

Informe de coyuntura económica y financiera

Junio de 2013

Visión general	<i>Grandes divergencias en las estrategias de política monetaria</i>	2
Eventos económicos y financieros recientes		3
Indicadores de la economía catalana		5
Análisis	<i>La economía catalana disminuye el ritmo de deterioro</i>	6
Principales indicadores de coyuntura		10

Visión general

Grandes divergencias en las estrategias de política monetaria

La Reserva Federal de EEUU marcaba, finalmente, la fecha de abandono de su intensa política acomodaticia, condicionada a una continuidad en la mejora de la economía. Los últimos datos confirman que esta mejora se consolida, por lo que antes de final de año podría empezar a reducirse el actual programa de compra de deuda. Todo hace pensar que a mediados de 2014 se podría haber abandonado ya totalmente la QE3, y más viendo la favorable evolución del mercado laboral y residencial, que empiezan a recobrar niveles de actividad previos a la crisis.

Por su parte, el BCE se distancia de la FED y asegura que la liquidez seguirá siendo amplia todavía por un prolongado período de tiempo. Incluso, por primera vez, anuncia la intención de rebajar los tipos oficiales si fuese necesario. Este cambio de estrategia ha estado provocado tanto por una evolución económica más desfavorable de lo que se esperaba, como por un repunte de las tensiones políticas, esta vez de la mano de Portugal, donde la continuidad de los ajustes acordados por la Troika está en juego tras la crisis de gobierno propiciada por la dimisión de varios ministros.

Ambas decisiones de política monetaria han provocado una alta volatilidad en los mercados financieros. Los temores a una reducción de la liquidez, y cómo pueda afectar este hecho en los mercados, causaba importantes recortes y un repunte de las rentabilidades, especialmente en la del bono estadounidense, que se sitúa ya en el 2,50%, lejos del 1,75% de inicio de año, o la del bund alemán, que llegaba a situarse en torno al 1,8%. Esto ha permitido que las primas de riesgo periféricas hayan registrado un repunte algo más contenido. Posteriormente, el anuncio del BCE conseguía relajar las tensiones, al mostrar el apoyo necesario el tiempo que haga falta. A pesar de ello, los mercados podrían seguir registrando una alta volatilidad, por la gran incertidumbre todavía existente y la gran sensibilidad respecto a las decisiones de los bancos centrales.

En esta línea se ha manifestado el FMI en la actualización de sus previsiones de primavera. Los riesgos al crecimiento mundial se mantienen sesgados a la baja, tanto por una debilidad de la demanda interna, como por un ritmo de crecimiento más lento de países emergentes clave y una recesión más duradera de lo previsto en el área del euro. Según el organismo internacional, se requerirán acciones políticas adicionales para poder mitigar estos riesgos, a los que se le suma el incremento de la volatilidad en los mercados financieros a nivel global en los últimos dos meses.

Entre las proyecciones de crecimiento que más se han revisado se encuentran las realizadas a la economía española, para la que se estima que en 2014 todavía permanecerá estancada, frente al crecimiento del 0,7% estimado en su previsión anterior. A pesar de estas pesimistas proyecciones, algunos indicadores empiezan a mostrar un cierto freno en su deterioro, lo que se tendrá que acabar de confirmar una vez pasado el empuje estacional de los meses estivales. La mejora en el mercado laboral es uno de ellos, así como la reducción del déficit por cuenta corriente o las expectativas en el sector manufacturero. Por el contrario, el sector residencial se mantiene muy deteriorado. La incapacidad para reactivar la demanda sigue hundiendo a los precios, en cuya evolución todavía no se observa un cambio de tendencia.

