

ESPAÑA

La demanda interna, nuevamente motor de crecimiento

- Continúan los pequeños avances intertrimestrales de la demanda interna que se registran a partir del verano de 2013: creció un 0,3% respecto al I trimestre, de la mano de consumo privado y de la inversión empresarial. El fortalecimiento del mercado de trabajo y el alivio paulatino pero sostenido de las tensiones financieras han favorecido la confianza de los hogares y empresas.
- La inversión en bienes de equipo continúa su expansión (aumento intertrimestral del 2%). Destaca un crecimiento moderado de la inversión en construcción (crece un 1,8% tras diez trimestres consecutivos de caída intertrimestral) impulsada por la obra civil y una menor contracción de la inversión residencial.
- Caída entre marzo y mayo del tipo de interés aplicado a las empresas así como del coste de otras fuentes de financiación empresarial, en línea con la mejora de los mercados. Se redujo, además, la proporción de empresas con dificultades de acceso al crédito (rechazo o coste elevado de solicitudes de préstamo).

Sector Exterior

- Vuelta a la clásica necesidad de financiación. El freno en la corrección del déficit exterior que se observó a finales de 2013 se ha mantenido en los primeros meses de 2014. El aumento de la necesidad de financiación (7,3 mill. € entre enero y abril frente a 3,1 mill. € en el mismo período de 2013) obedece al aumento del saldo negativo de las balanzas comercial y de rentas (asociado al pago de intereses de la deuda pública).
- El saldo comercial registró en enero-mayo de 2014 un déficit de 10.405,4 mill. €, un 82,0% superior al del mismo período de 2013. Las exportaciones crecieron un 0,8% frente a las importaciones que lo hicieron un 5,3%. Aumenta el peso de la Unión Europea como destino de las exportaciones españolas (63,7% del total, por encima del 61,9% registrado en enero del año anterior).
- La contribución de la demanda externa neta al PIB continúa siendo positiva intertrimestralmente pero con una clara tendencia descendente y ya suma el segundo trimestre en que es negativa respecto al mismo período del año anterior. El repunte de las compras al resto del mundo de la mano de la recuperación de la demanda interna junto con la menor demanda exterior explican esta evolución.

	España	Zona Euro	Último dato
Crec. PIB intertrim	0,4	0,2	I T.14
Tasa desemp.	25,1	11,6	May-14
IPCA	0%	0,5%	Jun-14
Déficit Pbco (%PIB) **	-5,6*	-2,5	Prev. 2014
Deuda Pbca (%PIB)**	100,2	96	Prev. 2014
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,4	2,9	Prev. 2014

* Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

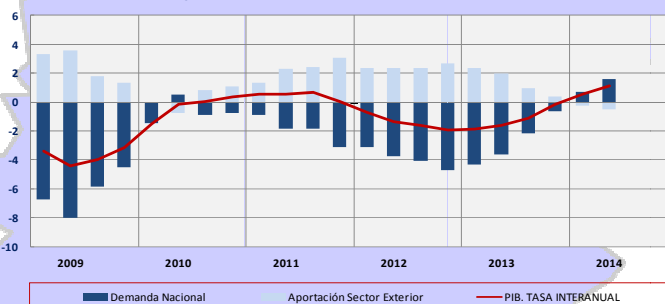
** Previsiones Comisión Europea, primavera 2014

COYUNTURA ECONÓMICA (II Trimestre 2014)

LA ESPERANZA DE LA RECUPERACIÓN...

- El crecimiento del PIB en el segundo trimestre de 2014 ha sido del 0,5% respecto al trimestre anterior, lo que implica el cuarto trimestre consecutivo de crecimiento intertrimestral y sitúa la tasa interanual en el 1,1% (frente al 0,5% del primer trimestre).
- El consumo y la inversión privadas impulsaron la actividad, al tiempo que la demanda externa pierde fuelle.

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: MEJORA LENTA Y DESIGUAL

- Continúa la recuperación pero a menor ritmo que en el trimestre anterior (creció un 0,2% en el I trimestre, una décima por debajo del anterior). La demanda interna impulsó la actividad, frente a una aportación negativa del sector exterior, dada la apreciación del euro y la desaceleración de algunos países emergentes. Crecimiento dispar: Alemania lidera (0,8%) frente a Italia y Francia que frenan (-0,1% y 0% respectivamente). Los indicadores apuntan a una tasa de crecimiento positiva, pero moderada, en el segundo trimestre.
- La orientación expansiva de la política monetaria, la mejora de las condiciones financieras, el tono menos restrictivo de la política fiscal junto con una mejora de la confianza han respaldado el leve crecimiento económico que, sin embargo, no llega a despegar.
- El BCE adoptó medidas de relajación monetaria y de respaldo a la disponibilidad del crédito: recorte del tipo de interés de las operaciones principales de financiación hasta el 0,15%, la remuneración de la facilidad de depósito se situó en terreno negativo y se introdujeron operaciones de financiación a plazo más largo para impulsar la oferta de crédito.

