

Informe de coyuntura económica y financiera

Mayo de 2013

Visión general <i>La retirada de estímulos de la FED, cada vez más cercana</i>	2
Eventos económicos y financieros recientes	3
Indicadores de la economía catalana	5
Análisis <i>Cuentas financieras de los hogares en España. 2012</i>	6
Principales indicadores de coyuntura	9

Visión general

La retirada de estímulos de la FED, cada vez más cercana

La publicación de las actas de la FED ha adquirido una mayor repercusión, si cabe, a medida que se ha ido abriendo el debate acerca de la conveniencia o no de la retirada de estímulos de la economía estadounidense. La controversia que está surgiendo entre los miembros de la Reserva Federal está siendo seguida por los agentes económicos muy de cerca, por los efectos que pueda tener la medida sobre cada uno de ellos. Así, las actas de la última reunión provocaban una gran reacción en los mercados, al conocerse que algunos miembros incluso ponían fecha al inicio del abandono de la actual política acomodaticia, y que la situaban en este mismo mes de junio. Posteriormente, el presidente de la FED, B. Bernanke, en un discurso un tanto ambiguo, abogaba por continuar monitorizando los principales indicadores e ir ajustando el ritmo de compras a medida que se fueran consolidando las mejoras.

Estas mejoras se estarían concretando tanto en el mercado laboral, cuya tasa de paro se sitúa ya a un punto porcentual del nivel objetivo de la FED (del 6,5%) para frenar las compras de activos, como en el mercado residencial, muy beneficiado por las compras de MBS's. A su vez, el impacto del ajuste automático del gasto público, que entró en vigor en marzo, estaría siendo menor al estimado inicialmente, gracias, en parte, a la buena evolución de otras partidas de la economía.

Por el contrario, otros países como Japón o el Reino Unido tienden todavía a aumentar el tamaño de sus balances, al estar sólo ante una recuperación incipiente de sus economías. En cuanto a China, parece estancada en un proceso de desaceleración, tal y como se apreciaba en el PIB del primer trimestre del año, que reducía el ritmo de crecimiento desde el 7,9% hasta el 7,7% interanual, y como muestran las expectativas para los próximos meses, según el índice PMI de gestores de compras.

Por su parte, la actividad en el área del euro continúa deteriorándose. El crecimiento del primer trimestre pone de manifiesto una intensificación del ciclo recesivo que afecta ya claramente a los países motores del crecimiento económico de la región, donde la demanda externa, que empieza a notar los efectos de la caída de la demanda de los socios europeos, no está permitiendo compensar el deterioro interno, observado principalmente en la inversión. Ante este escenario, las expectativas de recuperación se alargan en el tiempo.

El BCE, finalmente, rebaja el tipo de interés hasta el 0,50%, aunque sin mucho efecto en los mercados, que ya lo tenían descontado. Una vez solucionado el problema de la financiación de los Estados, con las primas en clara tendencia bajista, al disminuir la aversión al riesgo y por la abundante liquidez existente, parece evidente que la recuperación del crecimiento no se producirá hasta que no se reactive el crédito al tejido empresarial, por lo que desde el BCE empiezan a estudiarse medidas concretas de transmisión efectiva de financiación a las empresas, principalmente pymes.

En España, la situación económica sigue sin dar señales de mejora. El sector residencial vuelve a retroceder con fuerza tras unos meses de alivio por efectos fiscales, y el mercado laboral parece disminuir el ritmo de deterioro, pero posiblemente por un efecto desgaste, más que por una recuperación de la actividad. Únicamente las exportaciones parecen seguir una tendencia favorable, gracias sobre todo a los ajustes realizados en los últimos meses en cuanto a reorientación de negocio, países de destino, mejora de la competitividad e incremento de la base exportadora, posibilitando el primer superávit comercial desde que se tienen datos.

