

# ESPAÑA

## La leve mejoría de la demanda interna prosigue...

- Los pequeños avances intertrimestrales de la demanda interna que se registraron a partir del verano continúan al inicio del año: creció un 0,2% respecto al IV trimestre, de la mano de consumo privado y de la inversión empresarial. Esta recuperación se produce en un contexto de alivio paulatino de las tensiones financieras y de leve mejora del mercado laboral, que se aprecia desde mediados de 2013 y que favorece la confianza de los hogares y una mayor renta disponible.
- La inversión en bienes de equipo continúa su expansión (aumento intertrimestral del 1,2%) gracias a la mejora de la confianza empresarial y al aumento de la cartera de pedidos del exterior. La capacidad de financiación de las empresas no financieras continúa aumentando (4,3% del PIB en el cuarto trimestre, último dato disponible) paliando la todavía débil financiación externa.
- El sector de la construcción retorna a tasas negativas por el retroceso de la obra civil, que repuntó levemente en el IV trimestre.

## Sector Exterior

- El repunte de actividad parece haber supuesto la vuelta a la clásica necesidad de financiación de la economía española. El dato de enero arroja una necesidad de financiación de 3.300 millones de euros, 300 millones más que un año antes. Este resultado deriva fundamentalmente de la ampliación de los déficits de rentas y de transferencias corrientes, que compensaron la reducción del déficit comercial y el aumento del superávit de servicios.
- El saldo comercial registró en enero de 2014 un déficit de 2.818,3 millones de euros, un 19,5% inferior al del mismo mes del año anterior. Aumenta el peso de la Unión Europea como destino de las exportaciones españolas (64,9% del total, por encima del 63,6% registrado en enero del año anterior).
- La contribución de la demanda externa neta al PIB continúa siendo positiva pero presenta una senda descendente en términos intertrimestrales (0,2 pp frente a 0,4 pp en el trimestre anterior) conforme repuntan las compras al resto del mundo de la mano de la recuperación de la demanda interna.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim	0,2	0,2	IV T.13
Tasa desemp.	25,6	12	Feb-14
IPCA	-0,2	0,5	Mar-14
Déficit Pbco (%PIB) **	-6,62*	-3,1	Prev. 2013
Deuda Pbca (%PIB)**	93,9	95,5	Prev. 2013
B. Pagos c/c (%PIB)**	0,8	2,7	Prev. 2013

\* Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

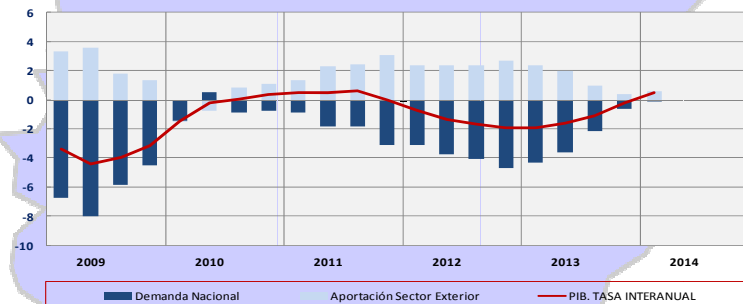
\*\* Previsiones Comisión Europea, otoño 2013

## COYUNTURA ECONÓMICA (I Trimestre 2014)

### CONTINÚA LA RECUPERACIÓN...

- El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2014 ha sido del 0,4% respecto al IV trimestre de 2013, lo que sitúa por primera vez la tasa interanual en valores positivos (0,5%), tras nueve trimestres consecutivos de caída.
- Débil aportación positiva al crecimiento de la demanda interna al tiempo que la del sector exterior pierde fuelle, con una menor contribución al crecimiento que en el tramo final del año pasado.

Aportaciones al crecimiento del PIB



## EUROPA: CONTINÚA LA SUAVE EXPANSION

- Se consolida la fase de expansión en la Eurozona (creció un 0,2% en el I trimestre, una décima por encima del anterior), que aún es muy dependiente de la contribución de la demanda exterior y del apoyo de las políticas económicas.
- La moderación del IPCA (0,5% en marzo) obedece a la desaceleración de los precios de los alimentos y al retroceso de los de la energía, junto con el efecto calendario de la Semana Santa. Se prevé que la inflación se mantenga muy por debajo del 2% lo que aumenta los costes reales de la financiación y la carga de la deuda, dificultando que la demanda interna retome dinamismo. En este contexto, el BCE ha reiterado que los tipos de interés se mantendrán en niveles reducidos y no se excluyen medidas adicionales de impulso monetario.
- Acuerdo sobre el diseño del MUR (Mecanismo Único de Regulación), segundo pilar sobre el que asienta la unión bancaria y que se basa en una resolución centralizada y coordinada de las entidades con el respaldo de un Fondo Único de Resolución, que se nutrirá con las aportaciones de las entidades bancarias.