Eventos económicos y financieros recientes

La FED marca un calendario de abandono de la QE

- Tal y como se esperaba, la FED ha anunciado que la mejora del entorno económico, y si ésta se mantiene, les permitirá empezar a retirar la actual política acomodaticia a finales de este año y, probablemente, den por finalizado el programa de compras de activos a mediados de 2014. En cuanto a los tipos de interés, no se espera que se modifiquen hasta 2015.
- En la reunión de este mes también se anuncian las nuevas previsiones sobre la economía, destacando las revisiones a la baja en la tasa de paro, tanto para 2013 como para 2014, mientras que las de crecimiento del se modifican, muy ligeramente a la baja en 2013 y al alza en 2014.
- El Banco de Japón decepcionaba al no anunciar nuevas medidas de flexibilización monetaria. Por su parte, el Gobierno japonés ha aprobado una serie de medidas para impulsar el crecimiento, como incentivos a la inversión privada o la desregularización de sectores como el eléctrico.

Los indicadores macroeconómicos de EEUU mantienen un tono positivo

- La creación de empleo de junio en EEUU volvía a crecer de forma importante, al situarse en los 195.000 nuevos empleos, de los cuales unos 202.000 eran del sector privado. De esta forma, la media de los últimos doce meses aumenta hasta los 190.000. A pesar de ello, la tasa de paro se mantiene en el 7,6% por el aumento de la población activa.
- Por sectores, el de servicios es el que más crece, con 117.000 nuevos empleos. El sector manufacturero aumenta en 11.000 y el de la construcción en 8.000 personas.
- El mercado residencial ha vuelto a poner de manifiesto el buen momento del sector. Las ventas de viviendas volvían a repuntar, tanto las de segunda mano, con un crecimiento del 4,2% mensual, como las nuevas, con un 2,1%. Las tasas interanuales se sitúan ya en el 12,9% y el 29,0%, respectivamente. Los índices de precios Case-Shiller y FHFA de abril, crecían un 1,7% y un 0,7% mensual, respectivamente, situándose, en ambos casos, en niveles no observados desde octubre de 2008.
- La mejora de los precios de la vivienda, así como del mercado laboral y la estabilidad de los precios de los carburantes, están impulsando la confianza de los consumidores estadounidenses, hasta niveles ya previos a la crisis. En junio, el índice Conference Board repuntaba hasta los 81,4 puntos, desde los 74,3 de mayo.
- Las ventas minoristas estadounidenses sorprendían positivamente al crecer un 0,5% en mayo, más de lo previsto por los analistas. De esta forma, el ritmo de crecimiento interanual se acelera hasta el 4,3%, desde el 3,5% de abril. Exceptuando los vehículos a motor, las ventas crecen algo menos, un 0,3%, lo que supone un crecimiento interanual del 3,4%.
- Las expectativas sobre la economía china siguen mostrando una cierta desaceleración. Así lo muestra el índice de confianza manufacturera PMI, que volvía a decepcionar en junio al caer a su nivel más bajo de los últimos nueve meses (48,2). La debilidad de la demanda externa, así como la moderada demanda doméstica están contribuyendo al deterioro del sector manufacturero.
- Por otro lado, los mercados están muy pendientes de la liquidez de su sistema financiero. El rápido crecimiento del crédito así como el incremento de los coeficientes de reserva de los bancos han provocado unas ciertas tensiones de liquidez en los bancos del país que están disparando los índices interbancarios. El "China Beige Book" revelaba caídas del crédito al sector privado corporativo a lo largo del segundo trimestre, situándose en los niveles más bajos de los últimos 18 meses.
- En Japón, las expectativas económicas del sector manufacturero siguen mejorando, mostrando la fortaleza del sector, según el índice PMI, que se situaba en 52,3, el nivel más alto de los últimos 28 meses. El componente de nuevas órdenes crece de forma intensa, lo que mejora la perspectiva de los agentes del sector.
- La inflación de Japón parece dejar atrás las tasas negativas de los últimos seis meses, al estabilizarse el IPC de mayo respecto al mismo período del año anterior, lo que dejaría entrever los primeros efectos de la actual política monetaria acomodaticia sobre los precios.

