

ESPAÑA

La debilidad de la demanda interna dificulta la recuperación...

- La demanda interna ha caído al mismo ritmo que el trimestre anterior (-0,3% en variación intertrimestral), pero la evolución de sus componentes ha cambiado: en el tercero ha sido el gasto privado el que ha registrado mejor comportamiento, frente al debilitamiento del gasto público. El consumo privado ha crecido levemente (0,1 % respecto al segundo trimestre) gracias a la mejora de la confianza de los consumidores y a la menor contracción del empleo. No obstante, el bajo nivel de renta, las todavía desfavorables perspectivas del mercado laboral y el elevado endeudamiento de las familias dificultarán una mayor aceleración del consumo en el corto plazo.
- La inversión en bienes de equipo ha crecido por tercer trimestre consecutivo, a pesar de las restricciones en las condiciones de financiación, por lo que probablemente obedece al efecto arrastre del dinamismo de las exportaciones. En tasa interanual, ya en el segundo trimestre registró un crecimiento del 0,4%. La inversión en construcción ha suavizado la fuerte tendencia contractiva del primer semestre del año.

Sector Exterior: capacidad de financiación

- Por primera vez en 16 años, España ha registrado capacidad de financiación: en los primeros siete meses del año se ha generado una capacidad de financiación de 4.500 mill.€ (frente a una necesidad de 13.700 mill.€ en el mismo periodo de 2012). Esto es el resultado del fuerte ajuste del déficit comercial, que ha caído un 83% en términos interanuales. El saldo no energético ha registrado superávit de forma continuada desde enero de 2012. Y se ha reducido ligeramente el déficit de la balanza energética.
- El impulso de las exportaciones continúa favoreciendo el crecimiento gracias a las ganancias acumuladas en competitividad y a la mejora de la zona euro, pese a cierta desaceleración este trimestre. La debilidad de la demanda interna explica la caída de las importaciones.
- El superávit comercial con la UE en el periodo enero-agosto prácticamente se ha doblado: 13.566 mill.€ (frente a 7.771,6 mill.€ en el mismo periodo de 2012). Además, se ha reducido el déficit frente a países no comunitarios un 29,6 % (entre enero y agosto de 2013 el déficit asciende a 21.986,4 mill.€).

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim	-0,1	0,3	II T.13
Tasa desemp.	26	12	III T.13
IPCA	0,5	1,1	Sep-13
Déficit Pbco (%PIB)	-6,7*	-2,9**	Prev. 2013
Deuda Pbca (%PIB)**	91,3	95,5	Prev. 2013
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,6	2,8	Prev. 2013

* Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

** Previsiones Comisión Europea, primavera 2013

COYUNTURA ECONÓMICA (III Trimestre 2013)

CRECIMIENTO DÉBIL ... ¿CAMBIO DE CICLO?

- Crecimiento del PIB del 0,1%, en tasa intertrimestral (datos preliminares), tras nueve trimestres consecutivos de descensos, lo que técnicamente pone fin a la recesión.
- El crecimiento del PIB se apoyó, nuevamente, en la aportación positiva del sector exterior mientras que se mantiene la contribución negativa de la demanda interna.

Aportaciones al crecimiento del PIB



Y EN EUROPA...

- Timida recuperación con riesgos a la baja. Se confirma el crecimiento positivo en el 2T13 en la zona euro (0,3% en términos interanuales) tras seis trimestres consecutivos de contracción. Los indicadores más recientes apuntan a un crecimiento positivo también en el 3T (dato no publicado por Eurostat al cierre de este informe) aunque posiblemente a un ritmo más débil.
- Escasos progresos en la corrección de la fragmentación financiera, que penaliza a aquellos países con una situación cíclica más débil, y neutraliza el efecto expansivo de la política monetaria.
- El Parlamento Europeo aprobó la legislación que permitirá la aplicación del Mecanismo Único de Supervisión en noviembre de 2014.

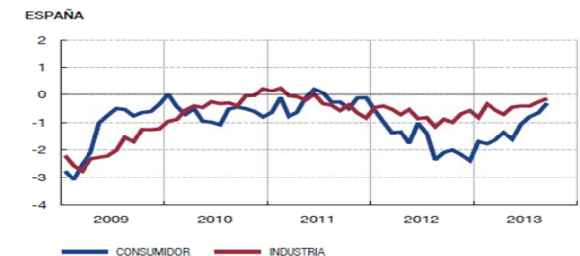
El empleo modera su ritmo de caída

- La EPA del tercer trimestre registra un descenso de 72.800 desempleados. La tasa se sitúa en el 25,98% (5.904.700 parados), todavía superior al de un año antes, pero la más baja del año y menor que la de finales de 2012 (cuando se alcanzaron los 5.965.400 parados). Se han creado 39.500 puestos de trabajo (por debajo de los 150.000 del trimestre anterior). Cae la contratación indefinida (la tasa de temporalidad ha subido más de un punto, hasta el 24,31%).
- Continúa la caída en número de afiliaciones de la Seguridad Social en comparación con el tercer trimestre del año anterior, aunque a menor ritmo (-2,4%). En términos intermensuales, el aumento en el número de cotizantes que se observaba de marzo a julio se ha truncado con nuevas caídas en agosto y septiembre.
- Mayor moderación en precios, medida por el IAPC, en España que en la UEM. Por primera vez desde julio de 2012 el diferencial es negativo (-0,6 pp). Continúa el descenso de los costes laborales unitarios de la mano de la contención salarial. Prosigue, por tanto, el proceso de devaluación interna, favoreciendo la corrección de algunos de los principales desequilibrios de la economía.

