

ANAVE - Circular de régimen interior

Madrid, 27 de febrero de 2012
Ref: Economía y Financiación 1/2012/DM

Asunto: Informe de Economía General – Febrero 2012

Muy Srs. nuestros:

Tenemos el gusto de adjuntarles el informe de situación general de la Economía que ha elaborado nuestro Gabinete de Estudios tomando como base información recibida de la CEOE.

Esperamos sea de su interés.

Muy atentamente

Manuel Carlier
Director General

SUMARIO

- La economía mundial ralentiza su crecimiento en 2012 lastrada por la crisis en Europa.
- **Estados Unidos** gana dinamismo en el cuarto trimestre mientras sigue reduciéndose su tasa de desempleo.
- **La Eurozona** registró un retroceso de la actividad en el cuarto trimestre de 2011 y para 2012 el FMI prevé una recesión.
- Mejoría en las bolsas mundiales ante el acuerdo sobre la deuda griega.
- **En España** la economía entra en recesión y las previsiones para 2012 barajan caídas de la actividad entre el 1% y el 2%.
- La EPA ha confirmado que el mercado laboral cerró el año 2011 con un deterioro adicional en el cuarto trimestre. Los primeros indicadores para el primer trimestre apuntan en la misma dirección: una nueva destrucción de empleo y un repunte del paro.
- La inflación inicia 2012 en el 2% y podría mantenerse por debajo de esa tasa los próximos meses, ampliando el diferencial con la Zona Euro.
- La disminución del déficit comercial y la mejora del saldo neto turístico permiten reducir el recurso al ahorro exterior por debajo de 4% del PIB en 2011.
- Uno de los aspectos positivos del Anteproyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera es que involucra a todas las Administraciones Públicas en el objetivo de estabilidad presupuestaria.

Los indicadores de confianza han comenzado el año 2012 con un tono algo menos pesimista que al finalizar 2011.

Hay casi 16,5 millones de personas desempleadas en la Eurozona, lo que supone el 10,4% de la población activa.

La inflación se situó en el 2,7% en enero de 2012, el mismo valor que en diciembre de 2011.

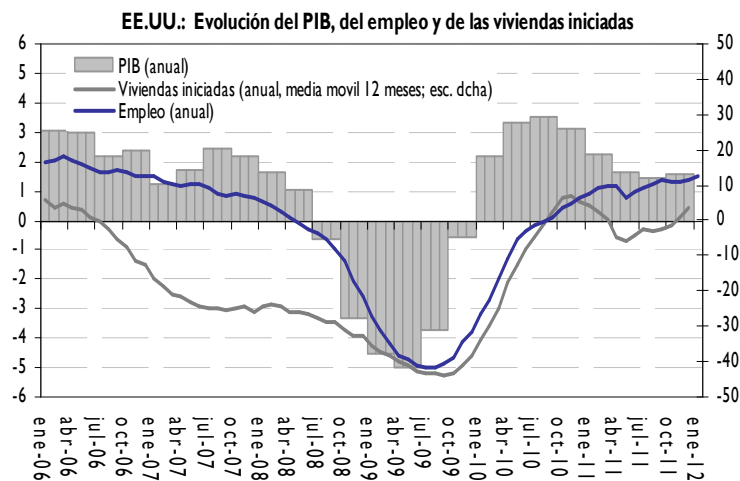
Grecia sigue siendo el principal foco de atención internacional.

Las bolsas han subido en enero.

Las agencias de calificación siguen rebajando el rating de varios países europeos.

PANORAMA INTERNACIONAL

EE.UU.



Fuente: Freelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

EE.UU. aceleró su ritmo de crecimiento en el cuarto trimestre de 2011.

La tasa de desempleo descendió hasta el 8,3% en enero.

Los indicadores de confianza continúan mejorando.

Aumenta el número de viviendas en las que se trabaja y el empleo en el sector de la construcción.

Para 2012 se espera un crecimiento moderado en torno al 1,8%.

EUROZONA

Eurostat confirma que la economía de la Eurozona sufrió un retroceso en el cuarto trimestre de 2011. El FMI espera un crecimiento negativo del PIB de la Eurozona en 2012.

