

# Informe de coyuntura económica y financiera

## Marzo de 2013

|                                                   |                                                                                             |           |
|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>Visión general</b>                             | <i>La recuperación se consolida a paso firme fuera del área del euro</i>                    | <b>2</b>  |
| <b>Eventos económicos y financieros recientes</b> |                                                                                             | <b>4</b>  |
| <b>Indicadores de la economía catalana</b>        |                                                                                             | <b>6</b>  |
| <b>Análisis</b>                                   | <i>El impacto de la crisis en el mercado laboral español desde una perspectiva familiar</i> | <b>7</b>  |
| <b>Monográfico Cataluña</b>                       | <i>El ajuste ocupacional en Cataluña desde una perspectiva comparada con España</i>         | <b>12</b> |
| <b>Principales indicadores de coyuntura</b>       |                                                                                             | <b>17</b> |

## Visión general

### *La recuperación se consolida a paso firme fuera del área del euro*

Ni la amenaza del Fiscal Cliff, ni las elecciones italianas, ni ninguno de los temas candentes sobre los que tanto se ha hablado en los últimos meses parece poder detener el cambio que se empieza a observar en los inversores, que comienzan a entrever ya el final de la crisis y tratan de no quedarse fuera de un posible cambio de ciclo. Únicamente consideran los datos del día a día, que superan positivamente las previsiones del conjunto de analistas, quizás todavía envueltos por el halo pesimista de la crisis actual. Las discusiones parecen haberse centrado últimamente en la retirada de estímulos económicos por parte de las autoridades monetarias. Se empiezan a señalar los efectos nocivos de políticas acomodaticias tan agresivas y a poner fecha a su posible abandono. A pesar de ello, esta alternativa todavía no parece inmediata, y, probablemente, veamos un mantenimiento de las políticas actuales, tanto en el sentido más expansivo, como el de las políticas de los EE.UU., Reino Unido o países asiáticos, como en el más moderado, adoptado por el BCE, y que de momento, en el corto plazo, no se plantea más movimientos de tipos.

Las revisiones al alza de las previsiones se están sucediendo últimamente, como es el caso del PIB de los EE.UU. o de Japón. En ambos casos, la nueva estimación del dato de crecimiento del último trimestre de 2012 pasa del terreno negativo al positivo, con un buen comportamiento de los componentes pilares de ambas economías, la primera apoyada en la creación de empleo y la ya más que confirmada recuperación del sector residencial, y la segunda con el despegue de sus exportaciones, que ya empiezan a dejar atrás la gran debilidad mostrada en los últimos trimestres, tanto por factores internos, por la menor capacidad tras el terremoto y tsunami de 2011, como por factores externos, con la caída de la demanda mundial, y también favorecidas por la significativa depreciación del yen. Lo mismo ocurre con la economía china, cuyas exportaciones están acelerando su ritmo de crecimiento, con tasas de doble dígito, señal de la recuperación de la demanda mundial, y con un nuevo gobierno interesado por un cambio de modelo de la economía del país.

Por lo tanto, podríamos decir que nos encontramos ante un cambio de ciclo, y que lo peor de la crisis podría haber quedado atrás, aunque éste no sería el caso del área del euro, donde la recuperación está siendo mucho más costosa. La descomposición del PIB del cuarto trimestre muestra una desfavorable evolución de la demanda interna, así como una ralentización de las exportaciones, en parte afectadas por la apreciación que ha venido registrando la divisa europea. Ante esta situación, el BCE ha revisado a la baja sus proyecciones de crecimiento para 2013 y 2014. Por esta razón, quizás la economía europea no haya tocado fondo todavía. A esta debilidad del crecimiento, se le han añadido, de nuevo, tensiones políticas, a raíz de las elecciones en Italia y la complicada tarea de formar gobierno. A pesar de ello, se ha de matizar que el efecto contagio está siendo mucho menor al producido en situaciones similares anteriores y que al final, parece quedar muy localizado en el país de origen. Así se está observando en las primas de riesgo de España e Italia, que tras un cierto repunte al conocerse el resultado electoral, la italiana se relajaba muy ligeramente, mientras que la española caía con mayor intensidad, alcanzado mínimos de hace un año, y con la rentabilidad del bono en el 4,7%, nivel no observado desde 2010.

Esta importante relajación de la prima de riesgo española podría estar sostenida por una evolución favorable de los saldos presupuestarios, que parecen estar acercándose a los objetivos de déficit establecidos, por los ajustes de los balances del sector financiero, que siguen a buen ritmo, así como por el cambio de preferencias de los inversores, ya comentado anteriormente, lo que está provocando el traspaso de sus inversiones desde activos refugio a activos más arriesgados. Este último punto vuelve a observarse en la entrada de capital en la economía española, que ya acumula el cuarto mes consecutivo con saldo positivo, así como en las subastas del Tesoro, que se siguen saldando de forma satisfactoria, con una alta demanda y a costes inferiores. Las agencias de calificación crediticia también se han sumado a esta disminución de la percepción del riesgo, al mejorar la perspectiva de Portugal e Irlanda, no así la de Italia, a la que han rebajado el rating ante la delicada situación que ha de afrontar en los próximos meses.

Pero una vez más, en el caso de la economía española, la mejora de la situación financiera no se corresponde con una mejora económica. Al igual que para el conjunto del área del euro, el desglose del PIB del cuarto trimestre ofrecía una decepcionante visión de la evolución de la economía real, con el consumo y la inversión cayendo a tasas muy significativas y con una aportación positiva del sector exterior, pero fundamentada en la importante caída de las importaciones, ya que las exportaciones también se redujeron ligeramente trimestre a trimestre. A su vez, el mercado laboral continúa

destruyendo empleo de forma importante, aunque parece que empieza a reducir su ritmo de contracción. A pesar de ello, según las proyecciones de la Comisión Europea, no se espera que la tasa de paro pueda mejorar mucho en los próximos años, al estimar que la media de 2013 se sitúe en el 26,9%, y en 2014 se relaje únicamente hasta el 26,6%.

Los mercados financieros, avanzadilla de lo que ha de venir, en algunos casos están consiguiendo volver a niveles previos a la crisis, de mediados de 2008, cuando el sistema financiero mundial se colapsó con el detonante del caso Lehman Brothers. Los índices de renta variable estadounidenses vuelven a estar en los niveles de entonces, al igual que los índices nipones, que han iniciado el año con un rally espectacular, y que ya acumulan una ganancia en torno al 15%. En el caso del europeo Eurostoxx50, aunque ha mejorado en los últimos meses, todavía no define una clara tendencia al alza. Podría decirse que en los próximos meses se mantendrá en esta misma tónica, con los mercados europeos todavía envueltos en episodios de incertidumbre, mientras que el resto de regiones podría mantener el buen tono de las últimas semanas.

Sea como sea, podríamos estar vislumbrando ya una salida de esta crisis que se inició hace ya cinco años. El hecho de que algunos países, como los EE.UU. o China, hayan asumido el liderazgo de la recuperación y evolucionen favorablemente, a una gran distancia de otros países, como los europeos, que todavía tienen un largo camino por recorrer, podría suponer un efecto arrastre positivo, a tenor del enfoque hacia las exportaciones que se observa en las principales economías europeas y los fuertes ajustes en materia de competitividad que se están introduciendo.

