativa a seguros sobre el déficit, mejorándolas de manera sensible. El coste total, derivado sobre todo de las subvenciones y el aumento de la cobertura de Medicaid, será de 1,3 billones de dólares en 2015-2014, algo más de 100.000 millones de dólares menos de lo previsto anteriormente. Si se incluyen otros aspectos de la Ley de reforma sanitaria no relacionados con la expansión de la cobertura sanitaria, el efecto final sería de una reducción del déficit.

Política Monetaria

Tras su reunión de esta semana, la Reserva Federal volvió a reducir en 10.000 millones de dólares sus compras mensuales de bonos hipotecarios y deuda pública, que quedarán a partir de mayo en 45.000 millones de dólares. No ha habido cambios significativos en el comunicado del FOMC, después de que en marzo cambiaran la directriz para la política futura, borrando los umbrales numéricos y haciéndola más flexible.

En un discurso en el Club Económico de Nueva York a mediados de mes, la Presidenta Yellen destacó tres cuestiones fundamentales para la política monetaria. La primera es si existen recursos ociosos en el mercado de trabajo; la mayoría del Comité considera que sí, que la tasa de desempleo puede subestimar la existencia de un cierto subempleo que puede apreciarse en otros



EMBAJADA
DE ESPAÑA

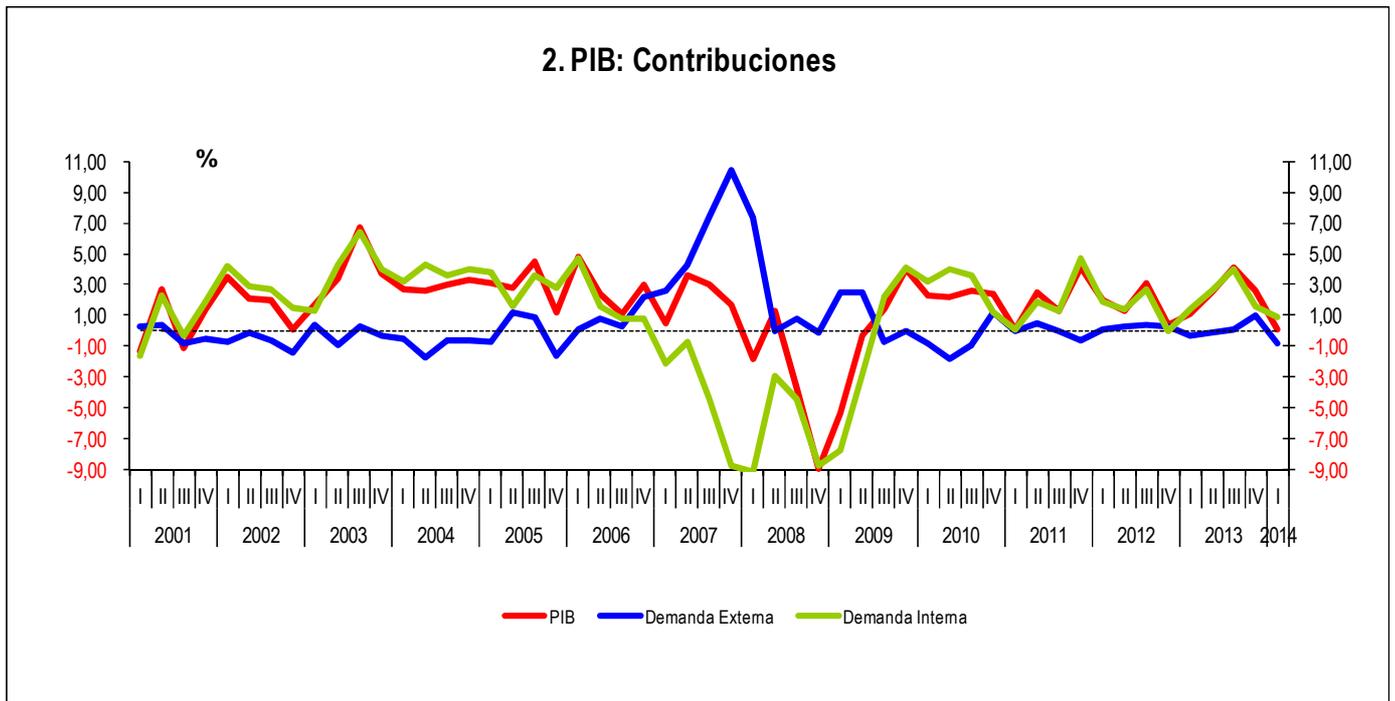
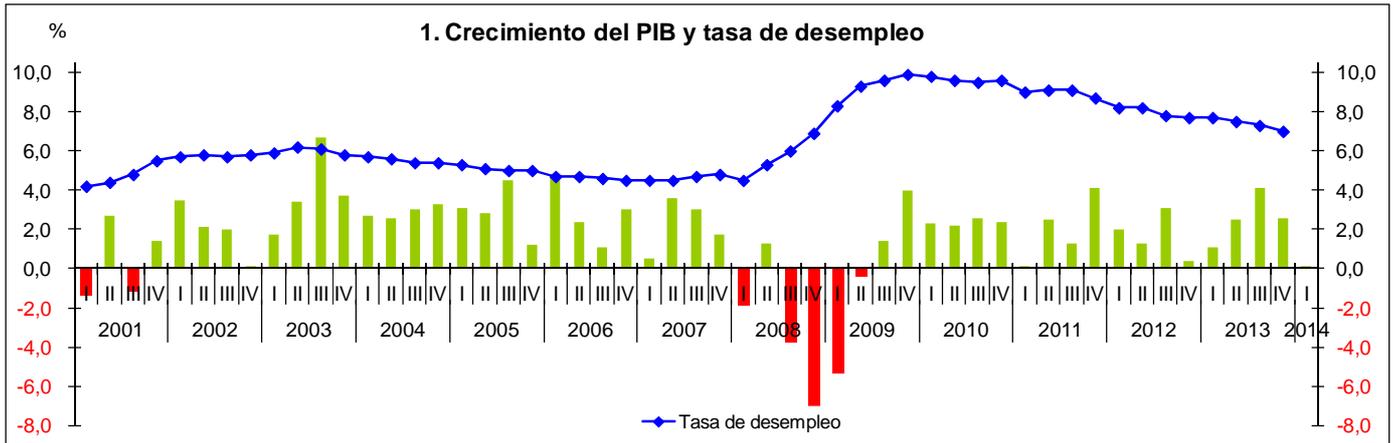
OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
WASHINGTON