Eventos económicos y financieros recientes

Las expectativas del sector manufacturero de China se debilitan

- La confianza manufacturera china, según el índice PMI de gestores de compras, decepcionaba en mayo al situarse en zona de contracción después de seis meses de expectativas positivas sobre la economía. El índice caía hasta los 49,6 puntos desde los 50,4 de abril.
- Prácticamente todos los componentes del índice presentan unos registros peores a los del mes anterior, poniendo de manifiesto una menor demanda interna, así como un peor escenario exterior para los próximos meses.
- Las exportaciones del país asiático crecían en abril un 14,7%, desde el 10,0% del mes anterior, así como las importaciones, que aceleran el ritmo de crecimiento hasta el 16,8%, desde el 14,1% anterior.
- En cuanto a los precios, éstos registran un crecimiento del 2,4%, frente al 2,1% de marzo, confirmando así un mayor dinamismo de la demanda interna.

EEUU y Japón inician 2013 con un fuerte impulso

- El PIB del primer trimestre de Japón sorprendía con un crecimiento mayor al previsto, de un 0,9%, frente al 0,3% anterior y acumulando ya dos trimestres en positivo. En tasa anualizada, el crecimiento se acelera hasta el 3,5%.
- Las exportaciones y el consumo privado han impulsado el PIB en la primera parte del año, con una tasa del 3,8% y del 0,9%, respectivamente, gracias, en el primer caso, a la fuerte depreciación del yen.
- El PIB del primer trimestre en los EEUU también mostraba un crecimiento robusto en el primer trimestre del año, al aumentar un 2,5%, desde el 0,4% del trimestre anterior, en t.t.a. Por componentes, destaca la significativa aportación del consumo privado, principal partida del PIB del país, de un 2,2%, frente al 1,3% del trimestre anterior.
- La economía estadounidense volvía a crear empleo a un ritmo significativo en abril, de unos 165.000 nuevos puestos de trabajo, a la vez que se revisa al alza el decepcionante dato de marzo, desde los 88.000 hasta los 138.000. La tasa de paro se relaja una décima, hasta el 7,5%, desde el 7,6% anterior.
- A su vez, el mercado residencial mantiene el buen tono de los últimos meses, y tanto las ventas de vivienda nueva como las de segunda mano vuelven a crecer en abril, un 2,3% y un 0,6%, respectivamente, lo que sitúa las tasas de crecimiento interanual en el 29,0% y el 9,7%.
- Por su parte, los indicadores de permisos de construcción y viviendas iniciadas registraban un resultado mixto en abril, mientras que los primeros crecían un 14,5%, las segundas caían un 16,5%, reflejo, todavía, de la alta volatilidad típica de los meses con condiciones meteorológicas adversas. A pesar de ello, el crecimiento interanual mantiene un buen ritmo, con unas tasas del 13,1% para las viviendas iniciadas y de un 35,8% para los permisos, lo que mantiene unas expectativas favorables para los próximos meses.
- Las ventas minoristas repuntaban un 0,1% en abril, tras el retroceso del 0,5% registrado el mes anterior. De esta forma, la tasa interanual acelera el ritmo de crecimiento hasta el 3,6%, desde el 3,0%. Los vehículos a motor presentan un buen comportamiento, al crecer un 1,0%. Sin este componente, las ventas minoristas habrían disminuido un 0,1% en el mes.
- La producción industrial es uno de los indicadores estadounidenses que presenta una evolución más débil, al registrar un descenso mensual del 0,5% en abril. Tanto el componente manufacturero como el no manufacturero presentaban contracciones.

La economía europea se adentra en la recesión

- La publicación del PIB del primer trimestre ponía de manifiesto una persistencia de la recesión en toda el área del euro. En su conjunto, el PIB europeo se contraía un 0,2%, enlazando ya seis trimestres consecutivos de retrocesos. De esta forma, se acelera el ritmo de contracción interanual hasta el 1,0%, desde el 0,9% anterior.
- El PIB de Alemania decepcionaba al crecer un 0,1% (+0,3% esperado), lo que sitúa su tasa interanual en terreno negativo por primera vez desde diciembre de 2009 (-0,3%, desde el +0,3% del cuarto trimestre).
- Únicamente el consumo privado parece haber tirado de la economía en este trimestre, mientras que la inversión continúa su tendencia a la baja y el saldo exterior apenas contribuye al crecimiento, al caer exportaciones e importaciones a tasas similares.

