

Leve mejoría de todos los componentes de la demanda interna

- La demanda interna ha suavizado su ritmo de contracción a lo largo del año hasta registrar pequeños avances intertrimestrales a partir del verano, por primera vez desde finales de 2010. Esta mejora ha sido liderada por el consumo privado que ha crecido por segundo trimestre consecutivo (0,4% en ambos trimestres) de la mano de una desaceleración en la destrucción de empleo y de la mejora de la confianza de los consumidores.
- La inversión en bienes de equipo ha crecido nuevamente en el cuarto trimestre y a mayor tasa que el anterior (tasa intertrimestral entre el 1,5 y el 2%). La capacidad de financiación de las empresas no financieras ha continuado aumentando (4,2% del PIB en el tercer trimestre, último dato disponible). Esta tendencia de mejora del perfil financiero de las empresas es especialmente significativa dado el contexto de debilidad de la financiación externa.
- El sector de la construcción tendrá un crecimiento nulo por primera vez en cinco años, lo que obedece a un cierto repunte en la obra civil.

Sector Exterior: capacidad de financiación

- 2013 ha sido el primer ejercicio en 16 años en el que España ha registrado capacidad de financiación: en los diez primeros meses del año se ha generado una capacidad de 10.000 mill.€ (frente a una necesidad de 10.300 mill.€ en el mismo periodo de 2012). Entre enero y octubre el déficit de la balanza comercial disminuyó un 64% en términos interanuales gracias a la ampliación del superávit no energético, así como, en menor medida, por el descenso de la factura energética.
- La contribución positiva de la demanda externa neta al PIB ha ido descendiendo a lo largo del año, conforme se debilitaban las ventas a las economías emergentes y repuntaban nuestras compras al resto del mundo de la mano de la recuperación de la demanda interna.
- El superávit comercial con la Unión Europea aumentó un 49,3% hasta alcanzar los 17.147,0 mill.€ en el acumulado enero-noviembre de 2013 (11.484,6 mill.€ en enero-noviembre 2012). Además, se ha reducido el déficit frente a países no comunitarios un 23,6 % (31.272,4 mill.€).

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB intertrim	0,1	0,1	III T.13
Tasa desemp.	26,7	12,1	Nov.13
IPCA	0,3	0,8	Dic-13
Déficit Pbco (%PIB) **	-6,8*	-3,1	Prev. 2013
Deuda Pbca (%PIB)**	94,8	95,5	Prev. 2013
B. Pagos c/c (%PIB)**	1,4	2,7	Prev. 2013

* Excluido el coste de reestructuración del sistema financiero

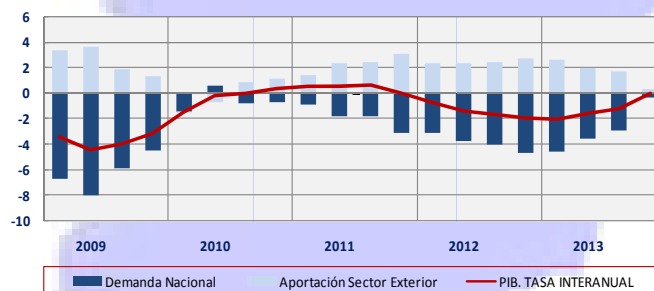
** Previsiones Comisión Europea, otoño 2013

COYUNTURA ECONÓMICA (IV Trimestre 2013)

TRAYECTORIA DE MEJORA GRADUAL...

- El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2013 ha sido del 0,3%. Sin embargo, el año se cierra con una caída del crecimiento acumulado del -1,2%.
- La aportación positiva al crecimiento del sector exterior (por sexto año consecutivo) no logró compensar la fuerte caída de la demanda interna (que retrocedió un -2,8% en el conjunto del año).

Aportaciones al crecimiento del PIB



EUROPA: DÉBIL RECUPERACIÓN

- Se confirman las estimaciones de un crecimiento más débil en la zona euro en el tercer trimestre (0,1% en el tercero frente al 0,3% en el segundo) resultado de la aportación negativa del saldo exterior neto ante una mayor desaceleración de las exportaciones que de las importaciones.
- Reducción de los indicadores de tensión financiera hasta los niveles previos a la crisis a finales de 2009. No obstante, persiste la fragmentación de los mercados financieros, que dificulta la recuperación de las economías más débiles.
- Fin de los programas de ayuda financiera a Irlanda y España. El 1 de enero Letonia se convirtió en el decimoctavo miembro de la zona euro. Avances en el marco legislativo de la Unión Bancaria: el mecanismo único de supervisión entrará en funcionamiento en noviembre de 2014.