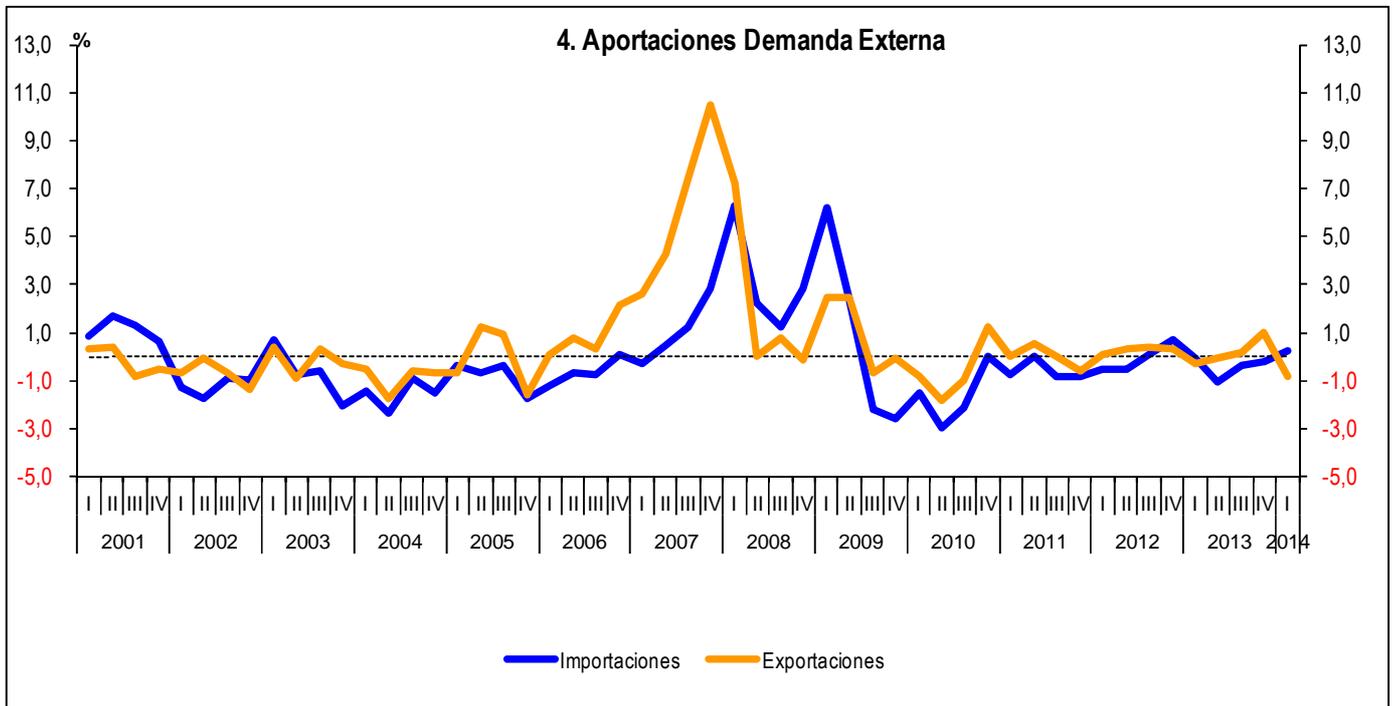
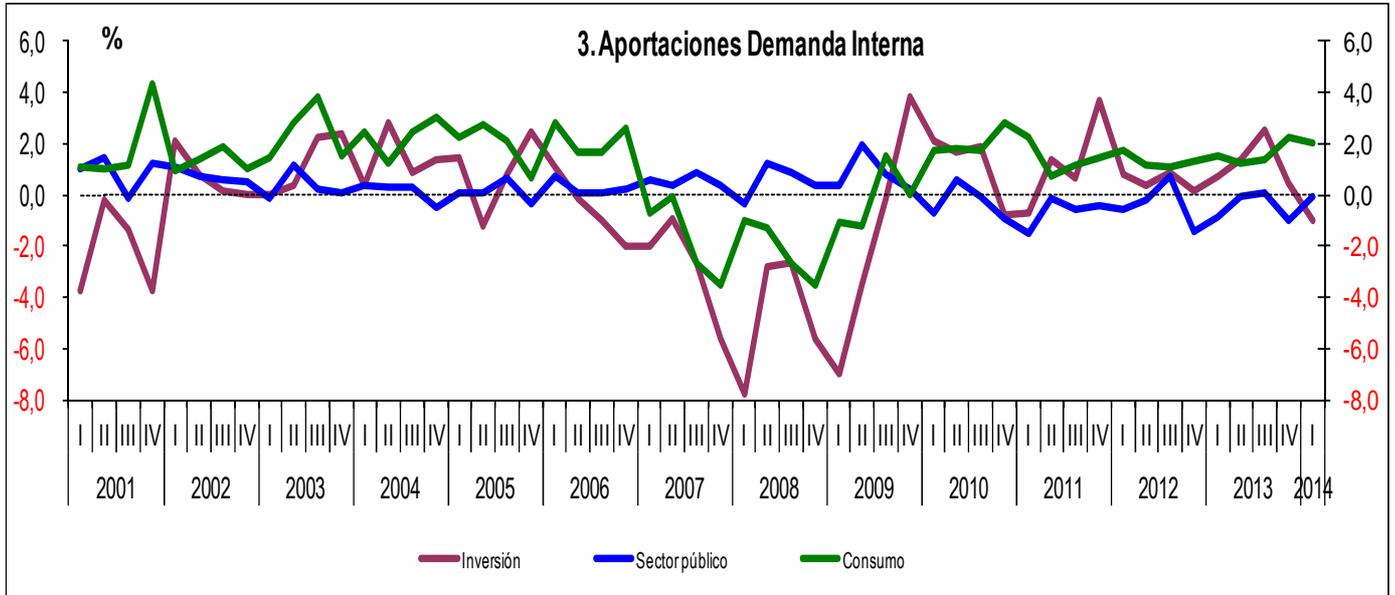
indicadores como el desempleo de larga duración o los trabajadores a tiempo parcial por razones económicas. La segunda cuestión es si la inflación se está moviendo hacia el objetivo del 2%; el Comité seguirá atentamente la evolución de los precios y de las expectativas. Aunque el aumento del empleo tendría que moderar el efecto moderador sobre la inflación del alto paro, no ha habido una evidencia clara de que durante la crisis este efecto haya sido significativo, por lo que no se puede descartar que a la inversa el efecto vuelva a ser suave y la inflación tarde en acercarse al 2%.