- Por su parte, Francia entraba en recesión en el primer trimestre, al descender durante dos trimestres consecutivos un 0,2%. La tasa interanual acelera su ritmo de contracción hasta el 0,4%, desde el 0,3% anterior.
- Por componentes, la inversión es el que más lastra el PIB, con una caída del 0,9% trimestral, así como las exportaciones (-0,5%), mientras que el resto de componentes se han mantenido estables respecto al trimestre anterior.
- Destacan los casos de Italia y Grecia, que aparecen como unos de los pocos países que consiguen reducir el ritmo de contracción interanual, el primero hasta el 2,3% (-2,8% anterior) y el segundo hasta el 5,3% (-5,7%).
- La debilidad económica en el área del euro se está reflejando en la inflación, que se sitúa en el 1,2% en abril, desde el 1,7% de marzo, su nivel más bajo desde principios de 2010.
- A pesar del mal dato de crecimiento del primer trimestre, las expectativas de contracción se moderan para los próximos meses, según el índice PMI de confianza empresarial.

La economía española acelera el ritmo de contracción en el primer trimestre

- Los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral confirman la caída del 0,5% de la economía española en el primer trimestre de 2013, registro que representa un retroceso del 2,0% interanual.
- Esta caída habría estado provocada por la debilidad de la demanda nacional, que resta 4,9 puntos porcentuales al PIB, mientras que el sector exterior aportó 2,9 puntos.
- El mercado laboral continúa sin dar señales de moderación en su deterioro, según la EPA del primer trimestre del año, la tasa de paro sube más de un punto respecto al cuarto trimestre de 2012 y se sitúa en el 27,16%. El número de parados aumenta en 237.400 personas en el trimestre y se sitúa en 6.202.700.
- La ocupación cayó en 322.000 personas, hasta un total de 16.634.000. Por sectores, el empleo desciende en todos, pero especialmente en los servicios (170.500 personas), seguido de la industria (66.800), la agricultura (60.900) y la construcción (24.200).
- Por CCAA, en las que más desciende la ocupación respecto al trimestre anterior son Andalucía (57.100 ocupados menos), Cataluña (35.700) y Aragón (35.200).
- El mercado residencial, después del leve respiro de los últimos meses de 2012 e inicios de 2013 por el cambio de fiscalidad en la deducción por vivienda, volvía a retroceder con fuerza en marzo. Según el INE, la compraventa de vivienda caía en marzo un 12,6%, después de acumular tres meses consecutivos de crecimiento.
- Como aspecto positivo, destacar el superávit de 635 millones del saldo comercial de marzo, primero desde que se dispone de serie histórica. En el primer trimestre del año, las exportaciones crecieron un 3,9% interanual, mientras que las importaciones cayeron un 6,9%.