## Eventos económicos y financieros recientes

### *La economía estadounidense avanza a un ritmo moderado, según la FED*

- El último "Libro Beige" de la Reserva Federal califica de "modesto" el crecimiento de la economía estadounidense, si bien muestra un tono optimista sobre la situación económica, en términos generales.
- En este escenario, los índices de confianza de la industria y los servicios continúan situados en la zona de expansión. El ISM manufacturero registraba una mejora de 1,1 puntos en febrero, con 7,5 puntos de subida de los nuevos pedidos industriales. El ISM no manufacturero mostraba, también, un repunte, de 0,8 puntos en febrero, hasta 56,0.
- En cuanto a las principales macromagnitudes, se revisó al alza el PIB del último trimestre de 2012, desde -0,1% hasta el 0,1%, en tasa trimestral anualizada (TTA), gracias a una mayor aportación positiva del sector exterior.
- En este sentido, los últimos datos de comercio internacional de diciembre de 2012, muestran un repunte de las exportaciones (2,1%) y una caída de las importaciones (-2,7%), con lo cual, el déficit comercial tuvo la mayor caída de los cuatro últimos años (-20,7%), hasta situarse en 38.500 millones de dólares.
- El conjunto de datos del sector inmobiliario muestra una clara mejora, tanto de las ventas de vivienda (las de vivienda nueva repuntaron el 15,6% en enero, y las de segunda mano, el 0,4%), con el consiguiente descenso en el stock de vivienda sin vender, como de los precios (el índice Case-Shiller para las 20 principales ciudades estadounidenses mostró un aumento del 0,9% en enero, corregido de estacionalidad).
- Desde la vertiente de la demanda interna, las ventas al detalle de enero aumentan ligeramente (0,2% a precios constantes), y el gasto en consumo privado un incremento del 0,2%, pese a la caída de la renta disponible por los aumentos impositivos acordados para evitar el precipicio fiscal.
- El mercado laboral consolidó su recuperación, con una creación de 236.000 puestos de trabajo en febrero, y un retroceso de la tasa de paro de dos décimas, hasta el 7,7%, unos datos mejor de lo esperado por los analistas.
- Por su parte, la inflación se situó en enero en el 1,6%, retrocediendo dos décimas respecto al mes anterior.
- La nota más negativa que planea sobre la economía estadounidense proviene del llamado "secuestro presupuestario", un conjunto de medidas que entraron en vigor a principios de marzo, que representan recortes por valor de 85.000 millones de dólares en 2013, de un total previsto, para el periodo 2013-2021 de 1,2 billones de dólares, con un impacto estimado de 0,6 puntos porcentuales de detracción al crecimiento, y una pérdida en torno a 750.000 puestos de trabajo.

### *El BCE revisa ligeramente a la baja las previsiones de crecimiento de la economía europea*

- En su reunión mensual, el Banco Central Europeo dio a conocer la revisión a la baja de sus previsiones de crecimiento, por una caída del PIB del área del euro en el cuarto trimestre de 2012 más intensa de la prevista inicialmente.
- Las nuevas estimaciones son de un retroceso del PIB entre el 0,1% y el 0,9% en 2013, y un avance en 2014 entre el 0,0% y el 2,0%. Sin embargo, la entidad considera que el camino de recuperación gradual de la actividad durante 2013 no se ha modificado.
- Los datos de la segunda estimación del PIB del área del euro señalan una contracción del 0,6% en el último trimestre de 2012, registro que, en términos interanuales representa una caída del 0,9%, que se intensifica desde el -0,6% anterior. En el detalle por componentes, se observa una caída del 0,4% trimestral del consumo privado y del 1,1% la inversión, así como del 0,9% las exportaciones.
- Respecto a las ventas al por menor, avanzan el 1,2% en enero, en línea con el índice de confianza de los consumidores, que en enero mejora 2,4 puntos, si bien en febrero la mejora ha sido más modesta, de sólo 0,3 puntos, lo que puede indicar que el ritmo de avance tan elevado de las ventas minoristas no se repita en el mes siguiente.
- En este sentido, las expectativas de los consumidores sobre el paro son alcistas, en línea con el aumento de la tasa de paro, que en enero se encarama hasta el 11,9% (11,8% anterior).
- Las presiones inflacionistas se mantienen moderadas, con un avance del IPC interanual del 1,8% en febrero, según el indicador avanzado, registro que representa una desaceleración de dos décimas respecto al mes anterior.

### *Caída del 0,8% del PIB de España en el último trimestre de 2012*

- Los datos de Contabilidad Nacional del último trimestre de 2012 señalan una bajada más intensa de la prevista inicialmente, con un retroceso del 0,8% del PIB, una décima más intensa que los datos avanzados (-1,9% interanual). Destaca el deterioro significativo de la demanda interna, con caídas del 1,9% el consumo privado, y del

3,9% la inversión, registros que, en términos interanuales, representan retrocesos del 3,0% y del 10,3%, respectivamente. Con ello, la demanda interna restó 4,7 puntos al crecimiento.

- La demanda externa situó su aportación positiva en 2,8 puntos porcentuales, por una caída más acusada de las importaciones (-4,8%), ante un retroceso moderado de las exportaciones (-0,9%).
- En esta línea, los últimos datos de la balanza comercial del mes de diciembre mostraron un crecimiento de las exportaciones del 4,6% interanual, y un retroceso de las importaciones del 11,5%, que situó el déficit comercial en 1.294 millones de euros, el más reducido desde la creación del área del euro. Esta reducción se explica en un 75% por la bajada de las importaciones, mientras el avance de las exportaciones sólo fue responsable del 25% restante.
- En términos acumulados, el déficit comercial se situó en 30.757,4 millones de euros en 2012, con una mejora del 33,6%.
- Las últimas previsiones de la Comisión Europea señalan un retroceso de intensidad similar para 2013 (-1,4%) y una mejora gradual hasta el 0,8% en 2014, del todo insuficiente para crear ocupación. De esta manera, la tasa de paro se mantendrá en torno al 27% en los dos años.
- En el mercado laboral, el paro registrado del mes de febrero aumenta en 59.444 personas respecto al mes anterior, lo que sitúa a los parados totales registrados en 5.040.222 efectivos. En lo que respecta a la afiliación a la Seguridad Social, disminuye en 28.691 efectivos en febrero, y la cifra global se sitúa en 16.150.748 afiliados, con una caída del 4,4% interanual.
- El proceso de corrección de los desequilibrios en el cual se encuentra la economía española también se ha reflejado en la balanza de pagos, con un superávit de la balanza por cuenta corriente en diciembre de 2012, por tercer mes consecutivo, de 4.875 millones de euros, junto con una entrada neta de capitales del exterior próxima a los 19.000 millones de euros. En términos acumulados, el déficit por cuenta corriente se situó en el 0,8% del PIB, el nivel más reducido de la última década.

### ***Estabilidad en los tipos, una vez más***

- En su reunión mensual de marzo, el BCE mantiene inalterados los tipos de interés, en el 0,75%, si bien esta vez la decisión no se había tomado por unanimidad, con voces discordantes que apuntaban a una rebaja. No obstante, su presidente, M.Draghi hacía referencia a una situación económica de recuperación gradual durante 2013, y a la ausencia de presiones inflacionistas, para mantener su política monetaria laxa sin cambios, una vez más.
- De manera similar, el Banco de Inglaterra mantiene los tipos en el 0,5% y su programa de compra de deuda de 375.000 millones de libras, y el Banco del Japón tampoco movió ficha en su reunión del mes de marzo, con los tipos situados entre el 0% y el 0,1%.
- En lo que respecta al tipo de cambio, el euro ha mostrado un movimiento a la baja desde los valores elevados de 1,36 dólares por euro con los que comenzaba el mes de febrero, y durante la primera semana de marzo se situaba en torno de 1,30 dólares por euro. El yen llegó a alcanzar un valor de 91,8 yenes por dólar hacia finales de febrero, si bien desde entonces se ha depreciado hasta un nivel de 96 yenes por dólar en los primeros días de marzo.
- El resultado de las elecciones en Italia, con las dificultades para formar gobierno, provocó un nuevo episodio de turbulencias, que afectaron a Italia, y, de rebote, España. Así, los diferenciales italiano y español con el bono soberano de Alemania a 10 años se encaramaron hasta 343 y 389 puntos básicos, respectivamente, si bien durante la primera semana de marzo vuelven a valores más moderados, por debajo de 313 pb en Italia y en torno a 325 pb en España.
- A pesar de haber pasado un mes de febrero especialmente difícil para los mercados de renta variable europeos, las revalorizaciones de los primeros días de marzo han devuelto las ganancias en el acumulado anual en estos mercados, a excepción del italiano, que se resiente de los inciertos resultados electorales. Tanto el Eurostoxx50 como el Ibex-35 ganaban en torno al 3-5% en el acumulado anual hasta el 12 de marzo. En el otro lado del Atlántico, el Dow-Jones registraba ganancias cercanas al 10% en el periodo mencionado, por la evolución más favorable de su economía, y el Nikkei superaba estos registros, con ganancias superiores al 18%.
- Finalmente, en cuanto al precio del crudo, después de alcanzar registros máximos a principios de febrero, ha mostrado un movimiento a la baja, hasta 108 dólares el barril de tipos Brent en los primeros días de marzo.

## Indicadores de la economía catalana

### ***La confianza de los empresarios industriales muestra una ligera mejora***

- El índice de clima industrial, que refleja la confianza de los empresarios del sector, mejora 2,8 puntos en enero de este año, si bien aún se sitúa 1,6 puntos por debajo del nivel de un año antes, y 11,6 puntos por debajo del promedio de largo plazo. Destaca la mejora del componente de la cartera de pedidos, especialmente extranjeros (+4 puntos), lo que puede implicar una mejora de las exportaciones industriales en el futuro más próximo.
- El índice de producción industrial retrocedió un 5,2% en diciembre de 2012, registro que, en términos interanuales, significó una ralentización del ritmo de contracción desde el 3,0% al 1,4%, debido a la aceleración en el avance del componente energético (de -8,7% hasta el 14,4%).
- Respecto al resto de grandes sectores industriales, continuaron mostrando retrocesos significativos en la tasa de variación interanual, con los bienes de equipo al frente (-8,6%), seguidos de los bienes intermedios (-2,6%) y los bienes de consumo (-2,0%).