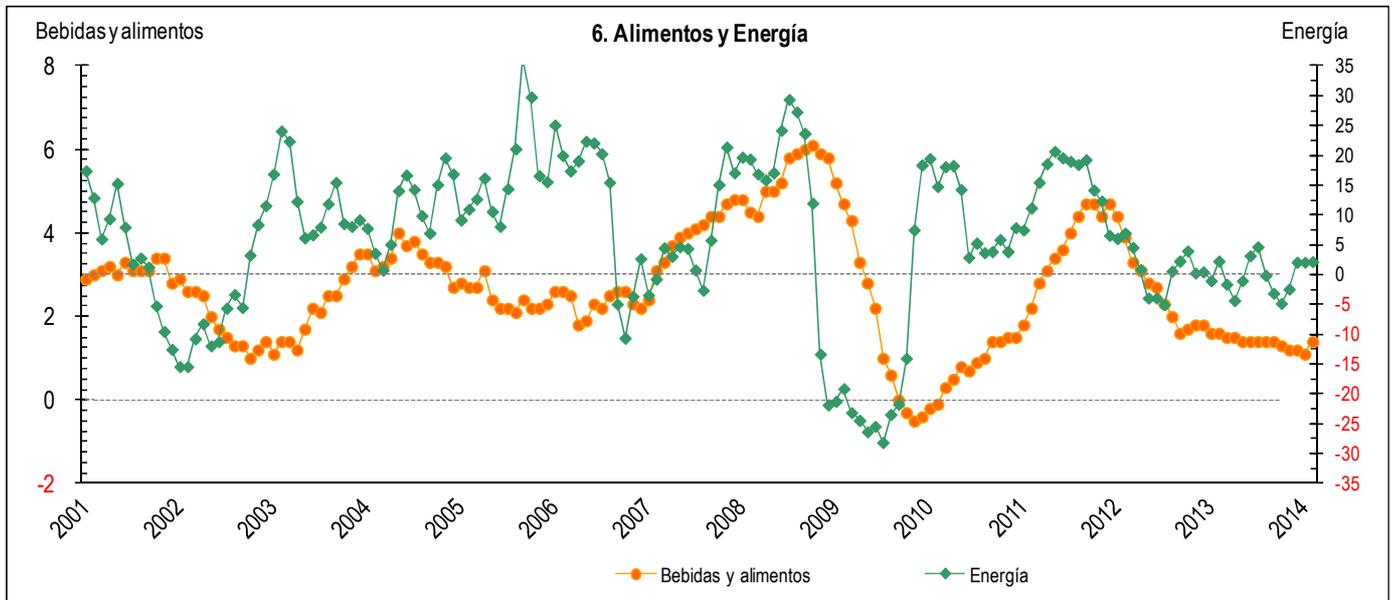
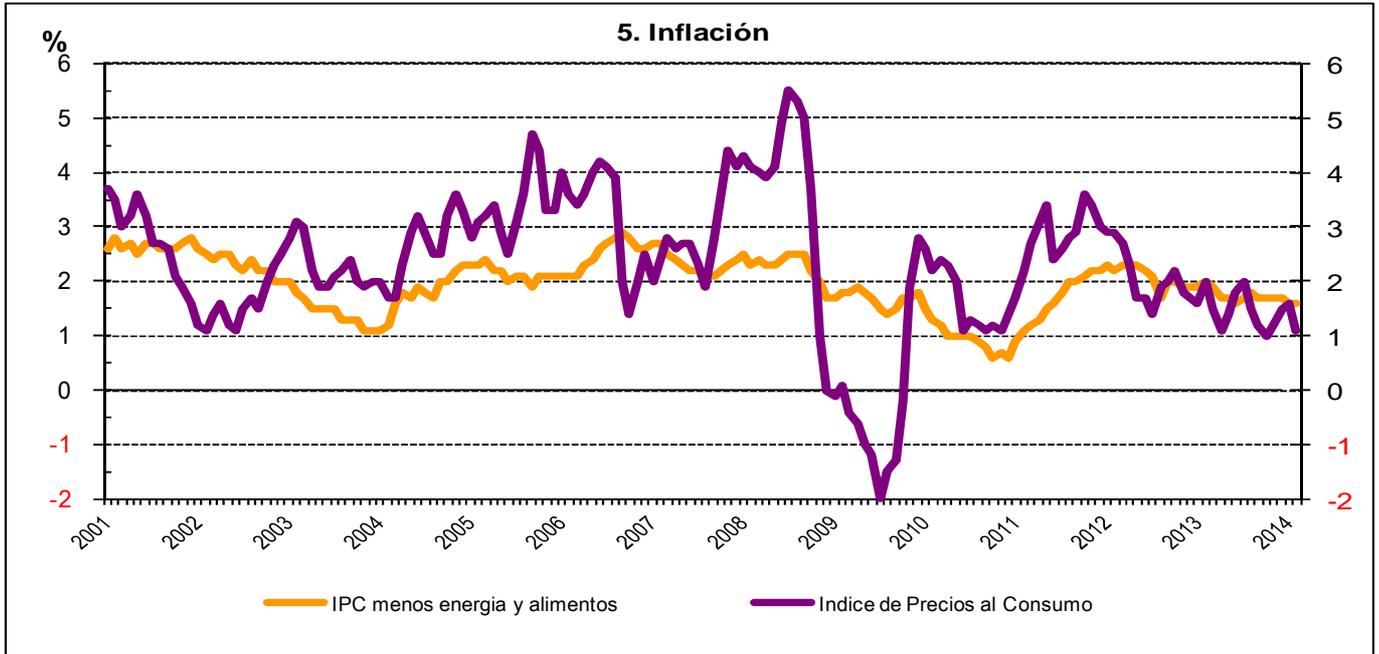
Por último, el Comité sigue con atención los factores de riesgo que podrían hacer descarrilar de nuevo la aceleración del crecimiento, que es el escenario central. Repasó los hitos más destacados de la fase de política monetaria no convencional, subrayando que las previsiones de paro habían sido bastante acertadas, si bien solo pudieron cumplirse porque se mantuvo un nivel de expansión monetaria extraordinariamente alto. Y acabó recordando que la política de la institución no está predeterminada y se ajustará a la evolución de la economía y al progreso en el alcance de los dos objetivos de su mandato dual.

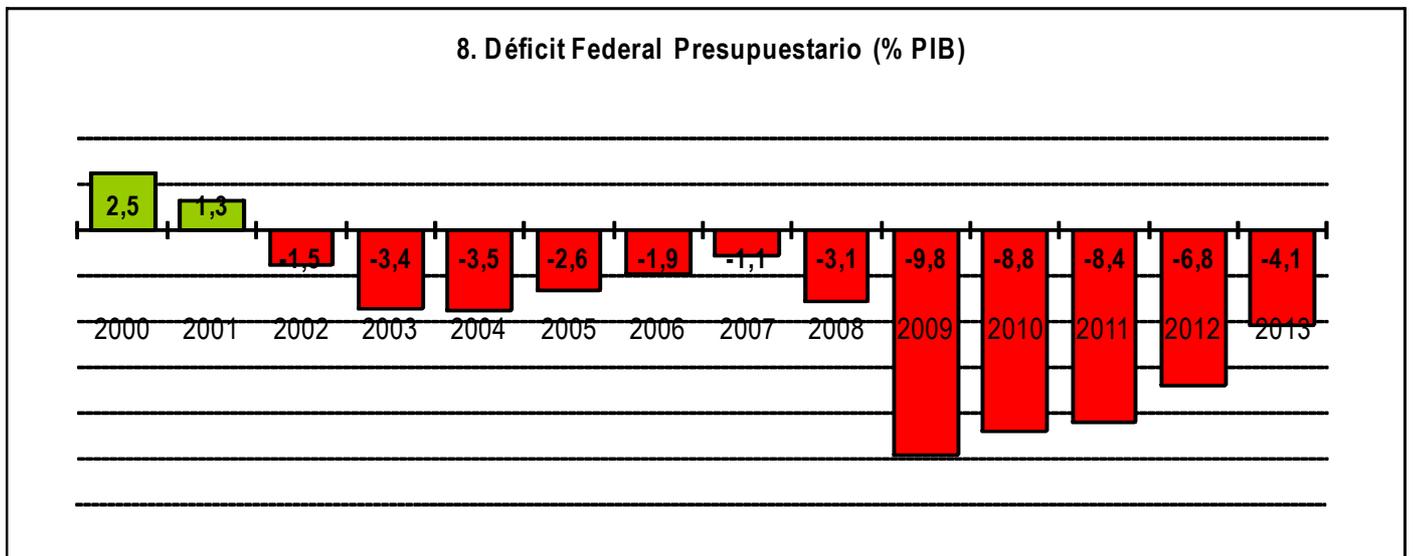
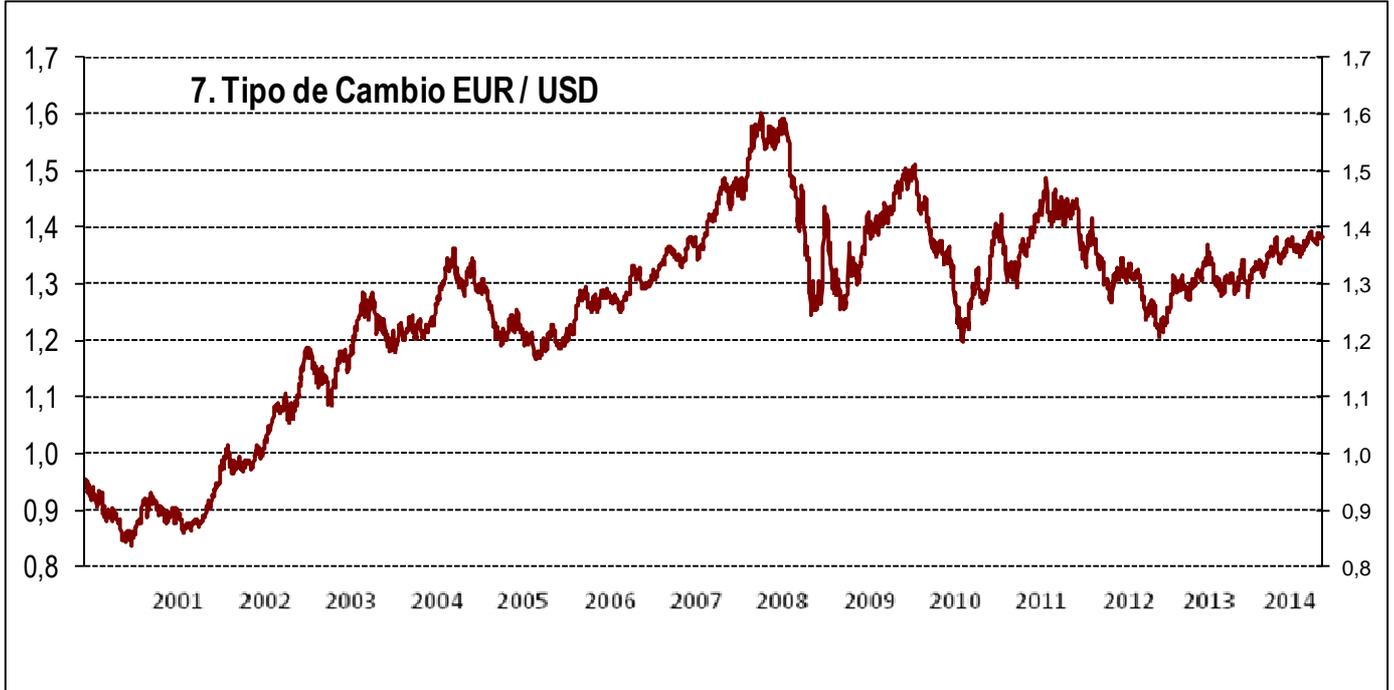