Finalmente, el BCE decide rebajar el tipo oficial hasta el 0,50%

- En su reunión de mayo, el BCE rebajaba el tipo oficial en 25 p.b., hasta el nivel de 0,50%, sin apenas reacción en los mercados, que ya descontaban esta medida. A su vez, anunciaban que se prolongan las subastas a tipo fijo con adjudicación plena hasta julio de 2014 y que se estudiarán alternativas de financiación para las pymes.
- Por el contrario, la publicación de las Actas de la FED, de las cuales se desprende la intención de algunos miembros de empezar a retirar estímulos de la economía americana ya en junio, sí que provocaba una fuerte reacción, con significativas caídas en los índices bursátiles, que venían acumulando importantes revalorizaciones en las últimas semanas.
- El índice Nikkei fue el que más corrigió, tras acumular una revalorización de un 50% desde el inicio de año, gracias a la depreciación del yen y a las nuevas medidas de estímulo del Banco de Japón.
- Las primas de riesgo de España e Italia parecen enmarcarse en un proceso correctivo que las mantiene en torno a los 290 pb a la primera y los 260 a la segunda, tras la buena evolución de los últimos meses.
- El Tesoro español ha continuado emitiendo sin problemas en las últimas semanas, incluso un bono sindicado a 10 años, con una fuerte demanda, tanto residente como no residente.
- En lo que respecta al euro, se ha depreciado en las últimas semanas, desde 1,31 dólares en que se situaba a finales de abril, hasta 1,29 de finales de mayo. La bajada de tipos por parte del BCE, así como los débiles datos de PIB del primer trimestre del área del euro podrían haber influido en la depreciación de la divisa europea.

Indicadores de la economía catalana

La tasa de paro sobrepasa el 24% en el primer trimestre

- Según la EPA del primer trimestre del año, la tasa de desempleo aumenta hasta el 24,53%, desde el 23,94% del trimestre anterior, lo que sitúa la cifra de parados en los 902.000.
- Por provincias, Tarragona presenta la tasa más alta, del 28,98%, seguida de Girona, 25,11%, Barcelona, 24,37%, y Lleida, 16,59%.
- La ocupación cae un 5,6% en el primer trimestre, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Los servicios lideran las caídas interanuales, con 103,1 mil ocupados menos, seguidos de la construcción (-29,7), la industria (-26,5) y la agricultura (-5,0).

El paro registrado se reduce en abril

- El paro registrado cayó en abril en 7,1 mil personas, acumulando así dos meses consecutivos de moderados descensos.
- Por sectores, todos consiguen reducir el número de parados, el que más los servicios, con 4 mil parados menos, seguido de la construcción (-1,7), la industria (-1,1) y la agricultura (-0,4).

El IPC se desacelera de forma intensa

- El IPC de abril aumentaba un 0,3% respecto al mes anterior, lo que sitúa la inflación interanual en el 1,8%, muy por debajo del 3,0% del mes anterior.
- En términos mensuales, el grupo más inflacionista ha sido el vestido y el calzado (10,4%), mientras que las comunicaciones (-2,5%) y la vivienda (-1,4%) son los que más caen.
- Respecto al mismo mes del año anterior, los grupos más inflacionistas son medicina y educación, con un aumento del 14,8% y del 14,5%, respectivamente.

La producción industrial mejora en marzo, después de muchos meses de contracción

- El índice de producción industrial, corregido de efecto de calendario, ha aumentado un 2,0% interanual en marzo, tras diecisiete meses consecutivos de caídas.
- El mayor incremento lo registran los bienes de consumo (+4,4%), principalmente por el crecimiento de los bienes de consumo no duradero (+5,2%), ya que los de consumo duradero caen un significativo 7,3%, seguidos de la energía (+3,1%) y los bienes de equipo (+0,3%), mientras que los bienes intermedios caen un 3,8%.
- Por el contrario, la actividad en el sector servicios decrece un 11,0% interanual en marzo. El comercio es el que más cae, un 13,4%, mientras que otros servicios registran un descenso del 6,6%. Dentro de estos últimos, todas las actividades registran contracciones y es la hostelería la que presenta una caída más moderada (-3,4%), mientras que las actividades administrativas y los servicios auxiliares son los que más caen, un 11,8%.