El BCE anuncia que mantendrá los tipos o, si fuese necesario, incluso los bajará

- En la última reunión del BCE celebrada esta semana, su presidente, M.Draghi, daba un giro en su estrategia de comunicación al anunciar, claramente, la intención de mantener los tipos oficiales en el nivel mínimo actual o incluso más bajos, por un período de tiempo prolongado.
- De esta forma, se abre la puerta a la penalización de la facilidad marginal de depósito y, por primera vez, se adelanta una futura decisión sobre tipos.
- El índice de confianza manufacturera PMI del área del euro aumentó en junio de 48,3 hasta 48,7, indicando el menor declive de la actividad desde febrero de 2012. A pesar de ello, todavía se encuentra por debajo de 50, lo que indica que el área del euro todavía se mantiene en zona de contracción.
- A su vez, otros indicadores de confianza, como el indicador de sentimiento económico elaborado por la CE, muestra un aumento de la confianza en el área del euro, tanto entre los consumidores como entre los empresarios de todos los sectores.
- El avance de la inflación del mes de junio se sitúa en el 1,6% interanual, dos décimas más que en el mes de mayo. Los alimentos, las bebidas y el tabaco serían los componentes que presentarían el mayor crecimiento en precios.
- El Ecofin ha establecido un acuerdo que especifica el proceso de rescate a las entidades financieras. Se creará un fondo de resolución que se alimentará de aportaciones graduales de los propios bancos y que podrá aportar hasta un 5% de los pasivos de las entidades rescatadas. Si se necesitara más dinero, el MEDE podría financiar a los bancos pero a través de los Estados y no directamente.
- Quedarían exentos de participar en el rescate los depósitos inferiores a los 100.000 euros, los bonos garantizados, las deudas con empleados y las deudas a corto plazo. La relación de penalización en los rescates se establecería de la siguiente manera: accionistas, títulos híbridos, deuda júnior, deuda sénior, depósitos superiores a 100.000 euros de grandes empresas y, por último, los depósitos superiores a los 100.000 euros de pymes y particulares.

Cuarta caída consecutiva del paro registrado en España

- En junio el paro registrado cayó en 127.000 personas, lo que supone ya el cuarto descenso consecutivo. A pesar de la mejora por la contratación estival, éste es el mejor registro desde que se tienen datos.
- Por su parte, la afiliación a la Seguridad Social no ha registrado una mejora tan significativa, ya que aumentó sólo en 26.900 personas, lo que supone una caída interanual del número de afiliados del 3,7%, señal de las dificultades que existen todavía para crear empleo.
- El índice PMI de confianza manufacturera se situó en 50,0 en junio, aumentando desde 48,1 del mes anterior y poniendo fin así a veinticinco meses de deterioro de las condiciones económicas en el sector.
- Según los datos publicados por el Banco de España, la economía española presenta un déficit por cuenta corriente de 343 millones de euros en abril, inferior al registrado en el mismo período de 2012 (1.550 millones). Esta reducción se debe, principalmente, a la importante contracción del déficit comercial.
- Analizando la cuenta financiera de abril, se observa como, tras la caída del mes anterior, los inversores extranjeros vuelven a inyectar dinero en la economía, unos 1.958 millones.
- Las últimas subastas de letras y bonos se han saldado con un repunte de los costes de financiación a causa de la inestabilidad que se está viviendo en los mercados, así como con una demanda algo más débil.
- De nuevo, el mercado residencial sigue marcando la nota más negativa, tanto a nivel de precios, con caídas superiores al 10%, según el INE o la sociedad de tasación TINSA, como de compraventa de vivienda o constitución de hipotecas.