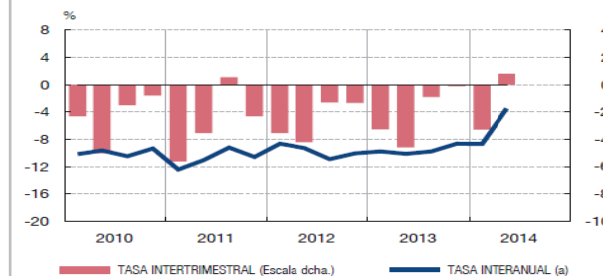
Repunte en el mercado laboral...

- La EPA ha registrado un aumento de la ocupación del 2,37% respecto al trimestre anterior (del 1,03% en términos desestacionalizados), el mayor incremento desde el segundo trimestre de 2005. El número de parados ha bajado este trimestre un -5,23% % respecto al anterior (-3,12% en términos desestacionalizados), lo que sitúa la tasa de paro en el 24,47%. La cifra total de desempleados se ha reducido en un año en 424.500, la mayor reducción anual desde 1999. La población activa ha aumentado en 92.000 personas en el segundo trimestre de 2014 y se sitúa en 22.975.900 con lo que se interrumpen los descensos trimestrales de activos registrados en el último año y medio.
- Las afiliaciones a la Seguridad Social aumentaron un 0,34% en junio (56.622 nuevos afiliados), lo que supone el mejor dato en este mes desde 2007. En términos interanuales, el número medio de afiliados aumentó un 1,78% tras seis ejercicios de descensos.
- El IPCA de junio se ha situado en el 0,0% (dos décimas menos que en mayo) y por octavo mes consecutivo está por debajo del promedio de la UEM (0,5%), con lo que nuevamente mejora la competitividad- precio de España

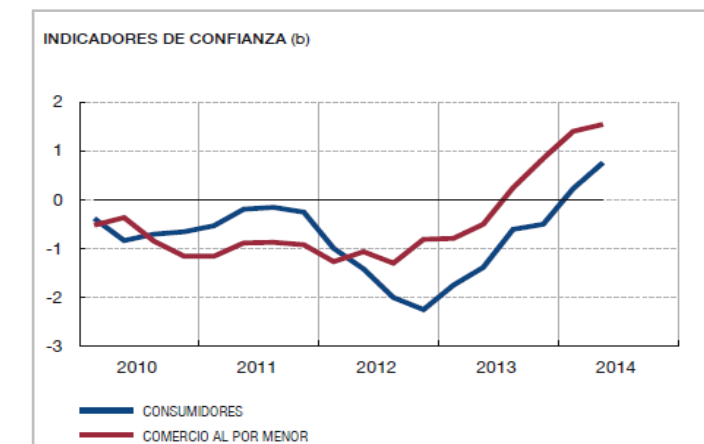
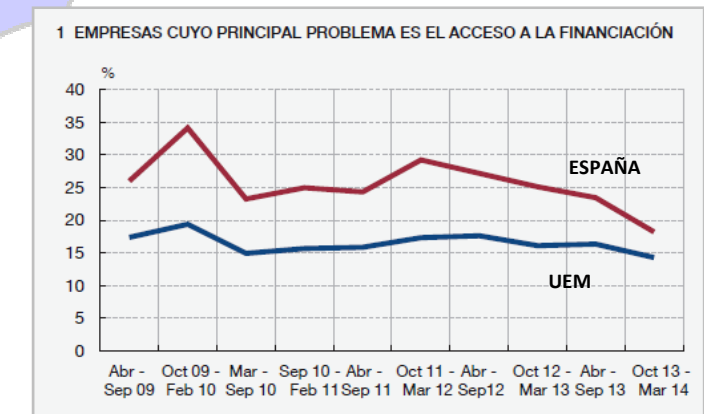
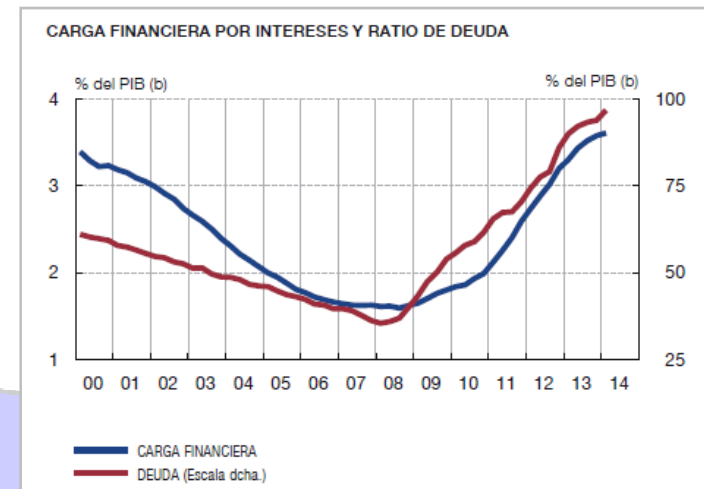
Deuda pública en máximos históricos