### ***Las transacciones de vivienda repuntan en el último trimestre de 2012***

- Las transacciones de vivienda nueva repuntan el 6,5% interanual en el cuarto trimestre de 2012, después del retroceso del 5,2% del trimestre anterior. En el caso de la vivienda de segunda mano, el repunte fue, incluso, más intenso, del 36,6% (1,1% anterior), registros que pueden estar recogiendo el anticipo de compras por la supresión de la deducción por compra de vivienda en la declaración de la renta de 2013.
- En cuanto a las viviendas iniciadas, retroceden el 32,7% en 2012, lo que muestra una continuación de los ajustes en el sector, por la parte de la oferta.

### ***Incremento moderado de las entradas de turistas internacionales en enero***

- En enero de este año 656 mil turistas internacionales, principalmente, franceses, llegaron a Cataluña, con un aumento del 2,6% interanual.
- Sin embargo, los viajeros alojados en establecimientos hoteleros mostraban retrocesos del 14,2%, los nacionales, y del 4,0% los extranjeros, después del dinamismo mostrado en el conjunto de 2012.

### ***Las exportaciones se aceleraron hasta el 11,0% en diciembre de 2012***

- Las ventas de Cataluña al exterior mostraron un crecimiento del 11,0% en diciembre de 2012 (1,3% registrado en el mes anterior), con un elevado dinamismo en las de bienes de consumo (21,5%), y avances más moderados en las de bienes intermedios (6,0%) y de capital (4,9%).
- Sin embargo, en el conjunto del año 2012, las exportaciones desaceleraron el ritmo de avance hasta el 6,0%, desde el 12,5% registrado en el año anterior, siendo las ventas de bienes de capital e intermedios las que más acusaron el menor ritmo de expansión.

### ***La inflación retrocede tres décimas en enero, hasta el 3,3%***

- En enero la inflación se desacelera en tres décimas, y se sitúa en el 3,3%, gracias a la bajada de los precios de los productos energéticos. Por grupos de gasto, destaca la desaceleración de 7,5 puntos en el precio de medicina, que, no obstante, muestra una inflación del 13,7%.
- Por su parte, la inflación subyacente se modera una décima, hasta situarse en el 3,0%.
- El precio de los bienes industriales (sin incluir la energía) también desacelera el ritmo de avance interanual en medio punto porcentual, hasta el 3,1%, y los servicios 0,1 puntos, hasta el 2,9%, mientras que el precio de los alimentos, bebidas y tabaco aumenta la tasa de variación interanual en medio punto porcentual, hasta el 4,1%.

### ***Repunte del paro registrado y caída de las afiliaciones a la Seguridad Social en febrero***

- El paro registrado repunta nuevamente en febrero, con un incremento de 3.359 personas, lo que sitúa el número de parados totales en 665.176. Este repunte supone un aumento del 0,5% mensual y del 3,6% interanual.
- Por provincias, Barcelona presenta el mayor crecimiento, de 2.321 parados, seguida de Tarragona (745), Lleida (243) y Girona (50).
- En cuanto a las afiliaciones a la Seguridad Social, retroceden 2.474 personas en febrero y se sitúan en 2.331.099. En términos interanuales, la caída es del 4,1%, con 121.074 personas menos.

## Análisis

### *El impacto de la crisis en el mercado laboral español desde una perspectiva familiar*

El mercado laboral español ha sufrido con especial virulencia las consecuencias de la crisis económica iniciada a finales de 2007. Ya son cinco años de intensa destrucción de ocupación, que supera los 3 millones de puestos de trabajo a finales de 2012. Desde una perspectiva comparada, la crisis actual está siendo, de momento, más intensa que las dos anteriores más recientes, la del principio de la década de los ochenta, y la del principio de los noventa. Así, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), la crisis de comienzos de los años ochenta duró, prácticamente, nueve años y medio (desde mediados de 1976 hasta el final de 1985) y destruyó un máximo de 1,8 millones de puestos de trabajo. En cuanto a la crisis de principios de los noventa, fue de más corta duración, de poco más de dos años (desde finales de 1991 hasta principios de 1994), con una pérdida de un millón de ocupados. En cambio, después de cinco años y medio, la crisis empezada a mediados de 2007 ha destruido un total de 3,5 millones de puestos de trabajo, y aún se espera que continúe destruyendo durante 2013. En este sentido, organismos como el Banco de España señalan una estabilización del ritmo de caída de la ocupación a principios de 2013, a pesar de que todavía presenta tasas elevadas<sup>1</sup>.

El presente recuadro analiza la evolución reciente del mercado de trabajo español y el impacto desigual que está teniendo la crisis actual desde una perspectiva familiar, con un elevado crecimiento de los hogares excluidos del mercado laboral.

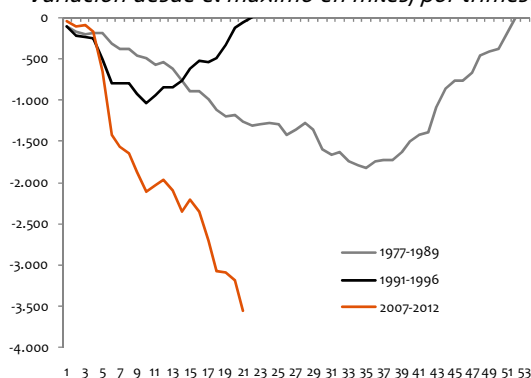
#### *Aproximadamente uno de cada tres hogares no tenía ocupados en 2012*

La elevada pérdida ocupacional de la crisis actual ha tenido una repercusión directa en los hogares españoles, con un aumento elevado de aquellos donde todos los miembros activos se encuentran en paro, que a finales de 2012 se situaban en el 10,5% del total de hogares, más de ocho puntos porcentuales por encima del nivel de antes del estallido de la crisis (2,3%). En total, 1,8 millones de hogares con todos los miembros activos en paro, y 5,1 millones de personas residiendo en ellos.

#### Gráfico 1

##### Caídas de la ocupación en España

Variación desde el máximo en miles, por trimestres

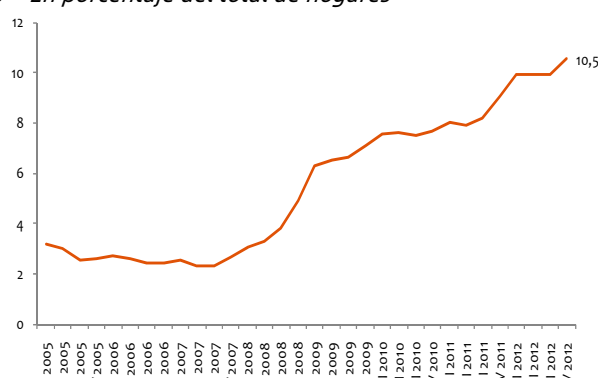


Fuente: INE.

#### Gráfico 2

##### Hogares españoles con todos los activos parados

En porcentaje del total de hogares



Esta proporción se complementa con los hogares donde todos los miembros son inactivos, es decir, las familias sin personas en el mercado laboral, formadas, en gran parte, por parejas de jubilados<sup>2</sup>. A diferencia de los hogares con todos los miembros activos en paro, los hogares con todos los miembros

<sup>1</sup> Véase el Boletín Económico del Banco de España, febrero de 2013, donde, a partir de los datos de afiliados a la Seguridad Social se comenta que el retroceso de enero (ajustado de efectos estacionales y de calendario) coincide con el ritmo de caída de los meses anteriores, así como en cuanto a la tasa interanual.

<sup>2</sup> La población inactiva incluye, principalmente, a estudiantes, pensionistas o personas con incapacidad laboral. Véase "Deterioro del mercado de trabajo y vulnerabilidad de los hogares en España", Informe sobre el consumo y la economía familiar 56, CatalunyaCaixa, marzo de 2010 donde se hace una descripción de las características más relevantes de los hogares españoles, según su composición.