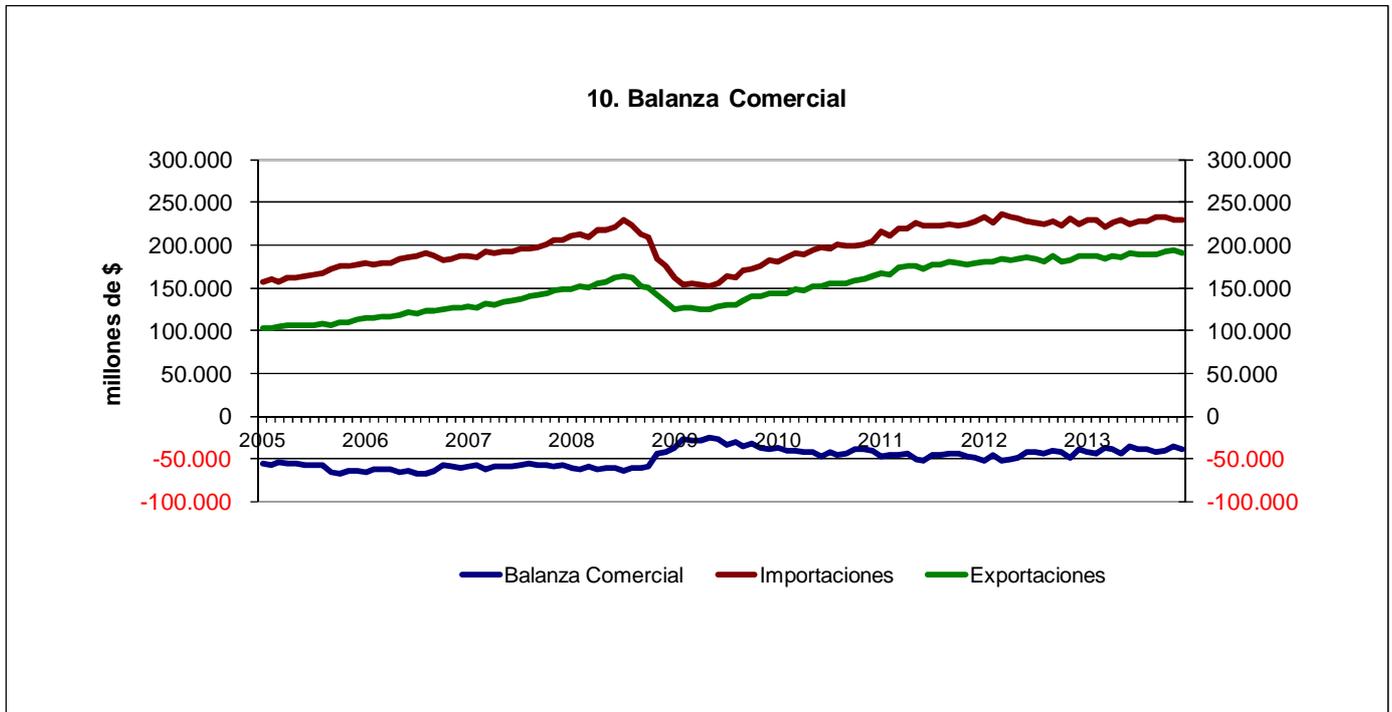
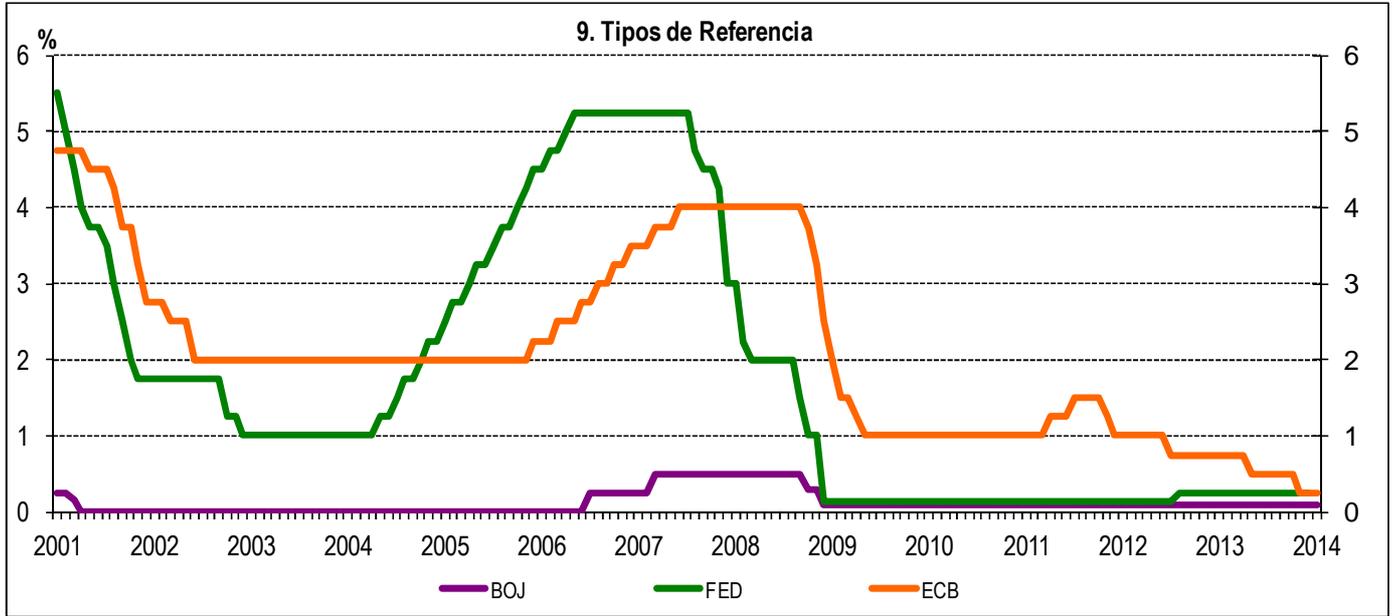
ANEXO 1: Gráficos