La rentabilidad del sector hotelero vuelve a contraerse en abril

- Según el informe de Coyuntura Turística Hotelera de abril publicado por el INE, Cataluña ocupa el tercer puesto en los destinos preferidos por los residentes, con un 13,2% del total de las pernoctaciones, y el segundo en las preferencias de los no residentes, con un 19,3% de las pernoctaciones.
- En cuanto a los precios hoteleros, Cataluña registra una caída interanual del 5,8%, frente al descenso del 2,3% registrado en marzo.
- La facturación media de los hoteles por cada habitación ocupada en abril es de 75,3 euros, un 4,3% menos que en el mismo mes del año anterior (-3,1% en marzo), mientras que el ingreso medio diario por habitación disponible alcanza los 40,6 euros, lo que supone una caída del 11,3% interanual (-3,0% anterior).

Análisis

Cuentas financieras de los hogares en España. 2012

La reciente publicación de las cuentas financieras sectoriales de España pone de manifiesto el cambio en el patrón de consumo-ahorro que se ha dado a partir del estallido de la crisis. En cuanto a las familias españolas, el cambio en el escenario macroeconómico se ha traducido en una reducción significativa de su riqueza, principalmente inmobiliaria, debido a la caída del precio de la vivienda, y financiera, por los elevados niveles de endeudamiento alcanzados. El intenso deterioro del mercado laboral ha afectado negativamente la renta familiar, lo que, de rebote, ha influido sobre las decisiones de consumo y de ahorro. El presente recuadro analiza la situación financiera de las familias españolas para el conjunto de 2012, según los datos publicados por el Banco de España el pasado mes de abril.

La tasa de ahorro familiar se sitúa en el nivel mínimo histórico del 8,1% de la RFBD,...

Las familias españolas han ido ajustando su consumo y su ahorro a la nueva situación de la economía a raíz de la crisis. Así, si bien durante la etapa expansiva previa había aumentado de manera significativa el consumo en detrimento del ahorro, a partir de 2008 fue el ahorro lo que aumentó de manera intensa, hasta alcanzar una tasa máxima del 17,8% de la renta familiar un año después. Desde entonces, la renta familiar se ha ido reduciendo por el contexto de deterioro del mercado laboral, lo que ha implicado retrocesos del consumo y del ahorro. De esta manera, en 2012, la tasa de ahorro se sitúa en un nivel mínimo histórico del 8,1% de la renta familiar. En concreto, la remuneración de asalariados ha retrocedido en torno al 5% en 2012, a causa, principalmente, de la destrucción de ocupación, y también, en menor medida, por la reducción de los salarios. Esto, junto con la reducción de las rentas de la propiedad, en torno al 6%, ha implicado una caída del saldo de rentas primarias bruto del 4% en 2012. Pese al aumento de las prestaciones sociales, del 3%, para paliar, principalmente, el aumento del paro y la pérdida de ingresos salariales de muchas familias, la renta disponible bruta ha acabado cayendo un 2,7% en 2012, motivo por el que tanto el ahorro como el consumo familiar han retrocedido también. El ahorro, del 28,1%, y el consumo, del 0,7%.

Gráfico 1

Los cambios en la pauta de consumo-ahorro familiar
Variación anual en millones de euros

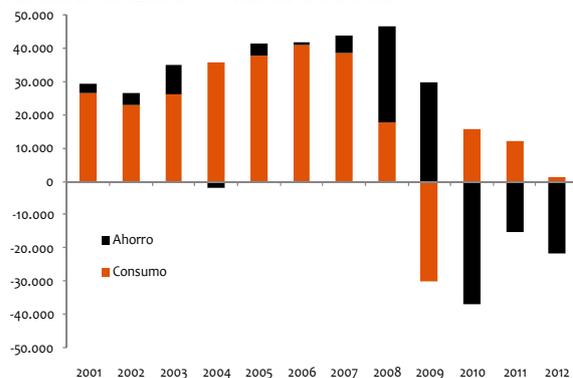
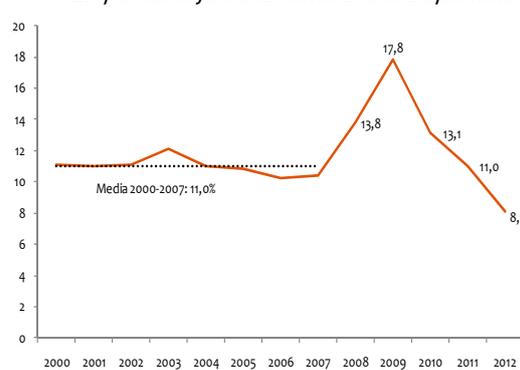


Gráfico 2

Tasa de ahorro de las familias españolas
En porcentaje de la renta bruta disponible



Fuente: Banco de España.

