

## La demanda interna continúa lastrando el crecimiento...

- La demanda interna ha suavizado muy poco su ritmo de contracción (-0,6% frente a un -0,7 entre ene-mar, en variación intertrimestral). El gasto de hogares y empresas continúa lastrado por el desempleo, las condiciones financieras adversas, el necesario proceso de desendeudamiento y los efectos de la consolidación fiscal si bien las variables disponibles de gasto en consumo de los hogares (sentimiento económico, ventas minoristas y matriculaciones) muestran una menor presión a la baja y, en algún caso, crecimiento durante el 2T13.
- La inversión continúa la senda descendente pero, al igual que en el trimestre anterior, a menor ritmo, gracias a cierta mejora de la confianza empresarial y al mantenimiento de las ventas al exterior. La financiación concedida a empresas no financieras intensificó su caída interanual (en mayo cayó un 7,3%). Las empresas, sin embargo, siguen aumentando su capacidad de autofinanciación, a través del aumento del ahorro empresarial y de la disminución en la inversión.

## Sector Exterior

- Aumenta la contribución positiva al crecimiento del sector exterior resultado del mayor dinamismo de las exportaciones tras dos trimestres de desaceleración.
- En el periodo de enero a mayo el saldo comercial no energético arrojó un superávit de 12.288 mill.€ mientras que el déficit de la balanza energética se redujo un 9,1%. En mayo la balanza comercial se saldó prácticamente equilibrada (déficit de -27,5 mill.€). Esta tendencia afianza la reducción del déficit por cuenta corriente que viene registrándose desde hace cuatro años y podría conducir incluso a un superávit a finales de 2013, en el mejor de los escenarios.
- El saldo comercial con la UE alcanzó en enero-mayo de 2013 un superávit de 8.352,3 mill.€ (un 71% superior a enero-mayo 2012) y el déficit comercial con los países no comunitarios se redujo un 32,4% con respecto al mismo periodo del año anterior.
- Las ganancias de competitividad se han mantenido gracias al esfuerzo de contención en precios en un contexto en que el tipo de cambio ha sido menos favorable para las exportaciones que en el inicio del año.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim	-0,5	-0,2	I T.13
Tasa desemp.	26,26	12,2	II T.13
IPCA	2,2	1,6	Jun-13
Déficit Pbco (%PIB)	-10,4*	-2,9**	I T.13
Deuda Pbca (%PIB)	88,2	92,2	I T.13
B. Pagos c/c (%PIB)	-1,3	1,4	I T.13

\* Includo el coste de reestructuración del sistema financiero

\*\*Previsiones Comisión Europea, primavera 2013

## COYUNTURA ECONÓMICA (II Trimestre 2013)

### LA CONTRACCION SE MODERA...

- Se ha moderado el ritmo de contracción de la actividad, por segundo trimestre consecutivo (el PIB cayó un 0,1% en tasa intertrimestral frente al -0,5% del periodo ene-mar).
- La demanda interna apenas suavizó su ritmo de caída con lo que, nuevamente, fue la demanda externa la que, gracias al dinamismo de las exportaciones, contribuyó positivamente al crecimiento.

### Aportaciones al crecimiento del PIB



## Y EN EUROPA...

- Mejora de los indicadores de actividad en la zona euro, lo que podría implicar un crecimiento positivo en 2T13 (dato no publicado por Eurostat al cierre de este informe) tras seis trimestres consecutivos de contracción. Sin embargo, ello podría obedecer a factores transitorios y las previsiones para el conjunto del año y 2014 aun se están revisando a la baja.
- Aumento de las tensiones financieras (y escasos progresos en la corrección de la fragmentación financiera) resultado del previsible cambio en la política monetaria de Estados Unidos, del resurgimiento de tensiones políticas en países vulnerables de la zona (Chipre, Portugal y Grecia) y de las dificultades en el proceso de construcción de la Unión Bancaria.
- El BCE anunció, tras su reunión de mayo, que mantendría el suministro de liquidez a tipo fijo por el tiempo que fuera necesario y, como mínimo, hasta mediados de 2014.