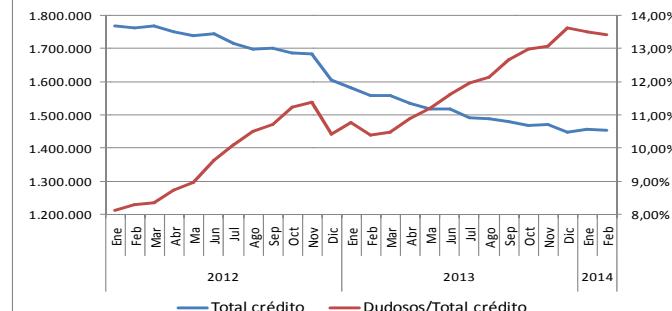
## Decepción en el mercado laboral...

- Los indicadores de empleo no son concluyentes. La EPA registra una caída de la ocupación en 184.600 personas en el I Trim y una caída del empleo del -1,08% (del -0,10% en términos desestacionalizados). La tasa de paro acaba marzo en el 25,93%, dos décimas más que a cierre de 2013. El leve descenso de 2.300 parados obedece a la caída de la población activa. Los datos de afiliaciones a la Seguridad social son más esperanzadores: aumento interanual del 0,4% en los afiliados frente al descenso del 1,4% del trimestre anterior
- La desaceleración de la inflación continúa, ya en niveles cercanos a cero, e incluso en marzo registró una caída del -0,1%. No obstante, el dato de marzo está afectado por el efecto Semana Santa (que en 2013 tuvo lugar en marzo y en 2014 en abril), por lo que los servicios turísticos muestran un descenso importante en tasa interanual, que luego se verá compensado en el mes de abril con una mayor subida.
- El IPCA se situó en el -0,2% en marzo, con lo que España registra por séptimo mes consecutivo una inflación por debajo del promedio de la UEM (0,5%) y gana competitividad-precio.

## Intenso ajuste presupuestario

- Se cierra el año 2013, de acuerdo a las cifras definitivas, con unas necesidades de financiación del 6,62% del PIB (7,1% si se incluyen las ayudas al sector bancario), poco más de una décima por encima del objetivo fijado por Bruselas (6,5%). Supone una caída de tres décimas frente al cierre de 2012 (6,94% del PIB), en un año en que la economía se contrajo un 1,2%. La Administración Central es la más incumplidora con diferencia: registró un déficit del 4,5% frente al objetivo del 3,8%
- La deuda de las AAPP cerró en un 93,9% del PIB, el nivel más alto de la serie histórica pero por debajo del objetivo de deuda agregado de las AAPP para el 2013 (94,2% del PIB). El mayor aumento del endeudamiento en términos absolutos correspondió a la Administración Central (del 73,9% en 2012 al 81,7% del PIB en 2013).