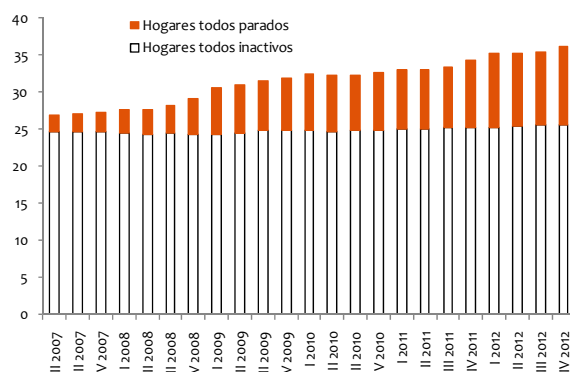
inactivos han mantenido, prácticamente, constante su peso sobre el total de hogares, en torno al 25%, si bien desde el estallido de la crisis han llegado al 25,6%. Este aumento de 0,6 puntos (unas 461 familias) recoge tanto los factores demográficos (una proporción más elevada de familias tiene sus miembros en edad de jubilación), como otros propiamente de la crisis (desánimo y salida del mercado laboral ante la elevada tasa de paro). Sin embargo, se trata de un incremento muy modesto, en comparación con los 8,2 puntos de aumento de las familias con todos sus miembros activos en paro antes mencionado, en torno de 1,5 millones de hogares. En total, el conjunto de hogares españoles sin ocupados se situaba en 6,3 millones a finales de 2012, registro que representa un 36,2% del total, con un aumento cercano a los dos millones desde el estallido de la crisis (9,2 p.p.).

### *Casi la mitad de los parados viven en hogares con todos los activos en paro...*

La crisis económica actual ha acentuado la polarización que se está produciendo en los hogares españoles, en el sentido de que un conjunto minoritario de hogares (el 10,5% antes mencionado) acaba concentrando una parte muy importante de todos los parados españoles (concretamente, el 45,2%). La otra cara de la moneda es el grupo, mayoritario, de hogares con algún ocupado (el 63,9%) que concentra "sólo" el 54,8% de los parados. Finalmente, el 25,6% restante de hogares no tiene ningún ocupado ni ningún parado, porque todos los miembros son inactivos, tal como muestra el gráfico 4.

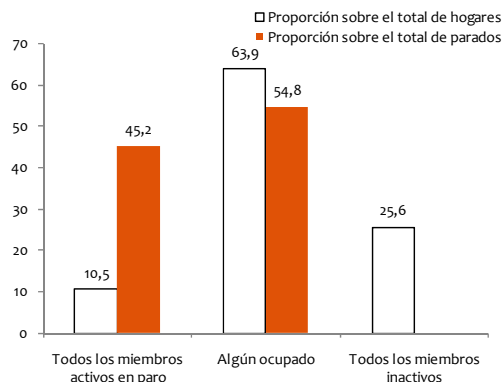
**Gráfico 3**

**Evolución de los hogares sin ocupados**  
En porcentaje del total de hogares



**Gráfico 4**

**Distribución de los hogares y de los parados**  
En porcentaje

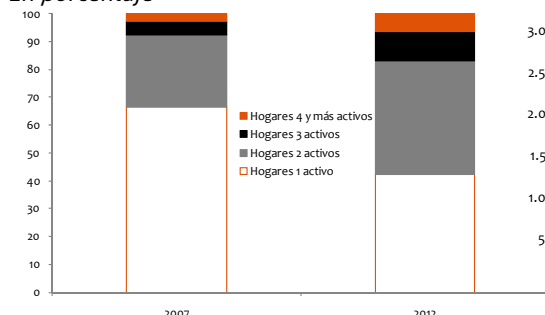
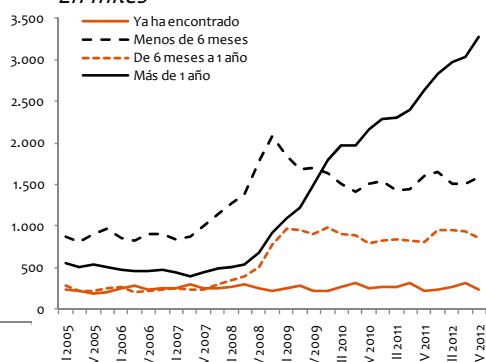


Fuente: INE.

### *...porque con la crisis han aumentado los hogares de dos activos que se encuentren, simultáneamente, en paro*

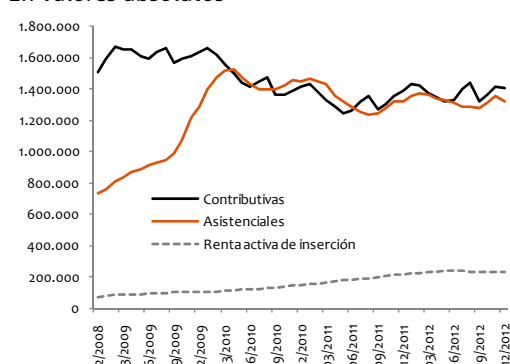
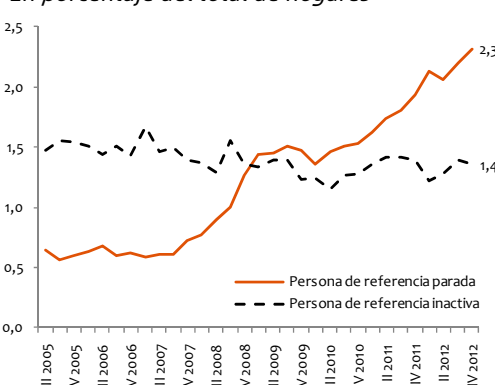
Para saber por qué casi la mitad de los parados viven en hogares con todos los activos en paro, se puede descomponer esta proporción atendiendo al peso de los hogares según el número de activos<sup>3</sup>. De esta manera, se pueden extraer, básicamente, dos conclusiones. La primera es que tanto antes como después de la crisis, los hogares de sólo un activo, que se encuentre en paro, han tenido un protagonismo destacado. La segunda es que, a raíz de la crisis económica actual, la proporción de hogares con los miembros simultáneamente en paro ha crecido. Concretamente, los hogares formados por 2 activos, que se encuentran, ambos, en paro, ha ganado un protagonismo destacado, ya que, si antes de la crisis representaba el 1,2% del total de hogares de 2 activos, en 2012 pesaban el 9,0%. Los hogares de 3 activos que se encuentren, simultáneamente, en paro, han pasado del 0,6% al 7,7% (del total de hogares con 3 activos), y finalmente, los hogares de 4 activos con los cuatro parados pasan del 0,8% al 10,6% (sobre el total de hogares con 4 activos).

<sup>3</sup> Véase "La incidencia del paro en los hogares", Boletín Económico, Banco de España, noviembre de 2010, donde se explica la descomposición con la fórmula siguiente:  $\%PHQNT = \frac{H}{P} \sum_i i * \frac{HQNT_i}{H_i} * \frac{H_i}{H}$ , donde %PHQNT es la proporción de parados en hogares con todos parados;  $i$  es el número de activos;  $\frac{H_i}{H}$  la proporción de hogares con un número  $i$  de activos;  $\frac{HQNT_i}{H_i}$  la proporción de hogares con  $i$  activos con todos parados;  $\frac{H}{P}$  la inversa del promedio de parados por hogar.

**Gráfico 5****Proporción de hogares con todos en paro según número de activos<sup>3</sup>***En porcentaje**Fuente: INE.***Gráfico 6****Parados según tiempo de búsqueda***En miles*

*Las prestaciones asistenciales ya llegan a casi la mitad, por el incremento del paro de larga duración*

Como se ha comentado anteriormente, un 36,2% de las familias españolas podría considerarse sin rentas salariales, en el sentido de que, por un lado, no forman parte de la población activa (jubilados, pensionistas, personas con incapacidad laboral, tareas del hogar), y, por otro, a pesar de formar parte no trabajan (parados). En total son 6,3 millones de hogares en las cuales viven 12,6 millones personas. Este conjunto de hogares depende de una manera más directa de las prestaciones o subsidios de las administraciones públicas<sup>4</sup> y ya sólo por este motivo pueden considerarse más vulnerables, si bien hay otros motivos en función del tipo de prestación que reciban. Así, el aumento del número de parados de larga duración desde el estallido de la crisis actual ha representado un crecimiento del número de prestaciones asistenciales, hasta alcanzar el 45% del total de las prestaciones por desempleo, por un agotamiento de la prestación contributiva, y por un aumento del colectivo mayor de 52 años en situación de precariedad. En diciembre de 2012, el importe medio mensual de las prestaciones asistenciales se situaba en 426 euros, la mitad del importe de las prestaciones contributivas (865 euros mensuales). Además, las prestaciones asistenciales son de una duración limitada, con un máximo de 2 años y medio (exceptuando la de los mayores de 52 años, que se da hasta la edad de jubilación), lo que implica un aumento presente (porque ya son más de cinco años de crisis) y futuro de parados que se queden sin recibir prestaciones, como se verá seguidamente.