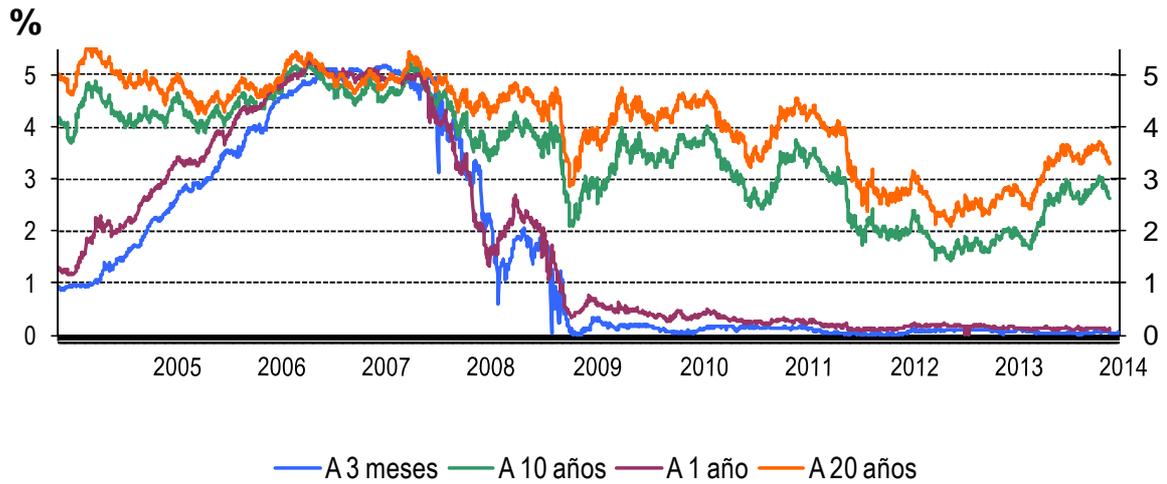






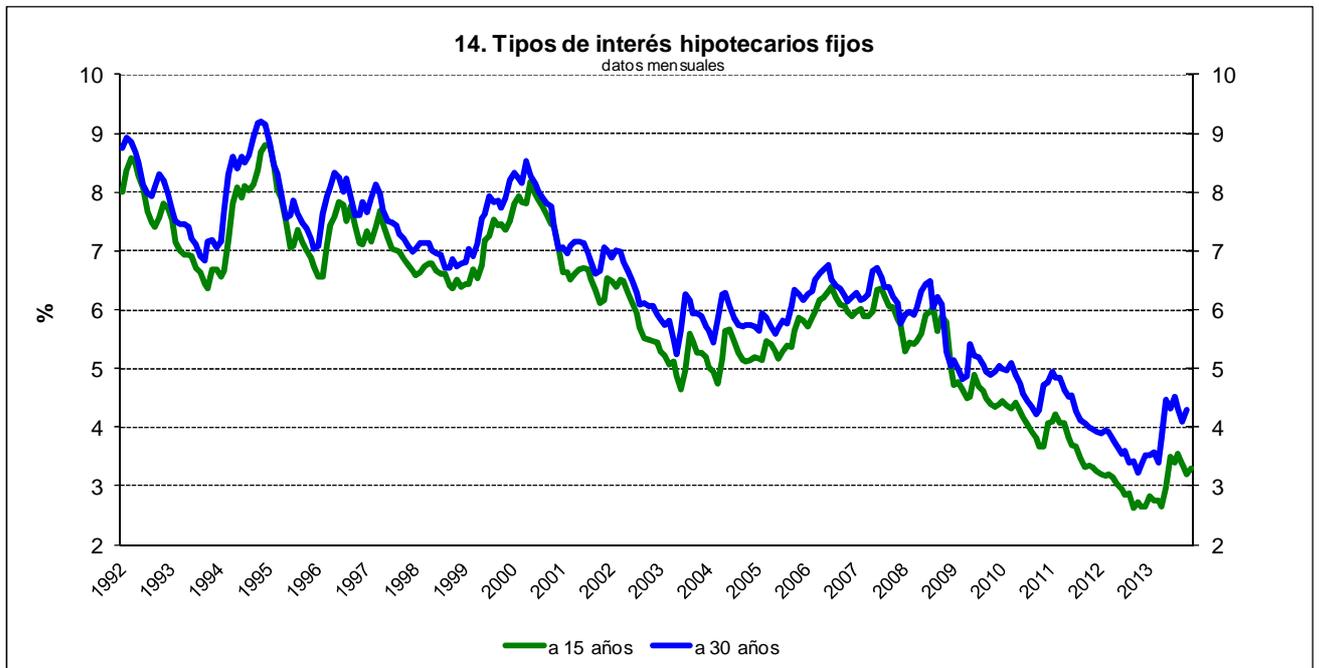
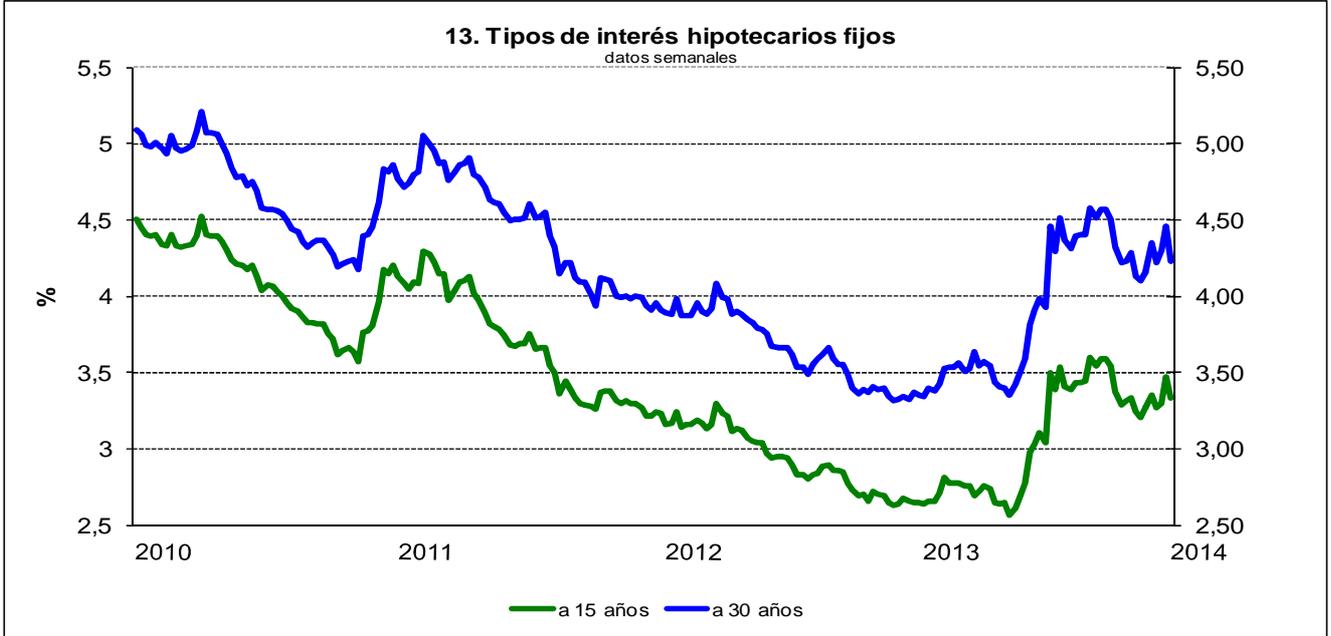


