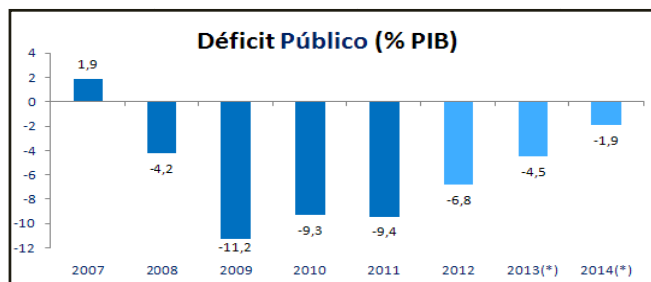


Continúa el declive de la demanda interna

- El año finaliza con una caída de la demanda interna superior al año 2011 (-3,9% frente a -1,9%), con contribuciones negativas de todos sus componentes.
- El consumo de las familias continúa la senda contractiva de trimestres anteriores (caída de un 2,2% para el conjunto del año) como resultado de la falta de disponibilidad de crédito derivado de las restricciones financieras y la evolución negativa de la renta disponible como consecuencia de las medidas de consolidación fiscal y del persistente declive del mercado laboral.
- La inversión se ha visto afectada por el adverso entorno financiero y por el efecto negativo sobre las expectativas ante la caída de la demanda. De esta forma, tanto la inversión en maquinaria y bienes de equipo como la realizada en construcción registran fuertes descensos en el último trimestre (del 7,9% y del 12,3% respectivamente).

Sector Exterior

- Continúa la tendencia iniciada en el tercer trimestre de 2010: la demanda externa registra nuevamente una aportación positiva al crecimiento. Sin embargo, en el cuarto trimestre ha sido más importante el efecto del descenso de las importaciones (resultado de la debilidad cíclica) que el de las exportaciones (que se han desacelerado).
- Las exportaciones siguen beneficiándose de las mejoras de competitividad precio y costes acumuladas y del elevado dinamismo de los mercados no europeos.
- Las necesidades de financiación se han corregido considerablemente: 2012 finaliza con un déficit por cc del 1,4% frente a un 4,5 % que presentó en 2010.



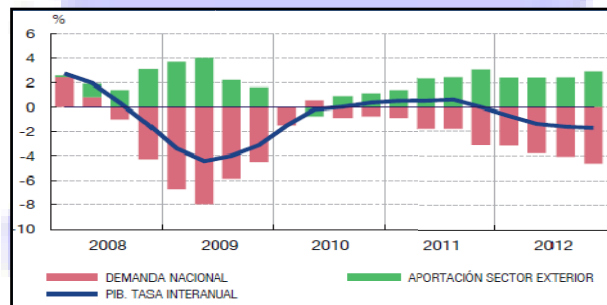
(*) Programa de estabilidad 2012-15

COYUNTURA ECONÓMICA

(IV Trimestre 2012)

SE INTENSIFICA LA RECESIÓN...

- La tendencia contractiva de los tres primeros trimestres del año se intensifica (-0,6% de tasa intertrimestral entre oct-dic), lo que cierra el año con una caída del PIB del 1,4%.
- La demanda externa, que se ha debilitado este último trimestre como resultado de la desaceleración de los socios comerciales europeos, es incapaz de contrarrestar la fuerte y ya persistente caída de la demanda interna (con una tasa de crecimiento intertrimestral del -1,9%).



Y EN EUROPA...

- Nuevo retroceso de la actividad en la zona del euro, prolongando la recesión que empezó a perfilarse en 2011.
- El Consejo Europeo (13-14 dic.) alcanzó consenso sobre las bases para el establecimiento del Mecanismo único de Supervisión, junto con la valoración positiva de los programas de asistencia en vigor.
- El anuncio del programa de compra de bonos (OMT) ha inducido una sustancial reducción de los diferenciales de deuda soberana aunque todavía persisten grandes diferencias en el acceso a la financiación en las pymes.

Contención salarial...

- Fuerte moderación salarial (nuevo ajuste a la baja de los costes laborales unitarios que han caído en el conjunto del año un 2,8%). La devaluación competitiva que requiere la economía española exige que esta contención se traslade a los precios, por lo que sería conveniente profundizar en medidas liberalizadoras.
- La tasa de paro continúa en ascenso (cierra el año por encima del 26 %).
- La inflación fue más moderada que en la zona euro en el cuarto trimestre, reduciéndose el diferencial con los socios.



Hacia el ajuste presupuestario...

- Las AAPP intensificaron el esfuerzo de consolidación fiscal (lo que ha tenido un fuerte efecto contractivo en la actividad) con el fin de cumplir el objetivo de déficit exigido por Bruselas (6,3% sin incluir las ayudas a las instituciones financieras). En el cuarto trimestre se ha concentrado una parte significativa del impacto de las medidas de recaudación y de ajuste del gasto (incremento del IVA y supresión de la paga extra de los funcionarios entre otras).
- El carácter expansivo de la política monetaria se completó con el anuncio del BCE en su reunión de diciembre de prorrogar las subastas trimestrales con adjudicación plena a tipo fijo en las operaciones de financiación durante el tiempo que sea necesario.