**Gráfico 7****Prestaciones por desempleo por tipología***En valores absolutos**Fuente: INE.***Gráfico 8****Hogares sin ingresos por tipología***En porcentaje del total de hogares*

*A finales de 2012, un 3,7% de los hogares no recibía ingresos*

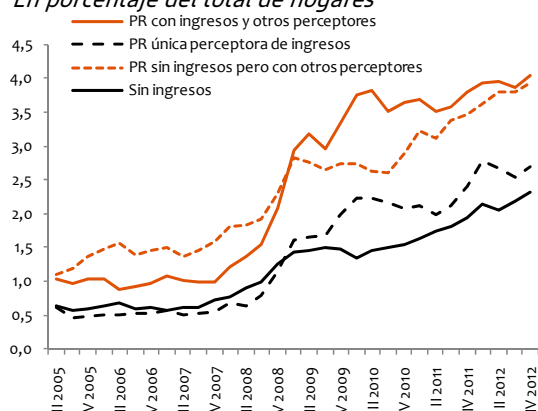
El grado máximo de vulnerabilidad de una familia se da cuando no llegan ingresos al hogar. La proporción de familias en esta situación (sin recibir ni salarios, ni subsidios, ni pensiones<sup>3</sup>) llegaba al 3,7% del

<sup>4</sup> También pueden obtener otras rentas procedentes del capital, cuyo detalle no aparece en la encuesta de población activa.

total de hogares españoles, registro que representa 638 mil hogares, con 1,1 millones de personas residiendo en ellos. De éstos, cerca del 1,4% se corresponde con hogares donde la persona de referencia es inactiva, proporción que prácticamente no ha variado con la crisis, mientras que el 2,3% restante son hogares con la persona de referencia parada, proporción que ha aumentado desde el 0,6% que representaba antes del estallido de la crisis actual (gráfico 8). Sin embargo, si se toma en consideración el total de hogares con la persona de referencia parada, que a finales de 2012 representaban el 13,0% del conjunto de familias españolas (gráfico 9), se observa que este 2,3% de hogares sin ingresos es sólo una parte de este colectivo, y que había también un 6,7% de familias donde, como mínimo, la persona de referencia recibía algún ingreso, mientras que el 4,0% restante se formaba por una persona de referencia sin ingresos, pero con otros perceptores dentro de la familia. En este caso, la composición familiar en España, tradicionalmente formada por más miembros que en otros países europeos (como los nórdicos o Alemania), representa una "protección" ante los momentos de crisis como el actual, ya que algunos miembros de la familia pueden ayudar con sus rentas (salariales o subsidios) a los miembros que se hayan quedado sin ingresos.

**Gráfico 9**

**Hogares con la persona de referencia parada**  
En porcentaje del total de hogares

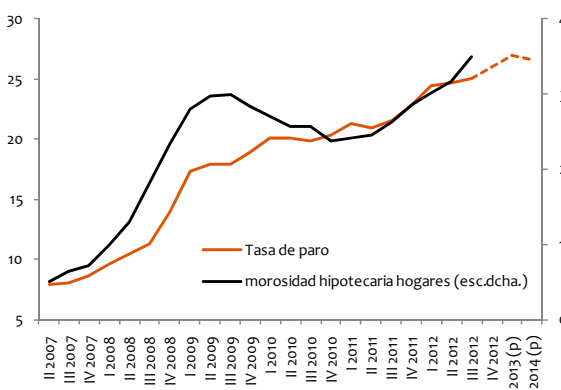


\*Para 2013 y 2014, previsiones de paro de la Comisión Europea.

Fuente: INE y Banco de España.

**Gráfico 10**

**Tasa de paro y morosidad hipotecaria de hogares\***  
En porcentaje del total de hogares



*Las previsiones apuntan a un mantenimiento de la tasa de paro por encima del 26% tanto en 2013 como en 2014*

Las últimas previsiones de la Comisión Europea señalan un crecimiento de la tasa de paro hasta el 26,9% de media en 2013, y el 26,6% en 2014. El mantenimiento de la tasa de paro en tasas tan elevadas tendrá repercusiones negativas sobre el consumo de los hogares, y de rebote, sobre el crecimiento de la economía en general. También afectará a la morosidad hipotecaria de las familias, según la estrecha relación entre ambas variables, tal como muestra el gráfico 10.

### Conclusiones

La crisis económica en curso está impactando de manera directa en el mercado laboral español. Bajo el punto de vista de las familias, la pérdida ocupacional se está produciendo de manera asimétrica, con un 10,7% de los hogares que concentran el 45,2% de los parados, y de éstos, un 2,3% sin ingresos. Éste puede considerarse el grado de máxima vulnerabilidad de los hogares, si bien otras situaciones no tan extremas están aumentando también el grado de vulnerabilidad de las familias. Éste es el caso de las que reciben prestaciones por desempleo asistenciales, de una cuantía que no llega a la mitad de las prestaciones contributivas, o también de los hogares con sólo un ocupado en situación de precariedad. Según las previsiones de la Comisión Europea, la tasa de paro aún aumentará hasta el 26,9% de media en 2013, y el 26,6% en 2014, con los consiguientes efectos negativos sobre la situación familiar, y, de rebote, sobre el consumo privado, el gasto público y la morosidad.

## Monográfico de Cataluña

### *El ajuste ocupacional en Cataluña desde una perspectiva comparada con España*

Los mercados laborales catalán y español han sufrido con especial virulencia las consecuencias de la crisis económica empezada a finales de 2007, y después de cinco años, las pérdidas de puestos de trabajo superan los 600 mil de puestos de trabajo en Cataluña y los 3 millones en España. Si, al comienzo, el perfil de los nuevos parados se concentraba en contratos temporales provenientes del sector de la construcción, en los años posteriores se ha ido incorporando una variedad más extensa, que abarca, prácticamente, a todos los sectores de la economía. Seguidamente se hace una radiografía de la situación actual, a partir de los datos de la EPA-2012, tanto en Cataluña como en el conjunto de España.

### *El sector servicios lideró las destrucciones de ocupación en 2012*

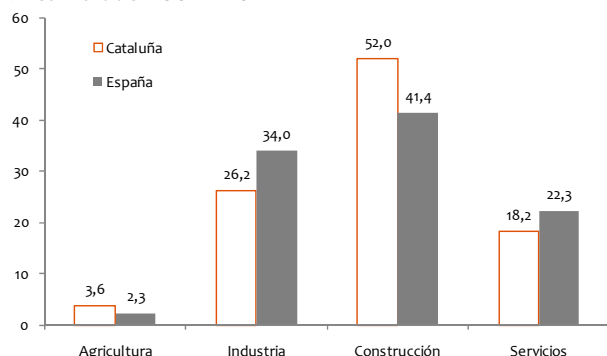
Bajo el punto de vista sectorial, no hay duda que la construcción ha sido la principal responsable de la destrucción de puestos de trabajo al inicio de la crisis económica, si bien en 2012, cinco años después, son las actividades terciarias las que han reducido la plantilla de manera más significativa. En términos acumulados del periodo 2007-2012<sup>5</sup>, la construcción ha sido responsable del 52,0% de la pérdida ocupacional en Cataluña, mientras que en el caso de España, el peso de este sector ha sido del 41,4%. La industria ha tenido un peso del 26,2% en la destrucción ocupacional desde el estallido de la crisis en Cataluña, y del 34,0% en España, mientras que los servicios han tenido una contribución menor (18,2% en Cataluña y 22,3% en España). En 2012, los servicios han contribuido un 56,3% en Cataluña y 54,2% en España a la destrucción total de ocupación, registros que representan 107 mil de un total de 190 mil de pérdida ocupacional en 2012 en Cataluña, y 446 mil de un total de 823 mil en España.

### Gráfico 1

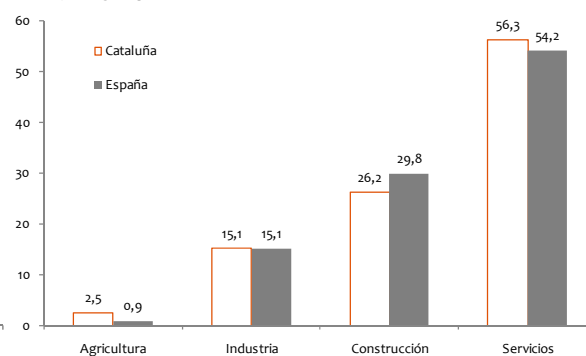
#### Protagonismo sectorial en la destrucción de ocupación

En porcentaje

A. Acumulado 2007\*-2012



B. Año 2012



\*A partir de 2008 hay un cambio en la clasificación nacional de actividades.