Las decisiones de política monetaria marcan el ritmo de los mercados

- En las últimas semanas los mercados han registrado una gran volatilidad, motivada por los anuncios realizados desde los diferentes bancos centrales. Mientras que la retirada de estímulos anunciada por la FED provocaba recortes en los mercados de renta variable y fuertes repuntes de la rentabilidad de los bonos, tanto periféricos como *core*, el BCE devolvía una cierta calma al mostrar su intención de mantener una política acomodaticia todavía por un tiempo considerable.
- Este hecho ha provocado también una depreciación de la divisa europea hasta el nivel de 1,28 dólares, tras mantenerse en torno a 1,33 durante las últimas semanas.
- El precio del petróleo ha repuntado de forma importante en los últimos días, ante las tensiones políticas en Egipto, lo que ha llevado al precio del barril de Brent hasta los 107 dólares.

Indicadores de la economía catalana

Buen dato del paro registrado de junio

- El inicio de la temporada estival ha favorecido el dato de paro del mes de junio, al caer en 24.900 personas. El sector servicios registra el mayor descenso, con 19.000 parados menos, seguido del sector de la construcción (-3.100), la industria (-2.700) y la agricultura (-300).
- El número de desempleados se situó en junio en 617.000 personas, lo que supone una disminución del 3,9% respecto al mes de mayo y un ligero aumento, del 0,3%, respecto al mismo mes del año anterior.
- Cataluña es la comunidad que registra un mayor descenso del paro, seguida de Andalucía (-16.442) y Madrid (-14.716). Por provincias, Barcelona concentra la mayor caída, con 15.800 parados menos. En Tarragona el paro cae en 3.800 personas, en Girona en 3.200 y en Lleida en 1.900.
- La afiliación a la Seguridad Social de junio aumenta en 21.700 personas respecto a mayo, mientras que respecto al mismo período del año anterior acumula una caída de 97.300 afiliados.

El IPC repunta en mayo

- Tras la significativa caída del IPC del mes de abril, de un 1,8% interanual, mínimo de los últimos treinta y cuatro meses, en mayo volvía a repuntar, hasta el 2,2%. En términos mensuales, los precios aumentaron un 0,3%.
- El grupo más inflacionista ha sido el vestido y el calzado, con un crecimiento mensual del 2,9%, mientras que el que más cae es el de transportes, con un 0,9%. En tasa interanual, la medicina y la educación son los grupos que más aumentan sus precios, un 16% y un 14,5%, respectivamente, y sólo decrecen los precios de las comunicaciones (-4,1%) y de los transportes (-0,9%).

La producción industrial acumula ya tres meses de crecimiento

- El índice de producción industrial, corregido del efecto calendario, ha aumentado un 1,1% interanual en mayo, desde el 0,7% registrado en el mes anterior. De esta forma, acumula ya tres meses consecutivos de crecimientos.
- El mayor incremento lo registran los bienes de consumo, con un 2,8%, sobre todo por los bienes de consumo no duradero (+4,1%), ya que los bienes de consumo duradero cayeron un 16%. Los bienes de equipo crecen un 2,3%, mientras que los bienes intermedios y la energía registran ligeras disminuciones.
- La fabricación de productos farmacéuticos es la actividad que más crece, un 12,0%, mientras que los materiales y equipos eléctricos, electrónicos y ópticos son los que más disminuyen, un 11,4%.

Significativo crecimiento de las exportaciones en abril

- Según el Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales, las exportaciones de abril crecieron un 13,4%, tras caer un 10,1% en el mes anterior. Por destinación económica, todos los tipos de bienes registran incrementos. Los bienes de consumo crecen un 18,2%, los de capital un 12,7% y los intermedios un 10,7%.
- Los países del área del euro, aunque continúan representando el principal destino de las exportaciones catalanas presentan, respecto al mismo período del año anterior, una cuota menor, del 61,6%, frente al 63,8% de un año antes. Los países asiáticos son los que muestran un mayor crecimiento de la cuota exportadora. En el caso de las exportaciones a China, la cuota ha pasado del 1,8% al 2,2% del total de las exportaciones catalanas.
- En cuanto a las importaciones, éstas han disminuido un 0,6% interanual. Los bienes de capital registran una caída del 10,8%, mientras que los bienes intermedios presentan un descenso más moderado, del 3,0%, y los de consumo crecen un 8,3%.