- Se cierra el primer trimestre (último dato disponible) con un déficit público del 0,48% del PIB (frente a un 0,60% en el mismo período de 2013) gracias tanto al aumento de los ingresos (0,9% en tasa interanual) como a la reducción de los gastos (-0,3%), en particular de los gastos relativos al consumo (remuneración de asalariados y compras de bienes y servicios).
- La deuda pública en mayo ha cerrado en el 97,4% del PIB (996.983 mill. €), el nivel más alto en más de un siglo. El fuerte déficit público y las ayudas a la banca han sido los principales motores de ese endeudamiento, que ha pasado de los 737.400 millones con que cerró 2011 a cerca de un billón en la actualidad.
- El coste de emitir bonos ha marcado mínimos históricos: en mayo ha colocado los bonos a 10 años con un interés inferior al 3%. Las tres principales agencias de calificación han mejorado este trimestre la nota de la deuda soberana de España, que ya se encuentra dos escalones por encima del bono basura.

CONSTRUCCIÓN



INDICADOR Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario	Fuente	2012 ⁽¹⁾	2013 ⁽¹⁾	Penúltimo dato	Último dato	Periodo último dato
DATOS ECONOMÍA GENERAL						
Crecimiento PIB	INE	-1,60	-1,20	0,50	1,10	II Trim.2014
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-4,10	-2,70	0,70	1,70	II Trim.2014
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,50	1,50	-0,20	-0,50	II Trim.2014
Indicador Sintético de Actividad	MEH	-1,3	0,6	1,8	2,7	I Trim.2014
Consumo privado	INE	-2,80	-2,00	0,70	1,60	I Trim.2014
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	-3,90	2,20	9,60	11,30	I Trim.2014
FBCF construcción	Bde	-9,70	-9,60	-8,60	-8,70	I Trim.2014
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	43,80	48,30	55,60	55,20	jun-14
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	2,10	4,90	3,70	8,10	I Trim.2014
Importaciones de bienes y servicios	INE	-5,70	0,40	2,70	9,30	I Trim.2014
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-1,07	0,80	1,70	-3,30	I Trim.2014
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de período)	BdE	2,40	1,40	0,20	0,10	jun-14
MERCADO LABORAL						
Tasa Desempleo (EPA) media del período	BdE	25	26,1	25,73	25,93	I Trim.2014
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-3,4	-3,1	2,2	1,3	jun-14
CLU	MEH	-3,00	-1,60	1,20	-0,90	I Trim.2014
SECTOR PÚBLICO						
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-7,00	6,62	-1,40	-2,50	may-14
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	-3,60	0,46	n.d	n.d	
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-10,60	7,08	n.d	n.d	
Deuda pública según PDE (Fin de período % PIB)	BDE	86,00	93,90	93,90	96,80	I Trim.2014
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,85	4,56	2,93	2,71	jun-14
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	4,28	2,93	1,53	1,36	jun-14
SECTOR FINANCIERO						
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-8,90	-19,00	-9,20	-11,00	may-14
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	10,44%	13,62%	13,44%	13,39%	may-14
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	3,70	3,00	2,20	2,30	may-14
CONSTRUCCIÓN						
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-8,70	-5,80	-4,20	-3,80	I Trim.2014
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-39,90	-20,30	32,70	11,90	abr-14
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-13,90	-32,30	3,60	4,10	may-14
Compraventa de Viviendas	INE	-11,50	-2,20	5,30	5,40	may-14
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-33,50	-20,00	-5,90	-2,90	may-14
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-17,00	-12,20	-2,30	-1,60	jun-14
INDUSTRIA						
IPI, filtrado de calendario	INE	-6,70	-1,50	4,10	2,50	may-14
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-37,00	-30,50	-17,20	-17,90	jun-14
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-4,80	-3,40	5,60	3,40	may-14
SERVICIOS						
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-6,20	-2,00	4,40	3,50	jun-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	2,40	2,50	jun-14
OTROS INDICADORES						
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	88,80	93,20	101,90	104,10	jun-14
Sociedades creadas (var.anual) **	INE	2,70	2,40	-5,70	-7,20	may-14
Concursos disueltas (var.anual) **	INE	14,10	-10,90	-26,40	-25,70	may-14
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-7,40	-3,90	0,70	0,70	may-14



⁽¹⁾ Media del período
*El dato de 2011 corresponde a la media del período 1983-2010
** El dato de 2013 es la tasa anual acumulada