Continúa la destrucción de empleo...

- La EPA del cuarto trimestre confirma que en 2013 continuó la destrucción de empleo, con lo que se suman seis años consecutivos de esta tendencia (pérdida de 198.900 puestos de trabajo en los últimos 12 meses) Pese a ello, la tasa de paro (26,03%) es inferior que la de finales de 2012, lo que se explica por una caída de la población activa, que descendió en 267.900 personas en 2013, resultado del efecto desánimo y la emigración. En el cuarto trimestre de 2013 la tasa de variación trimestral del empleo en términos desestacionalizados es del 0,29%. Es la primera tasa positiva desde el primer trimestre de 2008.
- La afiliación a la Seguridad Social (corregida de estacionalidad) presentó un incremento intertrimestral del 0,4% en el 4Tr (primer aumento desde el inicio de 2008).
- El año se cierra con una tasa de crecimiento del IPC del 0,3%, lo que implica un diferencial negativo respecto a la UEM de 0,5 pp. La estabilidad de precios responde a que las subidas de la imposición indirecta no se han trasladado en su totalidad a los precios finales, así como a avances significativos en el proceso de desindexación de la economía.

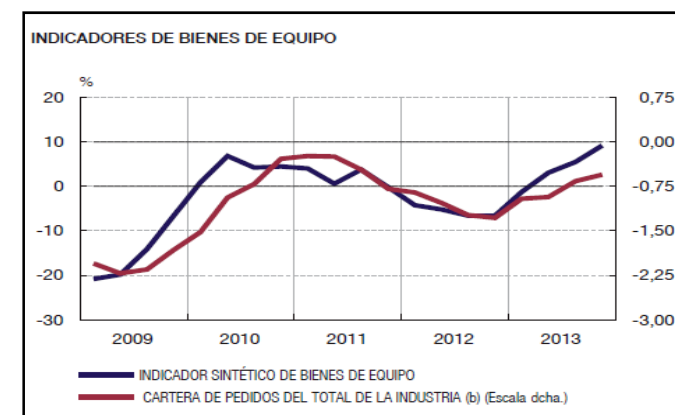
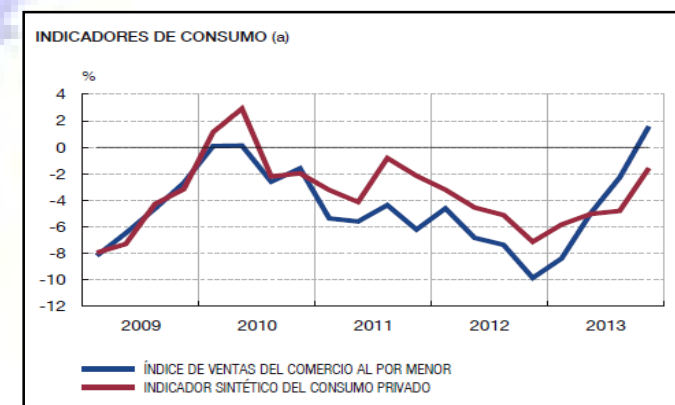
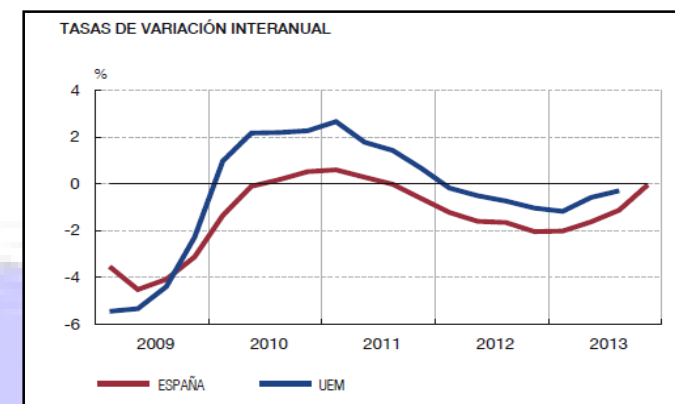
¿Insuficiente ajuste presupuestario?