Fuente: INE.

### *La ocupación a tiempo completo concentra la pérdida de puestos de trabajo*

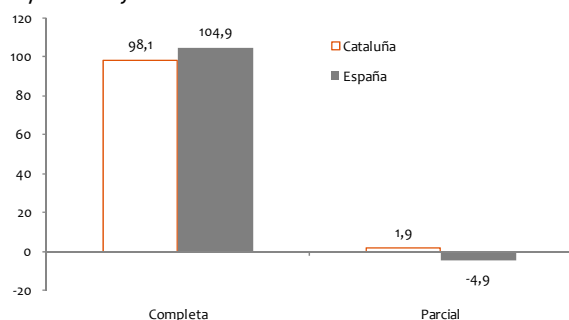
En lo que respecta a la ocupación según el tipo de jornada, tanto en Cataluña como en España la práctica totalidad de los puestos de trabajo perdidos han sido a tiempo completo, si bien destaca, para el caso español, la creación de 150 mil puestos de trabajo a tiempo parcial entre 2007 y 2012, que representan cerca del 5% de la ocupación. En cambio, en Cataluña, también se ha destruido ocupación a tiempo parcial desde el estallido de la crisis, con un peso próximo al 2% del total. Si nos fijamos sólo en el año 2012, en Cataluña se han destruido unos 11 mil puestos de trabajo a tiempo parcial (6% del total), mientras que en España se han creado unos 46 mil (un 5,5% del total). A pesar de todo, las tasas de parcialidad han aumentado ligeramente, tanto en Cataluña (del 12,4% al 14,1%), como en España (del 12,4% al 14,7%) si bien aún se encuentran muy alejadas del promedio europeo, que se situó en el 20,8% de media en los primeros tres trimestres de 2012.

<sup>5</sup> Se usan los promedios de los cuatro trimestres para cada año.

**Gráfico 2**

**Peso de la destrucción de ocupación según tipo de jornada en el periodo 2007-2012**

*En porcentaje*

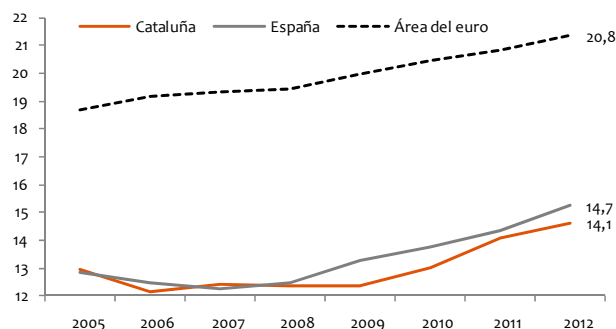


*Fuente: INE.*

**Gráfico 3**

**Tasa de parcialidad**

*En porcentaje de los ocupados*



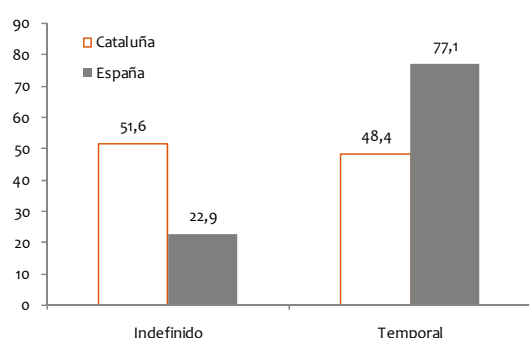
*La crisis se ha centrado en la destrucción de los contratos indefinidos en Cataluña, mientras que en España la mayoría corresponde a contratación temporal*

Partiendo de tasas de salarización similares (en torno al 83%) en Cataluña y España, destaca la elevada caída de los asalariados con contrato temporal en España durante la crisis. Entre 2007 y 2012, el 77% de los puestos de trabajo perdidos corresponden a contratación temporal, casi dos millones en valores absolutos. En cambio, en Cataluña el peso de dicho tipo de contratos en la destrucción ocupacional ha sido mucho menor, del 48,4%, con 251 mil. Si nos centramos en lo sucedido en el año 2012, se observa que esta tendencia se acentuó para el caso de Cataluña, con una destrucción de 103 mil contrataciones indefinidas (un 57,0% del total), mientras que para el caso Español las proporciones han sido más repartidas que en años anteriores (46,6% contratos indefinidos y 53,4% temporales). La mayor destrucción relativa de puestos de trabajo asalariados con contrato temporal en España ha acortado las diferencias entre las tasas de temporalidad española (que ha pasado de un promedio en torno al 33% en 2005-2007 al 23,6% en 2012) y catalana (al pasar del 25,0% de media en 2005-2007 al 18,4% en 2012). Es decir, si antes de la crisis la tasa de temporalidad española era 8 puntos porcentuales superior a la catalana, en el año 2012 la diferencia se había reducido hasta los 5 puntos. En comparación con el promedio europeo, las diferencias se han acortado cerca de 9 puntos para el caso español, y cerca de 6 puntos para el catalán desde el estallido de la crisis, situándose en el año 2012 en 8,3 y 3,1 puntos de diferencia, respectivamente.

**Gráfico 4**

**Peso de la destrucción de ocupación según tipo de contrato en el periodo 2007-2012**

*En porcentaje*

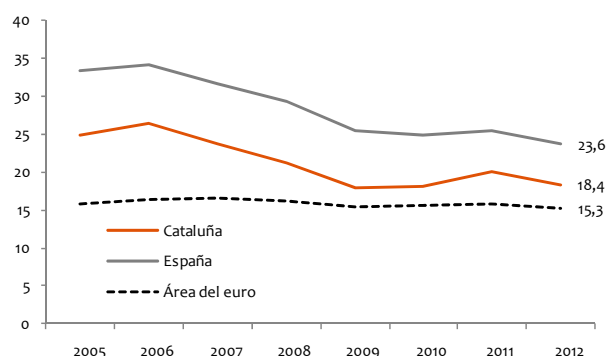


*Fuente: INE.*

**Gráfico 5**

**Tasa de temporalidad**

*En porcentaje de los asalariados*



*La pérdida de puestos de trabajo llegó al sector público en 2012*

Para el caso catalán, en los primeros años de crisis la destrucción de ocupación se concentró en el sector privado, mientras que en 2011-2012 se destruyeron 12 mil puestos de trabajo en el sector público (creación de 38 mil en 2008-2010). En el caso español, el sector público creó 277 mil nuevos puestos de trabajo en 2008-2011, mientras que en 2012 cambia la situación, puesto que los ocupados del sector

público retrocedieron el 5,5%, un total de 176 mil puestos de trabajo menos que en el año anterior, principalmente en las administraciones locales y CC.AA..

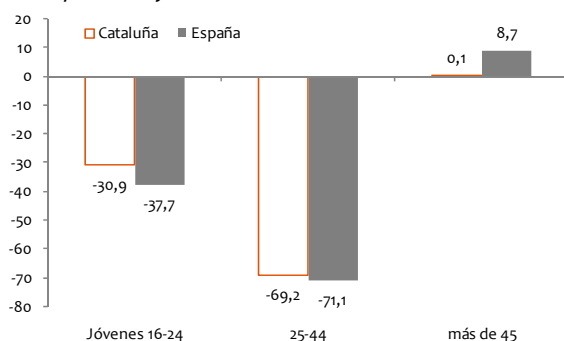
### *El colectivo más joven concentra gran parte de las destrucciones de ocupación*

El impacto de la crisis sobre los ocupados por grupos de edad ha sido claramente desigual, tanto en Cataluña como en España, con una concentración muy elevada de las pérdidas en los ocupados más jóvenes. Así, este colectivo, con edades comprendidas entre los 16 y los 24 años<sup>6</sup>, representaba cerca del 10% del total de ocupados en Cataluña y España, pero su contribución a la destrucción acumulada de ocupación entre 2007 y 2012 ha sido muy superior a este peso (30,9% en Cataluña y 37,7% en España). En el extremo opuesto, los grupos de ocupados con más de 45 años, con un peso en torno al 32%, han mostrado una reducción en 2007-2012 del 4,3% en Cataluña, mientras que en España aumentaron en 269 mil (4,1% acumulado). En 2012, la destrucción de puestos de trabajo de los ocupados mayores de 45 años ha sido más elevada, con un peso próximo al 16% en Cataluña, y al 5% en España (seguramente relacionada, en muchos casos, con prejubilaciones), lo que ha hecho bajar el peso de los ocupados jóvenes en la destrucción de ocupación del año hasta el 17,6% en Cataluña y el 23,4% en España. El grueso de la pérdida ocupacional en 2012 se ha centrado, igual que los años anteriores, en los ocupados de 25 a 44 años, los cuales, con un peso en torno al 55% han contribuido un 67% y un 72% a la pérdida ocupacional en Cataluña y en España, respectivamente.