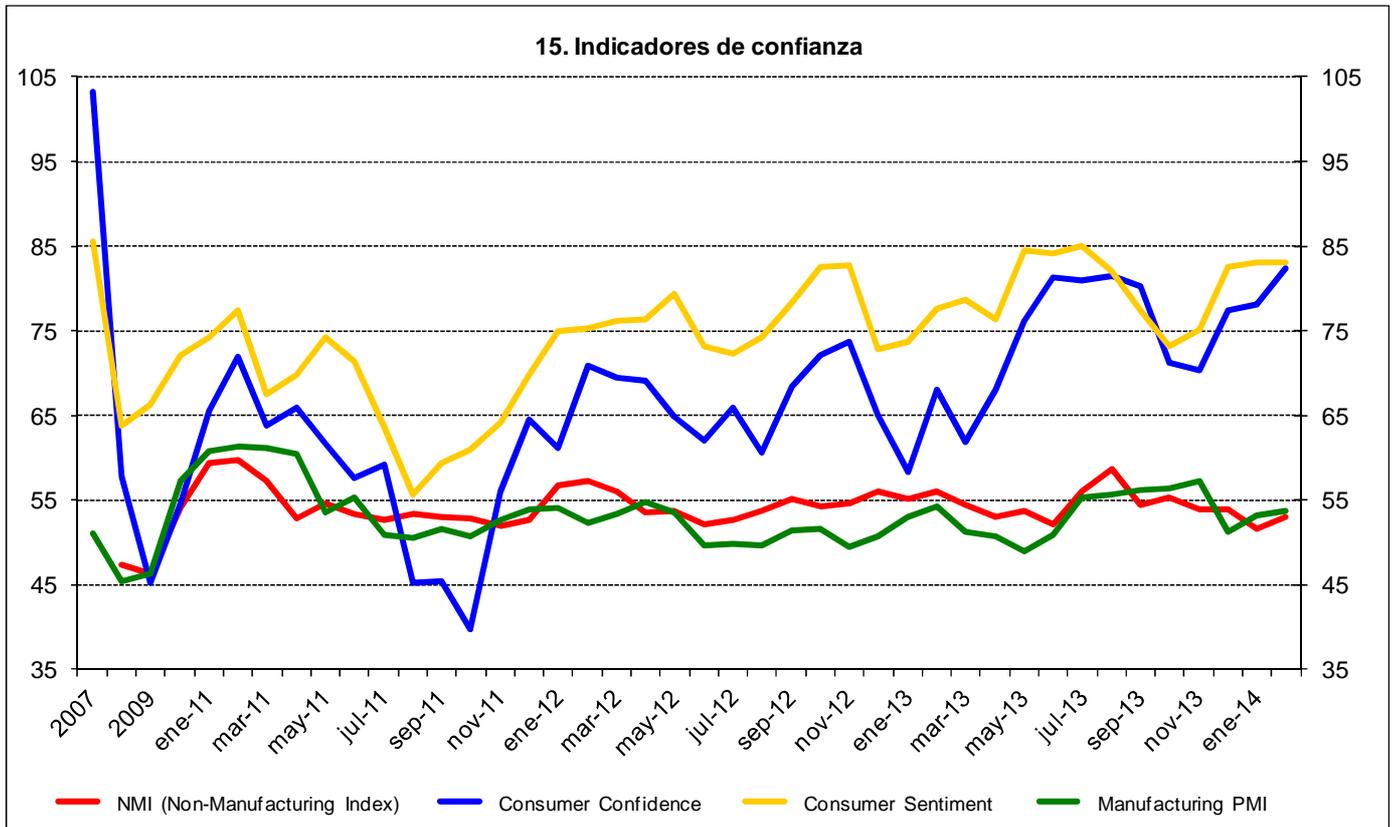
11. Tipos de Interés (Deuda Pública)



12. Ventas vivienda nueva (miles)







ANEXO 2: Cuadros y tablas

a) Datos anuales

		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Posición financiera neta										
Stock de inversión exterior (directa + cartera, incluida deuda)	mill USD	11.961.552,00	14.428.137,00	18.399.676,00	19.464.717,00	18.487.042,00	20.298.413,00	21.132.370,00	20.760.100,00	21.590.900,00
Stock de inversión extranjera (directa + cartera, incluida deuda)	mill USD	13.893.701,00	16.619.790,00	20.195.681,00	22.724.875,00	20.883.468,00	22.772.012,00	25.162.620,00	25.173.300,00	25.165.500,00
Posición financiera neta										
	mill USD	-1.932.149,00	-2.191.653,00	-1.796.005,00	-3.260.158,00	-2.396.426,00	-2.473.599,00	-4.156.502,00	-4.416.200,00	-4.455.100,00
Cuota de mercado de las exportaciones mundiales										
Bienes	%	8,5907	8,4700	8,2014	7,9807	8,4274	8,3799	8,1278	8,4445	8,4000
Servicios	%	14,1237	13,8939	13,5691	13,3688	14,0959	13,9451	13,9273	14,1203	14,2800
Cuota total	%	9,6544	9,4976	9,2524	9,0154	9,6396	9,4773	9,2039	9,5328	9,3120
Deuda del sector privado no financiero										
Deuda de las familias	% PIB	Préstamos								
Deuda de las sociedades no financieras	% PIB	Préstamos + otros títulos distintos de las acciones								
Deuda del sector privado no financiero	% PIB	(suma de los anteriores)								
Deuda del sector público										
Crédito neto al sector privado										
Crédito neto concedido a las familias	% PIB	(diferencia entre crédito concedido y amortizaciones)								
Crédito neto concedido a las sociedades no financieras	% PIB									
Crédito neto al sector privado	% PIB									
Precio de la vivienda										
<i>Índice Case-Shiller (U.S. National Index)</i>	índice	178,91	188,22	179,64	151,29	133,91	134,23	128,21	135,22	150,92