## Tasa de morosidad y crédito bancario

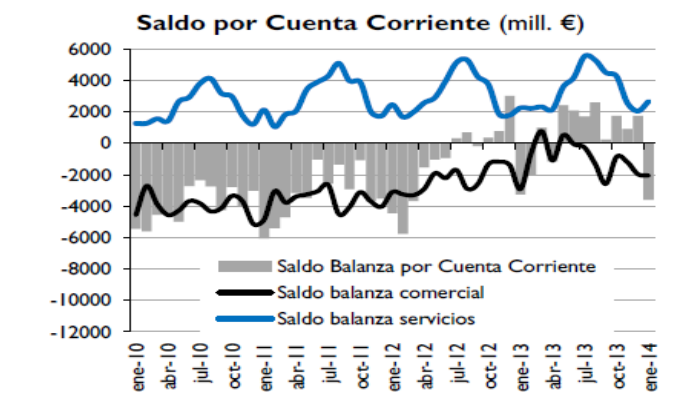
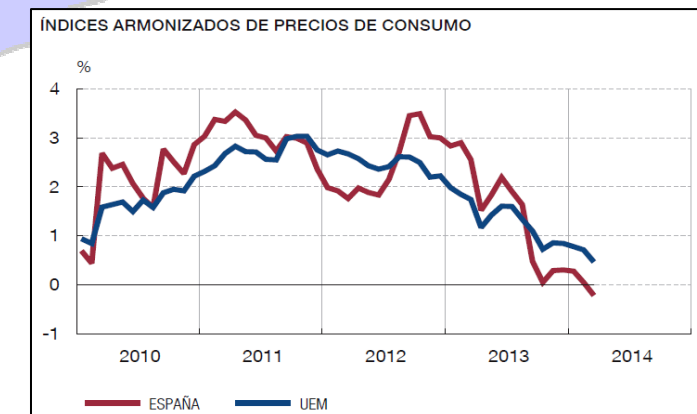
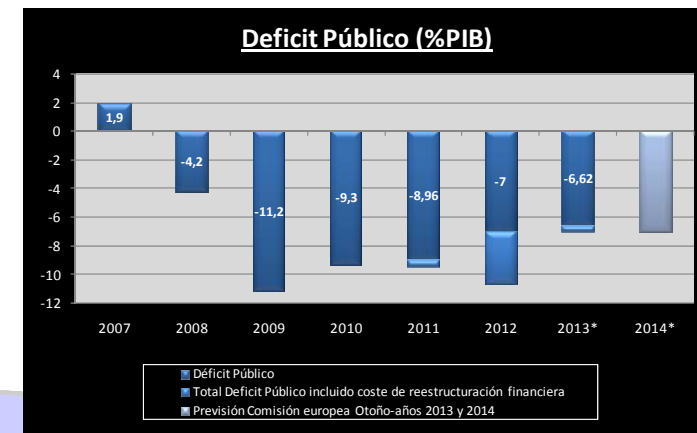


**INDICADOR**

Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fuente 2012<sup>(1)</sup> 2013<sup>(1)</sup> Penúltimo dato Último dato Período último dato

DATOS ECONOMÍA GENERAL						
Crecimiento PIB	INE	-1,60	-1,20	-0,20	0,50	I Trim.2014
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	-0,60	-0,10	I Trim.2014
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,50	0,40	0,60	I Trim.2014
Indicador Sintético de Actividad	MEH	-1,3	0,5	1	0,4	IV Trim.2013
Consumo privado	INE	-2,80	-2,00	-1,70	0,70	IV Trim.2013
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-3,90	2,20	2,20	9,60	IV Trim.2013
FBCF construcción	Bde	-9,70	-9,60	-9,80	-8,60	IV Trim.2013
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,50	52,30	52,70	mar-14
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	2,10	4,90	3,10	4,90	feb-14
Importaciones de bienes y servicios	INE	-5,70	0,40	-0,60	6,90	feb-14
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	0,80	1,80	1,70	IV Trim.2013
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	2,40	1,40	0,00	-0,10	mar-14
MERCADO LABORAL						
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	25	26,4	25,73	25,93	I Trim.2014
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,1	0,5	0,6	mar-14
CLU	MEH	-3,00	-1,60	-1,60	1,20	IV Trim.2013
SECTOR PÚBLICO						
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	6,62	-0,58	-1,18	feb-14
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	0,46	n.d	n.d	IV Trim.2013
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-10,60	7,08	n.d	n.d	IV Trim.2013
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	86,00	93,90	93,30	93,90	IV Trim.2013
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	3,56	3,31	mar-14
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,90	1,71	mar-14
SECTOR FINANCIERO						
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-6,80	-16,00	feb-14
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	10,44%	13,62%	13,53%	13,42%	feb-14
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,40	2,30	feb-14
CONSTRUCCIÓN						
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-4,50	-4,20	IV Trim.2013
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,90	-3,50	-16,10	ene-14
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	27,20	25,80	feb-14
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-2,20	-22,70	-27,60	feb-14
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-19,30	-9,80	18,90	mar-14
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-5,60	-3,60	mar-14
INDUSTRIA						
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,50	1,30	3,10	feb-14
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,60	-20,00	-21,30	mar-14
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-4,80	-3,40	-1,90	0,70	ene-14
SERVICIOS						
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	0,10	1,70	ene-14
Matriculación turismos	DGT	-12,10	4,10	19,30	10,70	mar-14
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	-2,20	-1,50	1,20	1,50	mar-14
OTROS INDICADORES						
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	93,20	100,30	102,50	mar-14
Sociedades creadas (var.anual) **	INE	2,70	2,40	1,00	3,70	feb-14
Concursos disueltas (var.anual) **	INE	14,10	-10,90	-6,10	-17,40	feb-14
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	-0,50	-0,40	feb-14



<sup>(1)</sup> Media del periodo  
 \*El dato de 2011 corresponde a la media del periodo 1983-2010  
 \*\* El dato de 2013 es la tasa anual acumulada