	España	Zona Euro	Ultimo dato
Crec. PIB	-1,4	-0,9	IV T.12
Tasa desemp.	26	11,4	IV T.12
IPC	3,1	2,2	IV T.12
Deficit Pbco (%PIB)	-10,2	-3,5	Prev 2012
Deuda Pbca (%PIB)	88,4	93,1	Prev 2012
B. Pagos c/c (%PIB)	-1,4	-1,9	Prev 2012

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	0,40	-1,40	-1,60	-1,90	IV Trim.2012
Demanda nacional - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	-1,90	-3,90	-4,00	-4,70	IV Trim.2012
Demanda externa - aportación al crec del PIB, en p.p	MEH	2,30	2,50	2,40	2,80	IV Trim.2012
Indicador Sintético de Actividad	MEH	0,7	-0,9	-0,9	-0,8	IV Trim.2012
Consumo privado	INE	-0,90	-2,20	-2,10	-3,00	IV Trim.2012
FBCF en maquinaria y bienes de equipo	INE	2,40	6,70	-7,00	-7,90	IV Trim.2012
FBCF construcción	INE	-9,00	-11,50	-12,40	-12,30	IV Trim.2012
PMI compuesto (nivel, entre 0 y 100, c.v.e)	Markit Ecs Ltd	46,60	43,10	42,60	42,90	feb-13
Exportaciones de bienes y servicios	Bde	7,60	3,10	4,20	3,20	IV Trim.2012
Importaciones de bienes y servicios	INE	-0,90	-5,00	-3,40	-5,40	IV Trim.2012
Saldo de la balanza por cuenta corriente (% del PIB)	Bde	-3,50	-0,80	-1,00	0,80	IV Trim.2012
Índice de precios de consumo (IPC) (Datos fin de periodo)	BdE	3,20	2,40	2,80	3,10	IV Trim.2012
MERCADO LABORAL						
Tasa Desempleo (EPA) media del periodo	BdE	21,6	25	25	26	IV Trim.2012
Afiliados Seguridad Social (media mensual)	Ministerio Empleo	-1,3	-3,4	3,5	-4,4	feb-13
CLU	MEH	-1,40	-3,40	-2,90	-5,80	IV Trim.2012
SECTOR PÚBLICO						
Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB) (excluye restruct S Financ)	MEH	-8,96	-6,74	-9,70	-9,90	IV Trim.2012
Ayuda a entidades de Crédito	MEH	0,48	3,25			
TOTAL Cap o nec de financ, total AA.PP. (% PIB)	MEH	-9,44	-9,99			
Deuda pública según PDE (Fin de periodo % PIB)	BDE	69,30	84,10	77,30	84,10	IV Trim.2012
Tipo deuda pública 10 años	BDE	5,46	5,87	5,71	5,36	Nov-Dic 2012
Diferencial 10 años España - Alemania (pp)	BDE	280	431	432	400	Nov-Dic 2012
SECTOR FINANCIERO						
Credito a hogares y empresas	BDE	-2,10	-5,00	-5,00	-5,30	Ene.2013
Morosidad, en porcentaje	BDE					
Efectos Comerciales Impagados (% s/total)	INE					
CONSTRUCCIÓN						
Precio Vivienda libre	Ministerio Fomento	-14,50	-5,20	-4,90	6,10	IV Trim.2012
Viviendas a Construir. Visados.	Ministerio Fomento	-13,20	-39,90	-45,70	-41,50	IV Trim.2012
Crédito nuevo a hogares para compra de vivienda	Bde	-18,10	-11,30	0,40	2,40	IV Trim.2012
Compraventa de Viviendas	INE	-18,10	-11,30	0,40	2,40	IV Trim.2012
Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	-15,70	-32,50	-33,90	-32,70	IV Trim.2012
Afiliados a la S. Social (construcción, media diaria)	M. Empleo	-12,20	-17,00	-17,70	-16,80	IV Trim.2012
INDUSTRIA						
Índice Producción Industrial, original	INE	-1,80	-5,90	-6,20	-4,80	IV Trim.2012
IPI, filtrado de calendario	INE	-1,40	-6,00	-5,50	-5,70	IV Trim.2012
Entrada de pedidos industriales	INE	-30,80	-37,20	-40,40	-38,50	IV Trim.2012
Cífra de negocios de la industria	INE y FUNCAS	---	3,50	-3,90	-5,60	IV Trim.2012
SERVICIOS						
Índice de cifra de negocios servicios (precios corrientes)	INE	-1,10	-6,20	-6,10	-7,40	Nov.2011
Matriculación turismos	DGT	-19,20	-12,90	-17,00	-21,00	IV Trim.2012
Ventas en Grandes Empresas	MEH	-3,40	-0,90	-0,90	-0,80	IV Trim.2012
OTROS INDICADORES						
Indicador Sentimiento Económico (nivel, media=100)	Eurostat	93,40	88,80	85,80	87,30	IV Trim.2012
Sociedades creadas (var.anual)	INE					
Concursos empresariales (var.anual)	INE					

⁽¹⁾ Media del periodo

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE BIENES / SALDO DE BALANZA POR CC