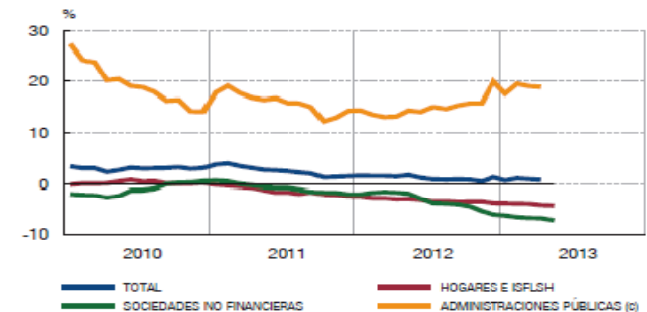
## Mejora en el empleo gracias al efecto calendario...

- La EPA del segundo trimestre registra un descenso de 225.200 desempleados (la mayor caída intertrimestral en el número de parados desde 1999). La cifra de paro se sitúa en un 26,26% (un descenso de 0,9 puntos respecto al trimestre anterior) con una clara mejora del sector servicios. Esta buena noticia se matiza, sin embargo, por dos hechos. Al corregir la serie por los efectos del calendario los datos se dan la vuelta y la creación de empleo se torna en destrucción (la caída fue de un 0,29%). Además se registra una caída en la población activa (-1,51%) lo que acentúa la tendencia descendente del trimestre anterior.
- La Seguridad Social registró en junio un nuevo ascenso en el número de afiliados, con 26.853 personas más, por cuarto mes consecutivo, resultado de la contratación estival y el buen comportamiento del comercio
- Mayor moderación en precios, medida por el IAPC, en España que en la UEM, con lo que el diferencial se redujo tres décimas entre junio-marzo, hasta 0,6 pp.

## Hacia el ajuste presupuestario...

- La información estadística del sector público únicamente está disponible para el primer trimestre del año: las AAPP registraron en ene-mar un déficit del 1,2% que, en términos acumulados, supondría un 6,8% del PIB y cierta mejora respecto al 7% de diciembre de 2012. Este ajuste deriva tanto del aumento de los ingresos (en particular de los indirectos) como de la contención en el gasto en consumo final e inversión pública, que contrarrestaron el aumento de la carga de intereses y de las prestaciones sociales.
- Aprobados los Objetivos de Estabilidad Presupuestaria para 2013-2016, que incorporan la decisión del Consejo Europeo de ampliar dos años el plazo (hasta 2016) para la corrección del déficit público. Los nuevos objetivos anuales de déficit se sitúan en el 5,8%, el 4,2% y el 2,8%, respectivamente.

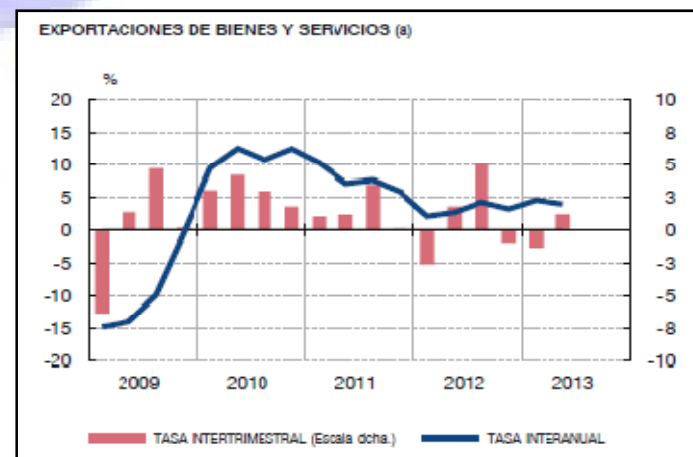
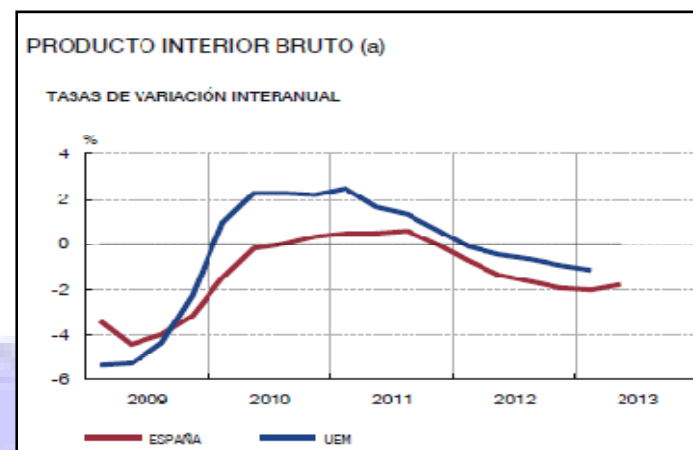
### FINANCIACIÓN A LOS SECTORES RESIDENTES NO FINANCIEROS (Crecimiento interanual)