#### Gráfico 6

##### **Peso de la destrucción de ocupación por grupos de edad en el periodo 2007-2012**

*En porcentaje*

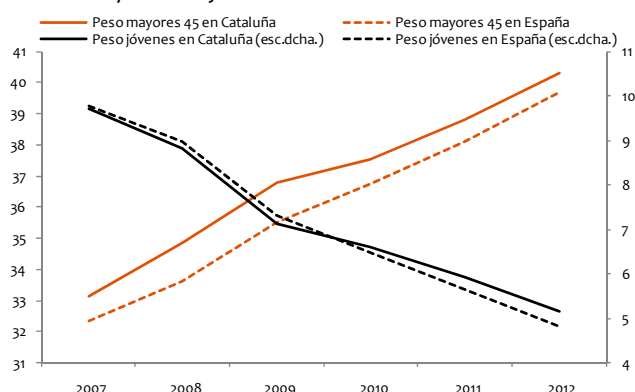


Fuente: INE.

#### Gráfico 7

##### **Peso de los ocupados por grupos de edad**

*En porcentaje*



*Por géneros, tanto en Cataluña como en España la destrucción de ocupación ha sido, claramente, masculina*

La pérdida ocupacional ha sido, mayoritariamente, masculina, con un peso en la destrucción total de ocupación en 2007-2012 en torno al 80% tanto en Cataluña como en España. Sin embargo, en 2012 ha aumentado el protagonismo femenino, con un peso que ha ascendido hasta el 37,3% en Cataluña y el 32,0% en España. Si se toma en consideración el género y la edad, el grupo más afectado por la crisis ha sido el de los hombres de 25-44 años, con un protagonismo del 49,3% en Cataluña y del 52,4% en España en el periodo 2007-2012. En el extremo opuesto, el colectivo femenino mayor de 45 años ha mostrado una mayor resistencia a la crisis, con un aumento de 67 mil nuevos puestos de trabajo en Cataluña y de 487 mil en España, que representan pesos del 11% y el 16%, respectivamente. Esto se produce porque hay una concentración relativa del colectivo femenino en ramas de actividad terciarias que han mostrado una mayor resistencia durante la crisis. En concreto, de media para el periodo 2008-2012 en Cataluña, mientras el 79,7% de las mujeres se concentraba en actividades terciarias como el comercio, hostelería, AA.PP., educación, sanidad, actividades artísticas y recreativas y actividades de profesionales, científicos, técnicos y administrativas, el peso del colectivo masculino sólo ascendía al 49,8%, casi 30 puntos por debajo. Las cifras para España no son muy diferentes: 82,5% de concentración femenina *versus* 53,7% de masculina. Estas actividades tuvieron un peso conjunto en la destrucción ocupacional que no superó el 23% ni en Cataluña ni en España. En cambio, un 40,4% de los hombres en Cataluña, y 34,6% en España se

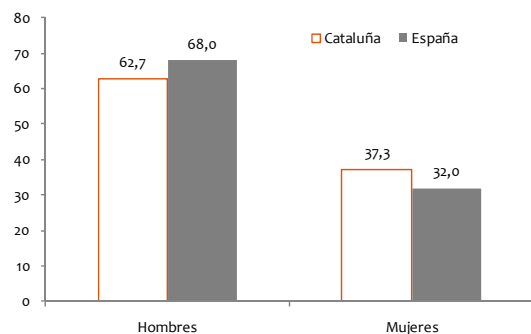
<sup>6</sup> Se consideran jóvenes los ocupados con edades comprendidas entre los 16 y los 30 años, si bien el detalle de la EPA-2012 por grupos de edad no permite hacer esta agrupación, y aquí se consideran jóvenes los de 16-24 años.

concentraban en actividades que tuvieron un peso en la destrucción ocupacional próximo al 70%, que fueron la industria y la construcción. La concentración del colectivo femenino en estas actividades fue muy inferior, del 14,1% en Cataluña y el 9,7% en España.

### Gráfico 8

#### Peso de la destrucción de ocupación por género en 2012

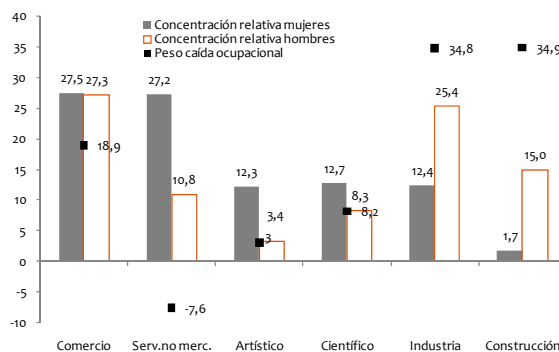
En porcentaje



### Gráfico 9

#### Sesgo ocupacional por géneros en Cataluña y peso de la caída ocupacional por ramas

Peso medio en porcentaje en 2008-2012



*\*\*"Comercio"=comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos de motor, transporte y hostelería; "Serv.no mercado"=AA.PP. y defensa, educación, sanidad y servicios sociales; "Artístico"=actividades artísticas, recreativas y de recreo; otros servicios; "Científico"=actividades profesionales, científicas y técnicas; actividades administrativas y servicios auxiliares; "Industria"=total industria; "Construcción"=total construcción.*

Fuente: INE.

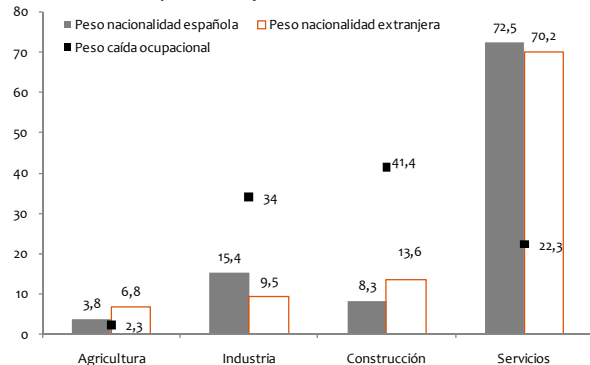
*...mientras que por nacionalidad destaca el mayor peso de los ocupados extranjeros en Cataluña y su mayor pérdida ocupacional, en términos relativos*

Una cosa similar sucede con el detalle de los ocupados por nacionalidad, es decir, la mayor concentración relativa de los ocupados de nacionalidad extranjera en el sector de la construcción hace que tengan un peso sobre la destrucción ocupacional más elevado del que les tocaría según el peso que representan sobre el total de ocupados. Así, si los ocupados de nacionalidad extranjera (sin incluir la Unión Europea) tenían un peso del 13,7% sobre el total de ocupados en Cataluña, y del 9,7% sobre los ocupados en España, su protagonismo en la caída de la ocupación en 2008-2012 ha sido del 31,7% y el 17,5%, respectivamente. Esta tendencia se ha intensificado en 2012, puesto que el 9,8% de los ocupados catalanes era de nacionalidad extranjera (ex-UE) y representaron el 34,4% de la caída ocupacional total, y en el caso español las cifras aún son más extremas, con un 8,3% de ocupados extranjeros protagonizando un 22,7% de la caída de la ocupación.

### Gráfico 10

#### Sesgo ocupacional por nacionalidad en España y peso de la caída ocupacional por sectores

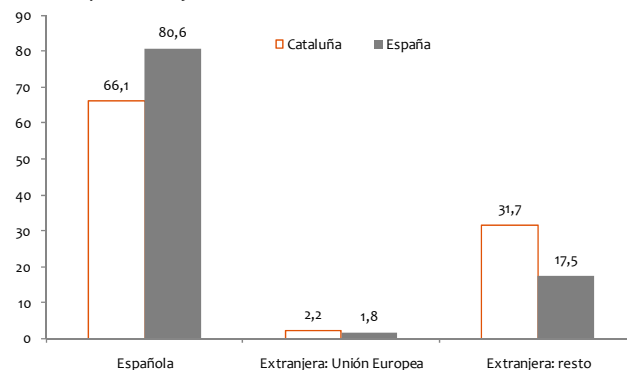
Peso medio en porcentaje el 2008-2012



### Gráfico 11

#### Peso de la destrucción por nacionalidad en Cataluña y España

En porcentaje



Fuente: INE.