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)

	2009	2010	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	3T11
PIB	-4,2	1,8	0,4	0,9	0,4	0,3	0,8	0,2	0,1
Gasto público	2,5	0,6	-0,4	0,2	0,1	0,0	0,2	-0,1	-0,1
Consumo privado	-1,1	0,8	0,2	0,1	0,4	0,3	0,0	-0,5	0,2
Form bruta de capital fijo	-11,9	-0,8	-0,4	1,9	0,2	-0,4	1,8	-0,1	-0,1
Demanda interna	-3,6	1,0	0,4	0,7	0,2	0,2	0,5	-0,2	-0,1
Export. de bienes y serv.	-12,8	11,3	3,3	4,7	2,1	1,5	1,8	1,2	1,2
Import. de bienes y serv.	-11,6	9,5	3,6	4,2	1,7	1,3	1,1	0,5	0,8

Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

Los bancos centrales mantendrán los tipos en los niveles mínimos actuales.

Se adelanta la entrada del Fondo de Rescate Permanente a julio.

España aprueba la reforma del sistema financiero.

ESPAÑA

DEMANDA Y ACTIVIDAD

La economía española creció un 0,7% en 2011, tras registrar una caída del -0,3% en el cuarto trimestre.

El ajuste fiscal, la debilidad de la demanda interna y el menor dinamismo del sector exterior hacen que las previsiones para 2012 sean más negativas, con caídas del PIB entre el 1,0% y 2,0%.

En el cuarto trimestre se observa una mayor caída del consumo y una desaceleración de la inversión.

El gasto en consumo de las familias acusa la situación del mercado laboral y la falta de crédito.

Los indicadores relativos al consumo privado registran caídas mayores.

Se observa un notable deterioro en la evolución de la inversión productiva.

Todos los sectores registran un menor dinamismo en el cuarto trimestre. Las ramas industriales sufren la desaceleración de las exportaciones.

Ante los recortes públicos, y sin haber finalizado el ajuste residencial, la actividad constructora acentúa su contracción. El estancamiento del consumo y el menor dinamismo del turismo frenan la actividad de servicios.

EMPLEO

El mercado laboral cierra 2011 con un deterioro adicional en el último trimestre. Según la EPA, los ocupados cayeron en casi 350.000 personas.

La ocupación disminuyó en todos los sectores, especialmente en los servicios. Descienden tanto los asalariados temporales como los indefinidos.

En el cuarto trimestre de 2011, disminuyeron los asalariados del sector público, tanto con contrato indefinido como temporal.

La caída de la población activa evitó un incremento mayor del paro, que aumentó en 295.300 personas, de forma que ya hay casi 5,3 millones de desempleados.

La tasa de paro repuntó hasta el 22,85% al final del año 2011. Malas perspectivas para el mercado laboral en el primer trimestre de 2012.

	Consumo (tasa de variación anual)								
	2009	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	Nov.	Dic.	Ene.
Matricul. de turistas (ANFAC)	-17,9	3,1	-27,3	-26,4	-0,7	-5,5	-6,4	-3,6	2,5
IPI B. de consumo (filtrado)	-8,2	0,8	-1,5	-0,8	0,7	-2,2	-4,1	-0,1	
Import. B. de consumo	-5,8	-9,5	-1,1	-8,7	1,2		-10,0		
Índice vtas. comercio menor	-6,1	-0,3	-2,9	-1,9	-2,2	-4,4	-4,8	-4,1	
- deflactado por IPC	-5,7	-1,1	-5,8	-5,0	-4,8	-6,7	-7,2	-6,1	
Financiación a familias	-0,3	0,2	-0,5	-0,7	-1,6	-2,4	-2,1	-2,4	
Confianza del consumidor	-2,8	-2,1	-2,0	-1,6	-1,6	-1,7	-1,5	-1,5	-2,0
Conf. del com. minorista	-2,5	-1,7	-2,2	-1,9	-1,9	-1,9	-1,8	-2,0	-2,5
Índ. ent. de pedidos consumo	-9,3	0,8	-0,3	2,1	3,6		-3,1		
Indicador sintético consumo	-0,8	1,0	-0,1	0,3	0,9	0,5	0,1	1,4	
Capac. prod., b. consumo	69,6	70,6	72,0	70,8	69,6	70,8	121: 69,2		
Disponib. bienes consumo	-10,5	-4,7	-2,3	-6,3	-0,5		-6,5		