Se suaviza el ajuste presupuestario...

- El Proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2014, aprobado en septiembre, establece un objetivo de déficit del 5,8% del PIB y un objetivo de deuda pública del 98,9% del PIB. Las previsiones de ingresos y gastos reflejan que el tono de la política fiscal será menos contractivo que en el bienio 2012-13, en línea con la recuperación que se prevé.
- El Banco de España cuestiona que se vaya a cumplir con el objetivo del 6,5% acordado con Bruselas para 2013, debido a una cierta relajación de los recortes del gasto (y el aumento del gasto derivado del pago de intereses) y al escaso tirón de los impuestos. El déficit hasta agosto asciende al 4,8% del PIB, excluidas las ayudas a entidades financieras.
- Se ha modificado el criterio empleado para la revalorización de las pensiones, que incluye un factor de sostenibilidad con el objetivo de ajustar la cuantía de las pensiones a la esperanza de vida de los jubilados en cada momento y contribuir así a la sostenibilidad a medio plazo del sistema.

INDICADORES DE CONFIANZA



INDICADOR
Variaciones interanuales en porcentaje, salvo indicación en contrario

Fuente **2011**⁽¹⁾ **2012**⁽¹⁾ **Penúltimo dato** **Último dato** **Periodo último dato**

DATOS ECONOMÍA GENERAL						
Crecimiento PIB	INE	0,10	-1,60	-1,60	-1,20	III Trim.2013
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-2,00	-4,10	-3,60	-2,90	III Trim.2013
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,10	2,50	2,00	1,70	III Trim.2013
Indicador Sintético de Actividad	MEH	0,7	-0,9	1,5	1,9	ago-13
Consumo privado	INE	-0,90	-2,20	-3,10	-2,30	III Trim.2013
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	5,50	-3,90	-4,20	0,40	II Trim.2013
FBCF construcción	Bde	-10,80	-9,70	-10,20	-10,50	II Trim.2013
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	46,60	43,80	47,60	50,50	III Trim.2013
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	7,60	3,80	1,30	3,80	ago-13
Importaciones de bienes y servicios	INE	-0,90	-2,80	-3,00	-3,60	ago-13
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-3,50	-1,07	-1,90	1,20	II Trim.2013
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	3,20	2,40	1,50	0,30	sep-13
MERCADO LABORAL						
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	21,6	25	26,26	26,00	III Trim.2013
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-1,5	-3,4	-2,8	-2,4	sep-13
CLU	MEH	-1,00	-3,00	-2,90	-2,30	II Trim.2013
SECTOR PÚBLICO						
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-8,96	-7,00	-6,70	-6,70	II Trim.2013
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	0,48	-3,60	-3,60	-3,60	II Trim.2013
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-9,44	-10,60	-10,30	-10,30	II Trim.2013
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	69,30	86,00	90,10	92,30	II Trim.2013
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,46	5,85	4,50	4,42	sep-13
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	2,80	4,28	2,69	2,49	sep-13
SECTOR FINANCIERO						
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-1,10	-8,90	-22,50	-27,50	ago-13
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	7,84%	10,44%	11,97%	12,12%	ago-13
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	4,00	3,70	2,60	2,60	ago-13
CONSTRUCCIÓN						
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	-14,10	-11,60	jul-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	-5,00	-15,40	ago-13
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-15,70	-33,60	-23,40	-9,10	sep-13
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-12,20	-17,00	-10,80	-10,10	sep-13
INDUSTRIA						
IPI, filtrado de calendario	INE	-1,80	-6,00	-1,20	-2,00	ago-13
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-30,80	-36,90	-29,40	-25,90	ago-13
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-4,80	-3,10	-6,60	ago-13
SERVICIOS						
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-1,10	-6,20	-0,30	-3,10	ago-13
Matriculación turismos	DGT	-19,20	-12,90	-17,20	-29,60	sep-13
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	2,8	-2,20	-1,30	-0,90	sep-13
OTROS INDICADORES						
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	93,40	88,80	94,30	96,80	sep-13
Sociedades creadas (var.anual)	INE	6,00	2,70	16,20	3,80	ago-13
Concursos disueltas (var.anual)	INE	6,7	14,10	12,70	-1,40	ago-13
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-0,70	-7,40	-3,40	-4,20	ago-13

⁽¹⁾ Media del periodo
*El dato de 2011 corresponde a la media del periodo 1983-2010