Análisis

La economía catalana disminuye el ritmo de deterioro

El crecimiento del PIB del primer trimestre de 2013 muestra un freno en el ritmo de contracción de la economía, que acumula ya seis trimestres consecutivos de descensos. A pesar de ello, la situación de la demanda interna sigue siendo preocupante, al acelerar su deterioro en el inicio de año. De nuevo, únicamente el sector exterior contribuye positivamente al crecimiento, lo que pone de manifiesto la reorientación que está registrando la economía catalana y que deberá seguir en los próximos trimestres si se quiere conseguir una sólida recuperación de la actividad productiva.

El crecimiento sigue lastrado por el deterioro de la demanda interna

El PIB de la primera parte del año presenta una caída del 1,7%, en tasa de variación interanual, una décima menos que en el trimestre anterior (-1,8%). Se observa como la demanda interna sigue lastrando al PIB, al caer un 4,8%, muy por encima del descenso del 3,7% registrado en el último trimestre de 2012 y con todos sus componentes acelerando el ritmo de contracción.

Tanto España como el área del euro siguen patrones similares. El PIB español se contrajo un 2,0% en el primer trimestre de 2013, una décima más que en el último trimestre de 2012. La demanda interna lastró al PIB en 4,9 puntos porcentuales, mientras que la demanda externa contribuyó positivamente en 2,9 puntos. En el área del euro el PIB del primer trimestre registró una caída del 1,1%, con una contribución negativa de la demanda interna de 2,1 puntos y positiva del sector exterior de 1,0 puntos.

Gráfico 1

Evolución del PIB

Variación interanual en porcentaje

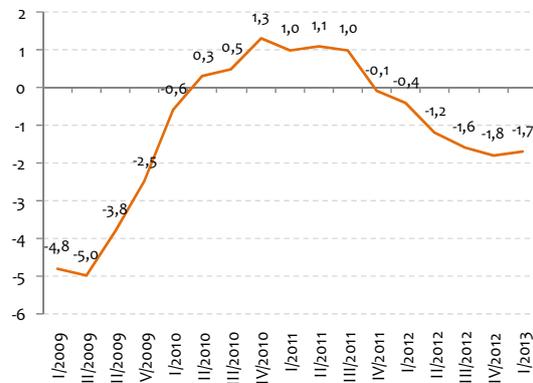
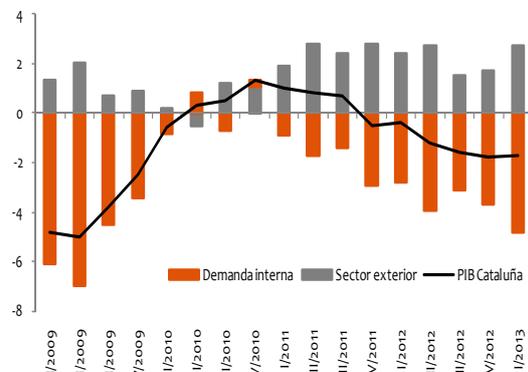


Gráfico 2

Aportación de la demanda interna y externa

En puntos porcentuales



Fuente: IDESCAT

El gasto en consumo de las familias se contrae un 4,3%, confirmando la desfavorable evolución de indicadores como las ventas minoristas, que caen en torno a un 7%, la producción industrial o la matriculación de vehículos. Las administraciones públicas también registran una significativa contracción, del 3,5%, todavía condicionada por los importantes ajustes fiscales tanto del Estado como de las comunidades autónomas y corporaciones locales.

La inversión se contrae un 7,4%, destacando la inversión en bienes de equipo y otros, que pasa de caer un 0,2% en el último trimestre de 2012, a disminuir un 3,5% en el primer trimestre de 2013. La inversión en construcción consigue reducir el ritmo de contracción, hasta el 10,4%, desde el 10,8%, aunque hay que tener en cuenta el importante deterioro acumulado en los últimos años.