...con una capacidad de financiación del 0,9% del PIB, que se reduce desde el 2,4% anterior

Pese a la contracción de la renta familiar en 2012, el saldo hacia el resto de la economía ha sido positivo, con una capacidad de financiación de 9.083 millones de euros, un 0,9% del PIB, que, a su vez, se reduce desde el 2,4% del año anterior. Esta disminución en la capacidad de financiación respecto al año anterior de las familias ha sido compensada por el aumento del saldo positivo de las sociedades no financieras, las cuales han pasado de una capacidad de financiación del 1,8% en 2011 hasta el 3,5% un año después. Esta mejora en las cuentas de las sociedades no financieras refleja la otra cara de la moneda respecto a las familias. Así, la caída de la remuneración de asalariados, que para las familias ha sido uno de los factores clave en la explicación del retroceso de su renta, para las sociedades no financieras representa

un menor coste, el cual se añade a la mejora del excedente bruto de explotación y da como resultado un aumento de la renta bruta en torno al 10%, y acaba repercutiendo en la mejora de su capacidad de financiación.

En cuanto a las sociedades financieras, también se ha producido una mejora significativa de su capacidad de financiación en 2012, al pasar del 2,0 al 6,1% del PIB, si bien, es preciso tener en cuenta que incluye el préstamo de 39.468 millones de euros del MEDE (Mecanismo Europeo de Estabilidad) al FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria), para el proceso de recapitalización bancaria. Sin este préstamo, la mejora habría sido de tan solo 0,3 puntos porcentuales del PIB. En el extremo opuesto, las administraciones públicas han mostrado unas necesidades de financiación elevadas, del 10,6%, pese al proceso de consolidación fiscal en el cual se encuentran inmersas. Justo es decir, también, que sin considerar el préstamo efectuado desde Bruselas para el proceso de recapitalización bancaria, las necesidades de financiación del sector público habrían sido del 6,8% del PIB, con una reducción de 2,6 puntos porcentuales respecto a las necesidades de financiación del año anterior. Todo ello ha implicado una necesidad de financiación del conjunto de la economía del 0,2% del PIB, con una mejora de 3 puntos porcentuales respecto al saldo del año anterior (-3,2% del PIB).

Gráfico 3
Capacidad/necesidad de financiación por sectores
En porcentaje del PIB

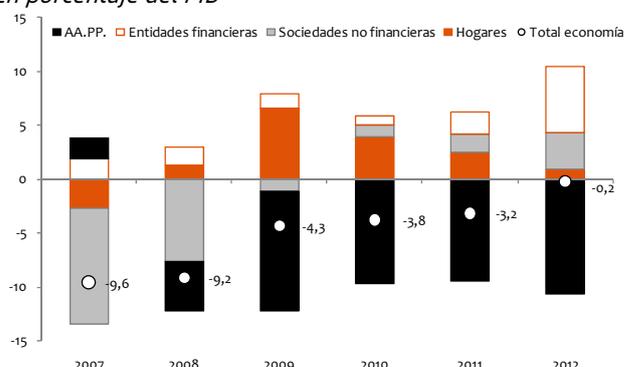


Gráfico 4
Endeudamiento de las familias españolas
En porcentaje del PIB



Fuente: Banco de España.