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CECE

	EMPLEO, PARO Y CONTRATACIÓN (Miles de personas y tasa de variación anual)									
	EMPLEO (AFILIADOS EN ALTA EN LA SEGURIDAD SOCIAL, MEDIA MES)									
	2010	2011	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV	nov-11	dic-11	ene-12
Afiliados S.S. (miles)	17667,5	17430,6	17621,3	17367,2	17551,0	17524,5	17279,6	17248,5	17229,9	16946,2
Afiliados S.S. (tasa ia)	-2,0	-1,3	-1,3	-1,2	-1,0	-1,2	-1,9	-2,1	-2,0	-2,4
Afiliados Agricultura (tasa ia)	0,4	-0,9	-0,9	-1,9	-0,5	-0,4	-0,8	-0,7	0,4	-0,8
Afiliados Industria (tasa ia)	-4,8	-2,7	-3,2	-2,8	-2,4	-2,4	-3,3	-3,4	-3,5	-3,7
Afiliados Construcción (tasa ia)	-13,4	-12,2	-11,3	-9,6	-11,4	-13,0	-14,9	-15,3	-15,4	-15,5
Afiliados Servicios (tasa ia)	0,0	0,2	0,4	0,3	0,5	0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,8
PARO REGISTRADO (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL)										
Paro registrado (miles)	4060,8	4257,2	4098,8	4288,0	4193,6	4145,8	4401,2	4420,5	4422,4	4599,8
Paro registrado (tasa ia)	11,4	4,8	6,0	4,2	3,2	4,6	7,4	7,5	7,9	8,7
Parados Agricultura (tasa ia)	27,1	15,9	21,1	20,3	12,5	15,7	15,3	13,4	15,1	17,9
Parados Industria (tasa ia)	3,0	-1,4	-2,4	-3,7	-3,3	-1,2	2,9	3,1	3,6	4,9
Parados Construcción (tasa ia)	5,6	-1,0	-1,1	-4,3	-2,5	-0,1	3,3	3,9	3,0	4,5
Parados Servicios (tasa ia)	12,0	6,4	7,1	5,5	4,6	6,1	9,1	9,3	10,1	10,8
CONTRATACIÓN (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL)										
Contratos, total (tasa ia)	2,8	0,1	2,5	0,4	3,1	0,2	-3,0	-3,2	-2,0	-6,9
Contratos indefinidos (tasa ia)	-6,4	-9,6	0,0	-1,8	-5,0	-8,4	-22,8	-22,4	-29,5	-26,1
Contratos temporales (tasa ia)	3,8	1,0	2,8	0,7	3,9	0,9	-1,2	-1,3	0,3	-5,0

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, MEYSS y Servicio de Estudios de CEOE

Con el descenso en enero de 2012, la cifra total de afiliados se sitúa por debajo de los 17 millones, la más baja desde 2004

PRECIOS

El IPC registró un incremento del 2,4% en diciembre y en enero será del 2,0%, según el indicador adelantado.

El diferencial con la UE en enero podría alcanzar las siete décimas de punto.

La inflación se redujo en diciembre por un efecto base con diciembre de 2010.

Si el precio del petróleo se mantiene, la inflación se moderará en 2012, aunque el tipo de cambio o las tensiones en países productores pueden condicionar el precio.

		Índice de precios de consumo (tasa de variación anual)							
		2009	2010	11.I	11.II	11.III	11.IV	Nov.	Dic.
	IPC. Índice general	-0,3	1,8	3,5	3,5	3,1	2,8	2,9	2,4
	Sin Energía ni alim. no elab.	0,8	0,6	1,7	2,0	1,6	1,6	1,7	1,5
	Alimentación	0,2	0,7	3,2	3,5	2,9	3,0	3,3	2,4
	Sin elaborar	-1,3	0,0	2,8	2,4	1,4	0,8	0,8	0,7
	Elaborada	0,9	1,0	3,4	4,0	3,6	4,0	4,4	3,1
	Bienes Industriales	-3,1	2,9	5,4	5,0	4,6	3,8	3,9	3,0
	No Energéticos	-1,3	-1,3	0,7	0,9	0,4	0,4	0,3	0,3
	Energía	-8,7	12,6	18,5	16,1	15,7	12,9	13,8	10,3
	Carburantes y lubricantes	-14,3	17,1	19,4	15,7	15,3	12,5	14,0	8,6
	Servicios	2,4	1,3	1,7	2,0	1,7	1,6	1,6	1,7
	Alquiler de Vivienda	3,1	1,1	1,2	1,1	1,0	0,9	0,9	0,8
	Transporte	-5,7	6,9	9,6	8,4	7,7	6,5	7,1	4,9
	Turismo y Hostelería	1,8	0,6	1,4	1,9	1,9	1,9	1,8	2,1

Fuente: INE y Servicio de Estudios de la CEOE

Por el lado de la demanda no se prevén tensiones inflacionistas.

Con la publicación del dato de enero entrará en vigor la nueva base 2011 del IPC que incorpora algunas novedades metodológicas.