Gráfico 3
Indicadores de consumo privado
Medias trimestrales de las variaciones interanuales

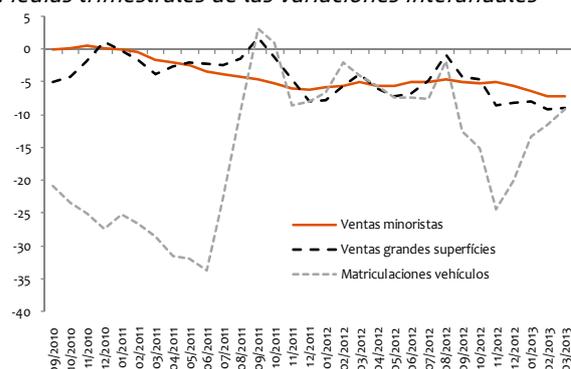
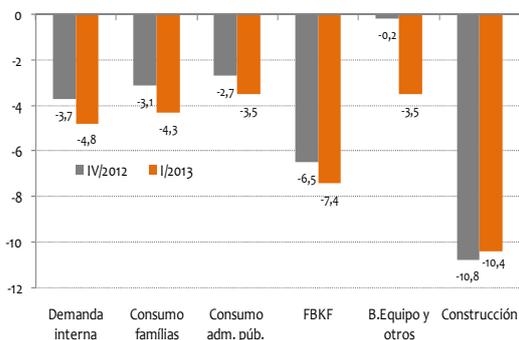


Gráfico 4
Componentes de demanda interna
Variaciones interanuales



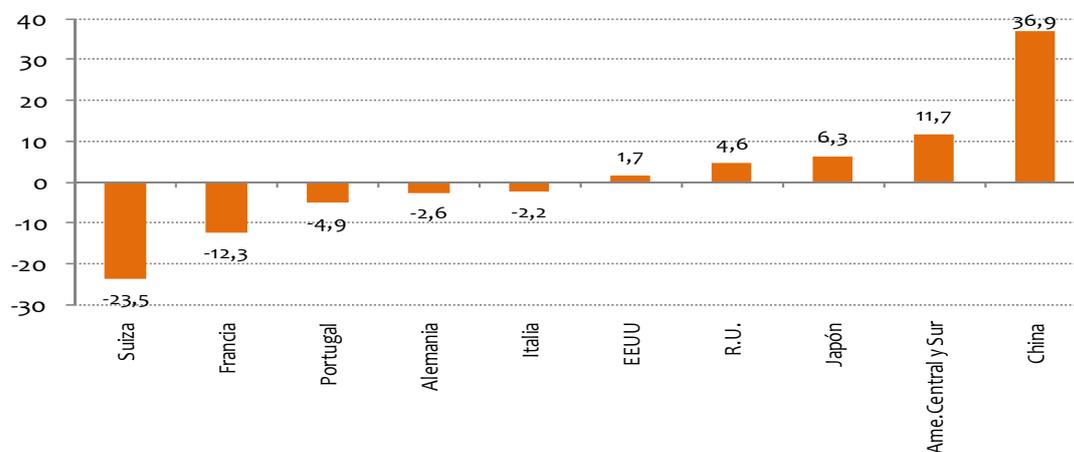
Fuente: IDESCAT

Mientras que el sector exterior mantiene una evolución favorable

La aportación del sector exterior al crecimiento se sitúa en 2,7 puntos porcentuales en el primer trimestre del año, frente a la aportación de 1,7 puntos registrada en el trimestre anterior. Aunque las exportaciones totales de bienes y servicios crecieron un 2,0% en tasa interanual, frente al 5,3% registrado anteriormente, buena parte de la aportación positiva al crecimiento se debe a las importaciones, que aceleran su ritmo de contracción, desde el 5,4% de finales de 2012, hasta el 8,6% del primer trimestre de este año, señal de la gran debilidad de la demanda interna.