b) Datos trimestrales

Contabilidad Nacional		2012				2013				2014
PIB real		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
PIB real (desestacionalizado)		Variación intertrimestral anualizada								
Consumo privado	%	2,40	1,50	1,60	1,80	2,30	1,80	2,00	3,30	3,00
Bienes duraderos	%	11,50	-0,20	8,90	13,60	5,80	6,20	7,90	2,80	0,80
Bienes no duraderos	%	1,60	0,60	1,20	0,10	2,70	1,60	2,90	2,90	0,10
Servicios	%	1,30	2,10	0,60	0,60	1,50	1,20	0,70	3,50	4,40
Sector Público: consumo e inversión bruta	%	-3,00	-0,70	3,90	-7,00	-4,20	-0,40	0,40	-5,20	-0,50
Federal	%	-4,20	-0,20	9,50	-14,80	-8,40	-1,60	-1,50	-12,80	0,70
Defensa nacional	%	-7,10	-0,20	12,90	-22,10	-11,20	-0,60	-0,50	-14,40	-2,40
No defensa	%	1,80	-0,40	3,00	1,70	-3,60	-3,10	-3,10	-10,00	5,90
Estatal y local	%	-2,20	-1,00	0,30	-1,50	-1,30	0,40	1,70	0,00	-1,30
Inversión Privada	%	6,10	0,70	6,60	1,30	4,70	9,20	17,20	2,50	-6,10
Formación Bruta de Capital Fijo	%	9,80	4,50	0,90	14,00	-1,50	6,50	5,90	2,80	-2,80
No residencial	%	7,50	3,60	-1,80	13,20	-4,60	4,70	4,80	5,70	-2,10
Infraestructuras	%	12,90	0,60	0,00	16,70	-25,70	17,60	13,40	-1,80	0,20
Bienes de equipo y software	%	5,40	4,80	-2,60	11,80	1,60	3,30	0,20	10,90	-5,50
Residencial	%	20,50	8,50	13,50	17,60	12,50	14,20	10,30	-7,90	-5,70
Exportación bienes y servicios	%	4,40	5,30	1,90	-2,80	-1,30	8,00	3,90	9,50	-7,60
Bienes	%	4,00	7,00	1,10	-5,00	-2,80	9,40	5,60	11,80	-12,00
Servicios	%	5,20	1,10	4,00	2,50	2,20	4,80	0,10	4,20	3,00
Importación bienes y servicios	%	3,10	2,80	-0,60	-4,20	0,60	6,90	2,40	1,50	-1,40
Bienes	%	2,00	2,90	-1,20	-3,90	-0,20	7,50	2,40	1,30	-1,60
Servicios	%	9,00	2,30	2,60	-5,60	5,00	4,00	2,50	2,20	-0,90

Contribuciones al crecimiento del PIB

Demanda. Interna	PP	1,90	1,42	2,72	0,04	1,43	2,55	4,00	1,40	0,94
Demanda. Externa	PP	0,06	0,32	0,38	0,33	-0,28	-0,07	0,14	0,99	-0,83
PIB	%	2,00	1,30	3,10	0,40	1,10	2,50	4,10	2,40	0,10

Precios

Deflactor del consumo privado (Base 2005)	%	2,50	0,70	1,60	1,60	1,10	-0,10	1,90	1,10	1,40
Deflactor de la demanda interna (Base 2005)	%	2,70	0,70	1,50	1,60	1,50	0,20	1,80	1,50	1,40
Deflactor del PIB (Base 2005)	%	2,00	1,60	2,70	1,00	1,30	0,60	2,00	1,60	1,30
IPC	%									
Relación real de intercambio*	índice	93,24	94,23	95,74	95,53					
PIB nominal	millardos USD	16.041,60	16.160,40	16.353,00	16.420,30	16.535,30	16.661,00	16.912,90	17.089,60	17.149,6
PIB nominal (crecimiento)	% var. interanual	8,28	7,71	7,85	7,18	3,08	3,10	3,42	4,08	3,71

b) Datos trimestrales (cont.)

Contabilidad Nacional		2012				2013				2014
PIB real		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1
PIB real (desestacionalizado)		<i>Variación intertrimestral anualizada</i>								
Consumo privado	%	2,40	1,50	1,60	1,80	2,30	1,80	2,00	3,30	3,00
<i>Bienes duraderos</i>	%	11,50	-0,20	8,90	13,60	5,80	6,20	7,90	2,80	0,80
<i>Bienes no duraderos</i>	%	1,60	0,60	1,20	0,10	2,70	1,60	2,90	2,90	0,10
<i>Servicios</i>	%	1,30	2,10	0,60	0,60	1,50	1,20	0,70	3,50	4,40
Sector Público: consumo e inversión bruta	%	-3,00	-0,70	3,90	-7,00	-4,20	-0,40	0,40	-5,20	-0,50
<i>Federal</i>	%	-4,20	-0,20	9,50	-14,80	-8,40	-1,60	-1,50	-12,80	0,70
<i>Defensa nacional</i>	%	-7,10	-0,20	12,90	-22,10	-11,20	-0,60	-0,50	-14,40	-2,40
<i>No defensa</i>	%	1,80	-0,40	3,00	1,70	-3,60	-3,10	-3,10	-10,00	5,90
<i>Estatal y local</i>	%	-2,20	-1,00	0,30	-1,50	-1,30	0,40	1,70	0,00	-1,30
Inversión Privada	%	6,10	0,70	6,60	1,30	4,70	9,20	17,20	2,50	-6,10
Formación Bruta de Capital Fijo	%	9,80	4,50	0,90	14,00	-1,50	6,50	5,90	2,80	-2,80
<i>No residencial</i>	%	7,50	3,60	-1,80	13,20	-4,60	4,70	4,80	5,70	-2,10
<i>Infraestructuras</i>	%	12,90	0,60	0,00	16,70	-25,70	17,60	13,40	-1,80	0,20
<i>Bienes de equipo y software</i>	%	5,40	4,80	-2,60	11,80	1,60	3,30	0,20	10,90	-5,50
<i>Residencial</i>	%	20,50	8,50	13,50	17,60	12,50	14,20	10,30	-7,90	-5,70
Exportación bienes y servicios	%	4,40	5,30	1,90	-2,80	-1,30	8,00	3,90	9,50	-7,60
<i>Bienes</i>	%	4,00	7,00	1,10	-5,00	-2,80	9,40	5,60	11,80	-12,00
<i>Servicios</i>	%	5,20	1,10	4,00	2,50	2,20	4,80	0,10	4,20	3,00
Importación bienes y servicios	%	3,10	2,80	-0,60	-4,20	0,60	6,90	2,40	1,50	-1,40
<i>Bienes</i>	%	2,00	2,90	-1,20	-3,90	-0,20	7,50	2,40	1,30	-1,60
<i>Servicios</i>	%	9,00	2,30	2,60	-5,60	5,00	4,00	2,50	2,20	-0,90

Contribuciones al crecimiento del PIB

Demanda. Interna	PP	1,90	1,42	2,72	0,04	1,43	2,55	4,00	1,40	0,94
Demanda. Externa	PP	0,06	0,32	0,38	0,33	-0,28	-0,07	0,14	0,99	-0,83
PIB	%	2,00	1,30	3,10	0,40	1,10	2,50	4,10	2,40	0,10