Las familias continúan con el proceso de desapalancamiento iniciado en 2009

En cuanto al balance financiero de los hogares españoles, continúa reduciéndose, despacio, su nivel de endeudamiento. Así, desde una tasa máxima del 86,5% del total de préstamos sobre el PIB alcanzado en 2009, se ha pasado al 86,0% en 2010, al 82,2% en 2011 y al 79,8% en 2012. Si se observa la cuenta de las operaciones financieras realizadas en 2012, se obtiene que el total de préstamos netos contraídos por los hogares en 2012 cae unos 34.706 millones de euros, comparados con los elevados crecimientos de la etapa expansiva previa a la crisis, por encima de los 100.000 millones de euros anuales. Asimismo, a diferencia de los tres años anteriores (2009-2011), las adquisiciones netas de activos financieros también se han reducido en 2012 (-15.466 millones de euros), lo que ha repercutido en el ahorro financiero neto de las familias, que en 2012, a pesar de ser positivo, se ha reducido desde 32.858 millones de euros hasta 10.496 millones. En términos de PIB, el retroceso ha sido de 2,1 puntos porcentuales, desde el 3,1 hasta el 1,0%. Según el detalle por componentes de los activos financieros de las familias, se destaca la caída en las adquisiciones de valores diferentes de acciones, de 16.242 millones de euros. Este epígrafe incluye, principalmente, las compras de títulos de deuda pública por parte de las familias, así como las obligaciones y otros títulos de deuda de las sociedades no financieras. Las otras dos partidas que muestran una reducción en 2012 son Otras cuentas pendientes de cobro (-8.600 millones de euros) y Reservas técnicas de seguros (-1.100 millones de euros), mientras que el resto de partidas muestran crecimientos, a pesar de que, en algunos casos, más modestos que durante la etapa expansiva previa a la crisis. Por ejemplo, el efectivo y depósitos, que entre 2005 y 2008 había mostrado crecimientos medios anuales en torno a 65.000 millones de euros, en 2012 ha tenido un aumento de 4.169 millones de euros. En cambio, la partida de Acciones que cotizan en bolsa ha mostrado un aumento muy superior al de otros años, en torno a los 16.000 millones de euros, mientras que las participaciones de los fondos de inversión han continuado con los retrocesos de años anteriores, en torno a los 11.300 millones de euros.

Gráfico 5
Cuentas de operaciones financieras de los hogares
En porcentaje del PIB

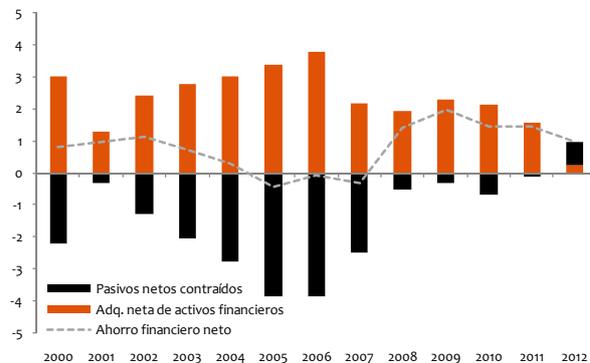
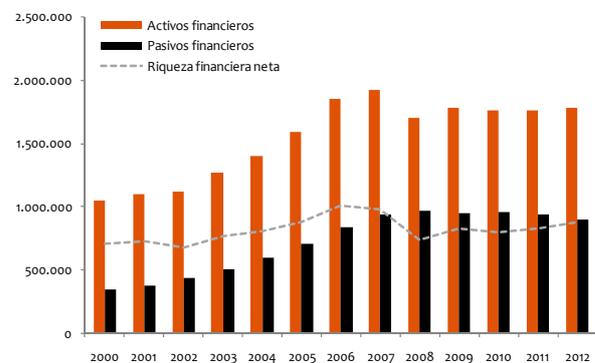


Gráfico 6
Balance financiero de las familias
En millones de euros



Fuente: Banco de España.