- El gobierno mantiene la previsión para el déficit público en 2013 en el 6,8% del PIB (incluyendo las ayudas al sector bancario, que ascienden a 0,3% del PIB). Aunque según los datos del INE en el tercer trimestre el déficit público ascendió al 6,9% del PIB, faltan las cifras de diciembre, que tradicionalmente minoran el déficit. Las ayudas a la banca hasta octubre ascienden a unos 5.000 mill.€.
- La deuda de las AAPP ascendía al 93,4% del PIB (al final del tercer trimestre) lo que implica un nuevo incremento si bien a un ritmo menor. El objetivo de deuda agregado de las AAPP para el 2013 asciende al 94,2% del PIB.

DEUDA PÚBLICA A DIEZ AÑOS



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	-1,10	0,00	IV Trim.2014
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-2,00	-4,10	-2,50	-0,30	IV Trim.2014
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,10	2,50	1,40	0,30	IV Trim.2014
Indicador Sintético de Actividad	MEH	0,7	-0,9	1,7	1,5	oct-13
Consumo privado	INE	-0,90	-2,20	-2,30	0,00	IV Trim.2014
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	Bde	5,50	-3,90	1,10	0,20	III Trim.2013
FBCF construcción	Bde	-10,80	-9,70	-10,70	-10,30	III Trim.2013
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	46,60	43,80	50,80	53,90	dic-13
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	7,60	3,80	8,30	1,80	oct-13
Importaciones de bienes y servicios	INE	-0,90	-2,80	4,70	1,10	oct-13
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-3,50	-1,07	1,20	1,70	III Trim.2013
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	3,20	2,40	0,20	0,30	dic-13
MERCADO LABORAL						
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	21,6	25	26,00	26,03	IV Trim.2014
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-1,5	-3,4	-1,1	-0,5	dic-13
CLU	MEH	-1,00	-3,00	-2,50	-1,90	III Trim.2013
SECTOR PÚBLICO						
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-8,96	-7,00		6,90	III Trim.2013
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	0,48	-3,60		0,60	II Trim.2013
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-9,44	-10,60		7,50	II Trim.2013
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	69,30	86,00	92,20	93,40	III Trim.2013
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,46	5,85	4,11	4,16	dic-13
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	2,80	4,28	2,38	2,31	dic-13
SECTOR FINANCIERO						
Credito nuevo a empresas y familias *	BDE	-1,10	-8,90	-5,20	-4,90	nov-13
Morosidad, en porcentaje sobre total crédito- Datos final periodo	BDE	7,84%	10,44%	13,00%	13,08%	nov-13
Efectos Comerciales Impagados (% s/vencidos)	INE	4,00	3,70	2,60	2,70	nov-13
CONSTRUCCIÓN						
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-14,50	-8,70	-6,40	-4,50	III Trim.2013
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-13,20	-39,90	-23,20	-21,90	oct-13
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	BdE	-18,10	-13,90	-20,40	-32,60	nov-13
Compraventa de Viviendas	INE	-18,10	-11,50	-10,00	-15,90	nov-13
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-15,70	-33,60	-11,20	-9,30	nov-13
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-12,20	-17,00	-7,60	-7,20	dic-13
INDUSTRIA						
IPI, filtrado de calendario	INE	-1,40	-6,70	-1,40	2,70	nov-13
Entrada de pedidos industriales	Ministerio Industria	-30,80	-37,00	-29,00	-27,90	nov-13
Cifra de negocios de la industria*	INE y FUNCAS	-2,10	-4,80	-3,60	-5,20	oct-13
SERVICIOS						
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-1,10	-6,20	2,30	0,20	oct-13
Matriculación turismos	DGT	-19,20	-12,10	12,30	19,60	dic-13
Afiliados a la S.Social en sector servicios*	Ministerio Empleo	2,8	-2,20	0,20	0,50	dic-13
OTROS INDICADORES						
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	93,40	88,80	96,00	100,00	dic-13
Sociedades creadas (var.anual)	INE	6,00	2,70	10,40	-3,20	nov-13
Concursos disueltas (var.anual)	INE	6,7	14,10	12,60	12,00	nov-13
Ventas al por menor (ICM) deflact, ajust por días hábiles*	INE	-0,70	-7,40	-0,50	2,00	nov-13



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