Precios

Deflactor del consumo privado (Base 2005)	%	2,50	0,70	1,60	1,60	1,10	-0,10	1,90	1,10	1,40
Deflactor de la demanda interna (Base 2005)	%	2,70	0,70	1,50	1,60	1,50	0,20	1,80	1,50	1,40
Deflactor del PIB (Base 2005)	%	2,00	1,60	2,70	1,00	1,30	0,60	2,00	1,60	1,30
IPC	%									
Relación real de intercambio*	índice	93,24	94,23	95,74	95,53					
PIB nominal	millardos USD	16.041,60	16.160,40	16.353,00	16.420,30	16.535,30	16.661,00	16.912,90	17.089,60	17.149,6
PIB nominal (crecimiento)	% var. interanual	8,28	7,71	7,85	7,18	3,08	3,10	3,42	4,08	3,71

c) Datos mensuales

		2013												2014		
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Precios	var. interan.															
IPC	%	1,60	2,00	1,50	1,10	1,40	1,80	2,00	1,50	1,20	1,00	1,20	1,50	1,60	1,10	1,5
IPC subyacente																
IPC menos energía y alimentos	%	1,90	2,00	1,90	1,70	1,70	1,60	1,70	1,80	1,70	1,70	1,70	1,70	1,60	1,60	1,7
Bebidas y alimentos	%	1,60	1,60	1,50	1,50	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,30	1,20	1,20	1,10	1,40	1,7
Energía	%	-1,00	2,30	-1,60	-4,30	-1,00	3,20	4,70	-0,10	-3,10	-4,80	-2,40	2,10	2,10	2,20	-4,7
Índice de precios de producción	%	1,40	1,70	1,10	0,60	1,70	2,50	2,10	1,40	0,30	0,30	0,70	1,20	1,20	0,90	1,4
Opinión																
Índice confianza empresarial																
Leading Index*	índice	94,10	94,80	94,70	95,00	95,20	95,30	96,00	96,60	97,10	97,50	98,60	99,40	99,50	99,80	100,9
Índice PMI industrial																
Manufacturing PMI	índice	53,10	54,20	51,30	50,70	49,00	50,90	55,40	55,70	56,20	56,40	57,30	51,30	53,20	53,70	53,7
Índice PMI servicios																
NMI (Non-Manufacturing Index)	índice	55,20	56,00	54,40	53,10	53,70	52,20	56,00	58,60	54,40	55,40	53,90	54,00	51,60	53,10	53,1
Índice de confianza del consumidor																
Consumer Confidence	índice	58,40	68,00	61,90	68,10	76,20	81,40	81,00	81,50	80,20	71,20	70,40	77,50	78,10	82,30	82,3
Consumer Sentiment	índice	73,80	77,60	78,60	76,40	84,50	84,10	85,10	82,10	77,50	73,20	75,10	82,50	83,10	83,10	
Actividad y demanda																
Índice producción industrial																
Base 2007	índice	98,62	99,04	99,48	98,75	98,67	99,05	98,95	99,36	100,04	99,98	101,45	101,76	101,32	101,96	103,23
Pedidos industriales																
Pedidos nuevos bienes duraderos	millardos USD	219,68	228,83	215,41	222,56	235,16	244,38	224,62	225,16	233,41	233,24	239,98	229,99	224,97	225,84	224,79
Pedidos servicios																
NMI New Orders Index	índice	54,40	58,20	54,60	53,10	53,70	50,80	57,70	60,50	59,60	56,80	56,40	54,00	51,30	53,40	53,1
Ventas minoristas	millardos USD	415,80	420,55	418,22	418,84	421,02	423,65	425,47	426,34	425,88	428,09	430,88	431,89	427,82	427,19	428,39
Ventas de automóviles	miles	473,50	461,90	448,60	427,50	440,80	476,20	459,30	460,00	436,70	441,90	464,80	431,30	420,70	426,50	423,14
Ventas de viviendas																
Ventas de vivienda existente**	millones uds.	4,94	4,98	4,94	4,97	5,14	5,06	5,39	5,39	5,29	5,12	4,82	4,87	4,62	4,55	4,45
Ventas de vivienda nueva	miles uds	32,00	36,00	41,00	43,00	41,00	43,00	33,00	30,00	27,00	35,00	32,00	28,00	34,00	31,00	30
Viviendas comenzadas	índice	105,20	104,10	105,70	100,20	111,30	110,90	109,50	107,60	102,70	102,10	101,20	94,90	94,70	93,9	91,8
Permisos de construcción	miles uds.	63,7	66	75,8	90,5	94,9	83,9	88,1	85,2	81,3	90,3	71,7	74,9	94,7	91,2	92,3
Parados***																
Var interanual nº parados	%	-3,30	-6,00	-7,40	-6,90	-7,40	-7,30	-9,70	-9,30	-6,80						

c) Datos mensuales (cont.)

		2013												2014		
		Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar
Monetarios y financieros																
Tipo de intervención del Banco Central****	%	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125
Tipos de la deuda pública																
Bono del Tesoro a 3 meses	%	0,0700	0,1000	0,0900	0,0600	0,0400	0,0500	0,0400	0,0400	0,0200	0,0500	0,0700	0,0700	0,0500	0,0500	0,0500
Bono del Tesoro a 1 año	%	0,1500	0,1600	0,1500	0,1200	0,1200	0,1400	0,1200	0,1300	0,1000	0,1200	0,1200	0,1300	0,1200	0,1200	0,1300
Bono del Tesoro a 10 años	%	1,9100	1,9800	1,9600	1,7600	1,9300	2,3000	2,5800	2,7400	2,6600	2,6200	2,7200	2,9000	2,7100	2,7100	2,7200
Bono del Tesoro a 20 años	%	2,6800	2,7800	2,7800	2,5500	2,7300	3,0700	3,3100	3,4900	3,4100	3,3800	3,5000	3,6300	3,3800	3,3800	3,3500
Índice de la bolsa*****																
S&P 500®	nivel	1.501,96	1.541,46	1.553,69	1.582,24	1622,56	1615,41	1707,14	1653,08	1681,55	1767,9	1805,09	1848,36	1.873,81	1.859,45	1.883,95
Tipo de cambio																
USD/JPY	nivel	89,0581	93,0016	94,7700	97,7582	100,9186	97,2350	99,6727	97,8123	99,2100	97,7700	100,0737	103,4600	103,7614	102,1253	102,34
EUR/USD	nivel	1,3304	1,3347	1,2953	1,3025	1,2983	1,3197	1,3088	1,3314	1,3364	1,3646	1,3491	1,3708	1,3618	1,3665	1,3828
USD/CNY	nivel	6,2215	6,2323	6,2154	6,1861	6,1416	6,1342	6,1343	6,1213	6,1198	6,1032	6,0929	6,0738	6,0509	6,0816	6,1729
USD/CAD	nivel	0,9921	1,0098	1,0244	1,0187	1,0196	1,0314	1,0402	1,0407	1,0342	1,0363	1,0486	1,0639	1,0940	1,1054	1,1107
USD/MXP	nivel	12,6964	12,7249	12,5000	12,2061	12,2993	12,9636	12,7615	12,9120	13,0553	12,9916	13,0597	13,0099	13,2220	13,2928	13,1929

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

** Millones de unidades según tasa anual desestacionalizada.

*** Los datos provienen de la encuesta *Household Survey del Bureau*

**** Se ha calculado la media anual ponderada de los tipos de referen

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