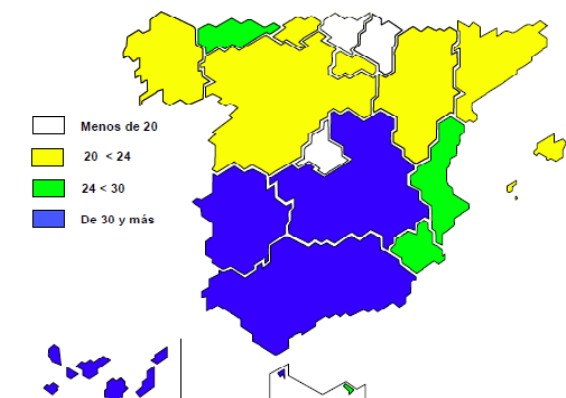
**INDICADOR**

Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Fuente	2011 <sup>(1)</sup>	2012 <sup>(1)</sup>	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
<b>DATOS ECONOMÍA GENERAL</b>						
Crecimiento PIB	INE	0,40	-1,40	-2,00	-1,80	II Trim.2013
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-1,90	-3,90	-5,00	-4,30	II Trim.2013
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,30	2,60	3,00	2,50	II Trim.2013
Indicador Sintético de Actividad	MEH	0,7	-0,9	0,4	0,3	may-13
Consumo privado	INE	-0,90	-2,20	-4,00	-3,20	II Trim.2013
FBCF en bienes de equipo y activos cultivados e inmateriales	INE	2,40	6,70	-6,50	-5,20	I Trim.2013
FBCF construcción	INE	-9,00	-11,50	-12,30	-11,30	I Trim.2013
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	46,60	43,10	47,20	48,10	jun-13
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	7,60	3,10	18,60	7,30	may-13
Importaciones de bienes y servicios	INE	-0,90	-5,00	7,20	-2,20	may-13
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-3,50	-1,07	1,60	-1,30	I Trim.2013
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	3,20	2,40	1,70	2,10	jun-13
<b>MERCADO LABORAL</b>						
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	21,6	25	27,2	26,26	II Trim.2013
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-1,3	-3,4	-3,6	-2,9	II Trim.2013
CLU	MEH	-1,40	-3,40	-3,20	-3,00	II Trim.2013
<b>SECTOR PÚBLICO</b>						
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-8,96	-7,00	-7,00	-6,80	I Trim.2013
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	0,48	-3,60	-3,60	-3,60	I Trim.2013
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-9,44	-10,60	-10,60	-10,40	I Trim.2013
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	69,30	84,10	84,20	88,20	I Trim.2013
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,46	5,87	4,25	4,67	abr-13
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	2,80	4,28	2,88	3,05	jun-13
<b>SECTOR FINANCIERO</b>						
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-1,10	-8,90	-18,10	-34,10	may-13
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	7,84%	10,44%	10,87%	11,21%	may-13
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	4,00	3,70	3,80	3,70	may-13
<b>CONSTRUCCIÓN</b>						
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-14,50	-8,70	-7,90	-7,80	II Trim.2013
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-13,20	-37,20	-45,30	-20,30	abr-13
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-18,10	-13,90	-20,40	-21,60	may-13
Compraventa de Viviendas	INE	-18,10	-11,50	10,80	-3,70	may-13
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-15,70	-34,30	-24,20	-20,50	may-13
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-12,20	-17,00	-13,80	-12,90	jun-13
<b>INDUSTRIA</b>						
IPI, filtrado de calendario	INE	-1,80	-6,00	-1,50	-1,30	may-13
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-30,80	-36,90	-32,30	-31,60	abr-13
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-4,80	-3,90	-2,60	may-13
<b>SERVICIOS</b>						
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-1,10	-6,20	-3,10	-2,10	may-13
Matriculación turismos	DGT	-19,20	-12,90	-2,30	0,40	jun-13
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	2,8	-2,20	-2,10	-1,60	jun-13
<b>OTROS INDICADORES</b>						
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	93,40	88,80	89,80	92,30	jun-13
Sociedades creadas (var.anual)	INE	6,00	2,70	30,50	10,10	may-13
Concursos disueltas (var.anual)	INE	6,7	14,10	47,80	10,30	may-13
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-0,70	-7,40	-4,80	-4,50	may-13



Tasa de Paro (España : 26.26 )



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