## Conclusiones

El impacto de la crisis en el mercado laboral ha representado una pérdida de puestos de trabajo que supera los 600 mil en Cataluña y los 3 millones en España, entre los años 2007 y 2012. Si durante los primeros años de crisis la caída de la ocupación se concentró en el sector de la construcción, la contratación temporal, el colectivo masculino, los jóvenes y el sector privado, en 2012 se ha ido ampliando a otros ámbitos. Los servicios han concentrado la mayoría de las destrucciones de ocupación, tanto en Cataluña como en España, la contratación indefinida ha ido ganando protagonismo en España (en Cataluña ya representaba más de la mitad de la pérdida ocupacional desde el inicio de la crisis), y el sector público ha comenzado a recortar puestos de trabajo. Las tasas de parcialidad han aumentado tanto en Cataluña como en España, pero aún se encuentran entre 7 y 6 puntos por debajo del promedio europeo. También las tasas de temporalidad se han acercado a la media europea, si bien en 2012 aún se encuentran 3 puntos por encima, en el caso de Cataluña, y 8 puntos por encima, en el de España.

Respecto a la edad y género de los ocupados, se observan pocas diferencias entre Cataluña y España, con una elevada concentración en el colectivo masculino de 25-44 años y en los jóvenes, como se ha comentado, y una ganancia de protagonismo, en 2012, de los mayores de 45 años. En cuanto al colectivo femenino, su mayor sesgo ocupacional hacia las ramas terciarias las ha protegido de la destrucción ocupacional en los años 2008-2011, si bien en 2012, la caída de los puestos de trabajo en los servicios las está afectando de manera muy intensa. Los ocupados de nacionalidad extranjera (ex-UE) han tenido un peso muy elevado en las pérdidas de puestos de trabajo, en parte, por su sesgo ocupacional hacia el sector de la construcción.

Se espera que la destrucción de ocupación continúe, con una tasa de paro que pasará del 26,0% registrado en el último trimestre de 2012 al 26,9% de media de 2013 en España, según las previsiones de la Comisión Europea. Se continuará con las pautas observadas en 2012, con una disminución de la tasa de temporalidad, que recogerá, también, los efectos de la reforma laboral.

**Principales indicadores de coyuntura económica****Economía internacional**

| Producto Interior Bruto (PIB)<br>Variación interanual real en %   | Media anual | Últimos datos trimestrales |         |         |         |          |         |
|-------------------------------------------------------------------|-------------|----------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|
|                                                                   |             | III/2011                   | IV/2011 | I/2012  | II/2012 | III/2012 | IV/2012 |
| EE.UU.                                                            | 2012 2,2    | 1,6                        | 2,0     | 2,5     | 2,1     | 2,6      | 1,6     |
| Japón                                                             | 2012 2,0    | -0,5                       | -0,1    | 3,3     | 4,0     | 0,4      | 0,4     |
| Reino Unido                                                       | 2012 0,2    | 0,7                        | 0,9     | 0,3     | -0,2    | 0,2      | 0,3     |
| Área del euro                                                     | 2012 -0,5   | 1,3                        | 0,6     | -0,1    | -0,5    | -0,6     | -0,9    |
| Alemania                                                          | 2012 0,9    | 2,7                        | 1,9     | 1,2     | 1,0     | 0,9      | 0,4     |
| Francia                                                           | 2012 0,0    | 1,5                        | 1,1     | 0,2     | 0,1     | 0,0      | -0,3    |
| Indicadores mensuales. Área del euro<br>Variación interanual en % | Media anual | Últimos datos mensuales    |         |         |         |          |         |
|                                                                   |             | 08/2012                    | 09/2012 | 10/2012 | 11/2012 | 12/2012  | 01/2013 |
| Índice de Producción Industrial (IPI)*                            | 2012 -2,5   | -1,3                       | -2,8    | -3,4    | -4,0    | -2,3     | -       |
| Índice de precios de consumo (IPC)                                | 2012 2,5    | 2,6                        | 2,6     | 2,5     | 2,2     | 2,2      | 2,0     |
| Tasa de paro**                                                    | 2012 11,4   | 11,5                       | 11,6    | 11,7    | 11,8    | 11,8     | 11,9    |

**Tipos de interés**

| Indicador<br>En %         | Final del periodo | Cotización (final del periodo) |         |         |         |         |         |
|---------------------------|-------------------|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                           |                   | 09/2012                        | 10/2012 | 11/2012 | 12/2012 | 01/2013 | 02/2013 |
| Tipos BCE                 | 2012 1,00         | 1,00                           | 0,75    | 0,75    | 0,75    | 0,75    | 0,75    |
| Euribor 3 meses           | 2012 0,19         | 0,22                           | 0,20    | 0,19    | 0,19    | 0,23    | 0,21    |
| Euribor 12 meses          | 2012 0,54         | 0,68                           | 0,62    | 0,57    | 0,54    | 0,62    | 0,56    |
| Deuda alemana a 10 años   | 2012 1,31         | 1,42                           | 1,48    | 1,37    | 1,31    | 1,68    | 1,46    |
| Tipos FED                 | 2012 0,25         | 0,25                           | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| Deuda EE.UU. a 10 años    | 2012 1,76         | 1,63                           | 1,69    | 1,61    | 1,76    | 1,99    | 1,88    |
| Tipos Banco de Inglaterra | 2012 0,50         | 0,50                           | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    | 0,50    |
| Tipos Banco de Japón      | 2012 0,10         | 0,10                           | 0,10    | 0,10    | 0,10    | 0,10    | 0,10    |

**Economía española y catalana**

| Indicadores trimestrales<br>Variación interanual en % | Media anual | Últimos datos |         |         |         |          |         |
|-------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------|---------|---------|----------|---------|
|                                                       |             | III/2011      | IV/2011 | I/2012  | II/2012 | III/2012 | IV/2012 |
| PIB real España                                       | 2012 -1,4   | 0,6           | 0,0     | -0,7    | -1,4    | -1,6     | -1,9    |
| PIB real Cataluña                                     | 2011 0,7    | 1,0           | -0,1    | -0,6    | -1,4    | -1,6     | -       |
| Tasa de paro España**                                 | 2012 25,0   | 21,5          | 22,9    | 24,4    | 24,6    | 25,0     | 26,0    |
| Tasa de paro Cataluña**                               | 2012 22,7   | 19,4          | 20,5    | 22,2    | 22,0    | 22,6     | 23,9    |
| Ocupación España                                      | 2012 -4,5   | -2,1          | -3,3    | -4,0    | -4,8    | -4,6     | -4,8    |
| Ocupación Cataluña                                    | 2012 -6,2   | -3,1          | -4,0    | -5,2    | -6,8    | -6,2     | -6,5    |
| Transacciones inmobiliarias España                    | 2011 -28,9  | -5,0          | -28,7   | -6,8    | -7,1    | -1,6     | 23,5    |
| Transacciones inmobiliarias Cataluña                  | 2011 -30,2  | 6,3           | -33,3   | 9,2     | -0,3    | 2,8      | 25,0    |
| Indicadores mensuales<br>Variación interanual en %    | Media anual | Últimos datos |         |         |         |          |         |
|                                                       |             | 08/2012       | 09/2012 | 10/2012 | 11/2012 | 12/2012  | 01/2013 |
| IPI España *                                          | 2011 -1,3   | -2,5          | -7,5    | -3,1    | -7,0    | -7,1     | -5,0    |
| IPI Cataluña *                                        | 2011 -2,4   | -2,0          | -12,1   | 7,0     | -3,1    | -5,0     | 2,0     |
| IPC España                                            | 2012 3,2    | 2,7           | 3,4     | 3,5     | 2,9     | 2,9      | 2,7     |
| IPC Cataluña                                          | 2012 3,3    | 3,1           | 3,9     | 4,2     | 3,6     | 3,6      | 3,3     |
| Pernotaciones hoteleras España                        | 2012 7,3    | 0,4           | -0,1    | -3,6    | -5,1    | -5,1     | -5,2    |
| Pernotaciones hoteleras Cataluña                      | 2012 6,3    | 3,7           | 4,5     | -4,0    | 2,2     | -3,0     | -5,4    |
| Índice de comercio al por menor España***             | 2011 -1,6   | -4,8          | -11,0   | -9,7    | -7,8    | -10,7    | -       |
| Índice de comercio al por menor Cataluña***           | 2011 -5,7   | -4,2          | -10,4   | -7,5    | -7,8    | -11,7    | -       |

\*Corregido de efectos de calendario. \*\*En % sobre la población activa. \*\*\*Precios constantes. (a) Indicador avanzado.

Fuente: TRDatastream.