Conclusiones

Desde el estallido de la crisis económica se ha producido un cambio en los patrones de consumo, ahorro y endeudamiento de los hogares españoles. Así, en el primer año de crisis, las familias aumentaron la tasa de ahorro de manera significativa para poder hacer frente al deterioro del escenario macroeconómico que anticipaban, si bien en los años posteriores, la caída del empleo ha sido tan intensa que la tasa de ahorro familiar se ha ido reduciendo hasta alcanzar un nivel mínimo histórico. El consumo familiar, afectado negativamente por todos los factores que lo determinan, mostró, también, un ajuste drástico en 2009, y desde entonces, aumentos (nominales) muy modestos, que, en términos reales, se han traducido en nuevos retrocesos. En cuanto al endeudamiento de las familias, con el estallido de la crisis se inició un proceso de desapalancamiento, que, a su vez, está siendo muy lento. En concreto, desde el máximo del 86,5% del PIB conseguido en 2009, el total de préstamos de las familias se sitúa, en 2012, en el 79,8%. Este proceso de reducción es uno de los elementos necesarios para una recuperación de los patrones de consumo familiar previos a la crisis.

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	1,8	
Japón	2012 2,0	0,0	3,2	4,0	0,4	0,4	0,0	
Reino Unido	2012 0,3	0,5	0,0	0,4	0,4	0,2	0,6	
Área del euro	2012 -0,5	0,6	-0,1	-0,5	-0,7	-0,9	-1,0	
Alemania	2012 0,9	1,9	1,3	1,0	0,9	0,3	-0,3	
Francia	2012 0,1	1,4	0,3	0,1	0,0	-0,3	-0,4	

Indicadores mensuales. Área del euro Variación interanual en %	Media anual	Últimos datos mensuales					
		10/2012	11/2012	12/2012	01/2013	02/2013	03/2013
Índice de Producción Industrial (IPI)*	2012 -2,4	-3,1	-4,0	-2,1	-2,5	-3,2	-1,7
Índice de precios de consumo (IPC)	2012 2,5	2,5	2,2	2,2	2,0	1,9	1,7
Tasa de paro**	2012 11,4	11,7	11,8	11,8	12,0	12,0	12,1

Tipos de interés

Indicador En %	Final del periodo	Cotización (final del periodo)						
		12/2012	01/2013	02/2013	03/2013	04/2013	(1) 05/2013	
Tiempo BCE	2012 0,75	1,00	0,75	0,75	0,75	0,75	0,50	
Euribor 3 meses	2012 0,19	0,19	0,23	0,21	0,21	0,21	0,20	
Euribor 12 meses	2012 0,54	0,54	0,62	0,56	0,55	0,51	0,47	
Deuda alemana a 10 años	2012 1,31	1,31	1,68	1,46	1,28	1,21	1,46	
Tiempo 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	1,76	1,99	1,88	1,85	1,67	2,01	
Tiempo Banco de Inglaterra	2012 0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	
Tiempo 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	nd	
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					
		11/2012	12/2012	01/2013	02/2013	03/2013	04/2013
IPI España *	2012 -1,3	-7,0	-7,1	-4,9	-6,9	-0,6	nd
IPI Cataluña	2012 -2,7	-3,1	-5,0	2,7	-6,6	-8,8	nd
IPC España	2012 2,5	2,9	2,9	2,7	2,8	2,4	1,4
IPC Cataluña	2012 2,9	3,6	3,6	3,3	3,3	3,0	1,8
Pernoctaciones hoteleras España	2012 -1,9	-5,1	-5,1	-5,2	-7,7	8,3	-11,0
Pernoctaciones hoteleras Cataluña	2012 0,5	2,2	-3,0	-5,4	-7,9	12,5	-16,3
Índice de comercio al por menor España***	2012 -7,0	-8,6	-11,4	-9,8	-7,6	-8,9	nd
Índice de comercio al por menor Cataluña***	2012 -5,7	-8,8	-13,2	-11,0	-9,8	-10,6	nd

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

Fuente: TRDatastream.

(1) Con datos de cierre del 28 de mayo