En los últimos meses se ha observado un cambio importante en el sector exterior de Cataluña. Desde el punto de vista del destino de las exportaciones, se observa un significativo crecimiento de las ventas fuera del área del euro. Este cambio favorece al negocio exportador, ya que países como EEUU, Japón o China presentan unas mejores expectativas de crecimiento, mientras que los países europeos se encuentran inmersos en un ciclo recesivo del cual todavía no se ven signos de mejora. Para el conjunto de la UEM, se observa un retroceso de las exportaciones en el primer trimestre del año, del 5,3%, y una reducción de su peso sobre el total de las exportaciones, que pasa del 64,1% de hace un año, al 62,5% actual.

Gráfico 5
Crecimiento de las exportaciones por países. Primer trimestre de 2013
Tasa de variación interanual



Fuente: IDESCAT

crecimientos mensuales, del 1,9%, del 0,1% y del 1,1%, respectivamente. Los bienes de consumo y los bienes de equipo son los que presentan una mayor recuperación.

Gráfico 8
PIB. Componentes de la oferta
Variación interanual en porcentaje

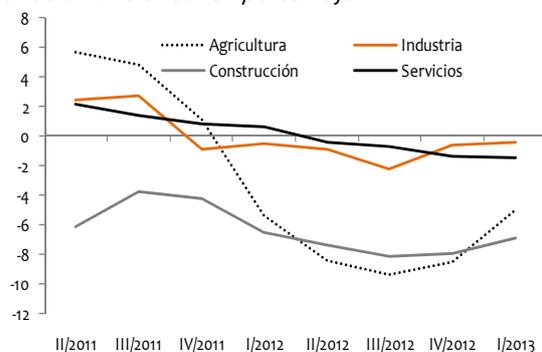
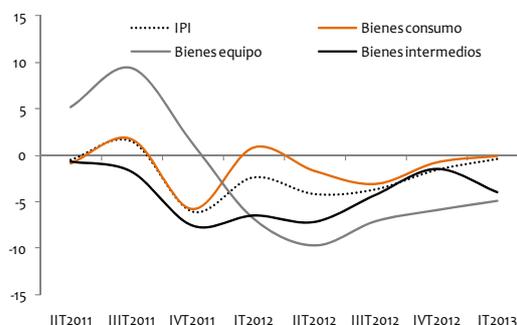


Gráfico 9
Índice de producción industrial.
Variación interanual en porcentaje



Fuente: IDESCAT

Conclusiones

Aunque el PIB de la economía catalana mantiene un significativo deterioro, éste podría haber tocado fondo, al observarse como algunos indicadores están disminuyendo su ritmo de contracción. Analizando los datos del PIB por componentes, se detectan los puntos de partida para este cambio de ciclo. El cambio de orientación de las exportaciones catalanas, hacia países inmersos ya en un proceso expansivo, o la mayor competitividad de los productos están ayudando a generar un cambio en el tejido productivo del país, con empresas que cada vez miran más al exterior para vender y con sectores que parece que empiezan a recuperar parte del importante terreno perdido durante la crisis. Mientras que sectores como los servicios siguen estancados, por la debilidad de la demanda interna y por el traspies del turismo doméstico, o el caso de la construcción, que mantiene una significativa debilidad, la industria parece que empieza a levantar cabeza, de la mano de los bienes de consumo, principalmente, así como la agricultura, que empieza a moderar las altas tasas de descensos que registró a lo largo de 2012.

Por lo tanto, se hace necesario continuar redirigiendo la economía y adaptándola en cada momento, lo que requiere un esfuerzo de flexibilidad, que no acabará de dar sus frutos hasta que no se refleje en un aumento del empleo y, en consecuencia, en una mejora de la demanda interna.

Principales indicadores de coyuntura económica**Economía internacional**

Producto Interior Bruto (PIB) Variación interanual real en %	Media anual	Últimos datos trimestrales					
		IV/2011	I/2012	II/2012	III/2012	IV/2012	I/2013
EE.UU.	2012 2,2	2,0	2,5	2,1	2,6	1,7	1,6
Japón	2012 1,9	0,0	3,2	4,0	0,3	0,4	0,2
Reino Unido	2012 0,2	1,1	0,6	0,0	0,1	0,0	0,3
Área del euro	2012 -0,5	0,7	-0,1	-0,5	-0,7	-0,9	-1,1
Alemania	2012 0,9	1,9	1,3	1,0	0,9	0,3	-0,3
Francia	2012 0,1	1,5	0,3	0,1	0,0	-0,3	-0,5

Indicadores mensuales. Área del euro Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos mensuales					
		12/2012	01/2013	02/2013	03/2013	04/2013	05/2013
Índice de Producción Industrial (IPI)*	2012 -2,4	-2,0	-2,5	-3,2	-1,4	-0,6	nd
Índice de precios de consumo (IPC)	2012 2,5	2,2	2,0	1,9	1,7	1,2	1,4
Tasa de paro**	2012 11,4	11,9	12,0	12,1	12,1	12,1	12,2

Tipos de interés

Indicador En %	Final del periodo	Cotización (final del periodo)					
		01/2013	02/2013	03/2013	04/2013	05/2013	06/2013
Tipos BCE	2012 0,75	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50
Euribor 3 meses	2012 0,19	0,23	0,21	0,21	0,21	0,20	0,22
Euribor 12 meses	2012 0,54	0,62	0,56	0,55	0,51	0,47	0,53
Deuda alemana a 10 años	2012 1,31	1,68	1,46	1,28	1,21	1,46	1,73
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	1,99	1,88	1,85	1,67	2,01	2,47
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 Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos					
		IV/2011	I/2012	II/2012	III/2012	IV/2012	I/2013
PIB real España	2012 -1,4	0,0	-0,7	-1,4	-1,6	-1,9	-2,0
PIB real Cataluña	2012 -1,3	-0,5	-0,4	-1,2	-1,6	-1,8	-1,7
Tasa de paro España**	2012 25,0	22,9	24,4	24,6	25,0	26,0	27,2
Tasa de paro Cataluña**	2012 22,7	20,5	22,2	22,0	22,6	23,9	24,5
Ocupación España	2012 -4,5	-3,3	-4,0	-4,8	-4,6	-4,8	-4,6
Ocupación Cataluña	2012 -6,2	-4,0	-5,2	-6,8	-6,2	-6,5	-5,6
Transacciones inmobiliarias España	2012 4,2	-28,7	-6,8	-7,1	-1,6	25,4	-21,5
Transacciones inmobiliarias Cataluña	2012 9,8	-33,3	9,2	-0,3	2,8	23,8	-13,6

Indicadores mensuales Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos					
		12/2012	01/2013	02/2013	03/2013	04/2013	05/2013
IPI España *	2012 -1,3	-7,1	-4,9	-6,9	-0,8	-1,5	-1,3
IPI Cataluña	2012 -2,7	-5,0	2,7	-6,6	-8,9	12,7	1,1
IPC España	2012 2,5	2,9	2,7	2,8	2,4	1,4	1,7
IPC Cataluña	2012 2,9	3,6	3,3	3,3	3,0	1,8	2,2
Pernoctaciones hoteleras España	2012 -2,1	-5,0	-5,2	-7,7	8,3	-11,0	7,0
Pernoctaciones hoteleras Cataluña	2012 0,4	-2,1	-5,4	-7,9	12,5	-16,3	9,3
Índice de comercio al por menor España***	2012 -7,0	-11,4	-9,8	-7,6	-8,6	-4,8	-4,5
Índice de comercio al por menor Cataluña***	2012 -5,7	-13,2	-11,0	-9,7	-10,7	-4,2	-4,9

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

Fuente: TRDatastream.