SECTOR EXTERIOR

En noviembre el déficit comercial disminuye un 31,1%. La tasa de cobertura alcanza el 82,5%.

Se desacelera el ritmo de crecimiento de las exportaciones. Empeoran las expectativas de las empresas exportadoras para los próximos trimestres.

Las exportaciones españolas acusan los menores crecimientos de las economías europeas y las importaciones se ven afectadas por la debilidad de la demanda interna.

La tasa de cobertura con la zona euro alcanza el 102,3%.

El recurso al ahorro exterior cae un 23,2%.

El déficit de la rúbrica de renta aumenta un 21,8%.

SECTOR PÚBLICO

El 27 de enero se presentó Anteproyecto de Ley Orgánica de Estabilidad Presupuestaria y Sostenibilidad Financiera.

El ámbito de aplicación de la Ley es el Sector Público en sentido amplio.

Se permitirá un déficit estructural del 0,4% del PIB en situaciones extraordinarias y con la aprobación del Congreso de los Diputados. La deuda de las Administraciones Públicas no podrá superar el 60% del PIB.

Se fija un límite máximo de deuda por Administración.

Los excesos de ingresos sobre las previsiones se destinarán a la amortización de deuda.

El límite de gasto será coherente con el objetivo de estabilidad.

El Gobierno velará por el cumplimiento de los objetivos de estabilidad y deuda.

Se establecen sistemas de penalización para los entes incumplidores.

Se establece un periodo transitorio para la plena implementación de la Ley.

FINANCIACIÓN

El tipo de interés aplicado a las principales operaciones de financiación se mantuvo en febrero en el 1,00%.

El EURIBOR a tres, seis y doce meses se situó en enero en el 1,22%; 1,50% y 1,84% respectivamente.

En diciembre, el tipo de interés sintético aplicado por las entidades de crédito a las sociedades no financieras para operaciones inferiores a 1 millón de € se situó en el 5,48%.

La variación del saldo de la financiación destinada a las sociedades no financieras materializadas en préstamos procedentes de entidades de crédito residentes se situó en el -5,0% interanual en diciembre.

CUADRO MACROECONOMICO BASICO, ESPAÑA

PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual)								Previsiones*	
	2009	2010	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011	2012
PIB	-3,7	-0,1	0,7	0,9	0,8	0,8		0,7	0,2
Gasto en consumo final	-2,3	0,6	0,4	0,5	-0,7	-0,4		--	--
Hogares	-4,4	0,7	0,8	0,5	-0,3	0,4		0,1	0,1
ISFLSH	1,8	2,6	2,1	0,6	0,9	-0,2		--	--
AA.PP.	3,7	0,2	-0,9	0,4	-1,7	-2,3		-1,5	-2,7
Form. bruta de cap. fijo	-16,6	-6,3	-5,4	-4,9	-5,5	-4,2		-4,4	-2,7
Activos fijos Materiales	-22,3	5,1	-5,4	-5,3	-5,7	-4,5			
Equipo y act. Cultiv.	-22,1	-9,9	5,4	5,6	1,5	2,4		2,5	1,2
Construcción	-16,7	5,3	-9,3	-9,3	-8,4	-7,4		-7,6	-4,7
Activos fijos Inmateriales	10,7	-0,7	-5,4	1,2	-3,1	0,8		--	--
Demanda nacional (aport.)	-6,2	-1,0	-0,9	-0,7	-1,7	-1,2		-1,1	-1,1
Exportaciones	-10,4	13,5	14,9	13,9	8,7	8,1		8,8	4,6
Importaciones	-17,2	8,9	8,0	7,1	-0,7	0,8		1,7	0,3
Contribución d. Exterior	2,5	0,9	1,6	1,6	2,5	1,9		--	--
PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual)									
	2009	2010	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV		
VAB - Agric. y pesca	-1,4	-1,1	-0,3	0,6	0,2	0,0			
VAB - Industria	-10,9	0,6	1,3	3,3	2,4	3,1			
Manufacturera	-12,2	0,5	1,3	3,7	3,0	3,8			
VAB - Construcción	-8,0	-7,8	-5,9	-4,7	-3,1	-2,9			
VAB - Servicios:	-0,9	1,4	2,2	1,3	0,9	0,8			
Comer., Transp. y Hostelería	-2,4	0,9	1,4	2,2	1,5	0,5			
Información y Comunicac.	-1,2	1,2	0,7	2,0	0,7	1,4			
Act. Financieras y de Seguros	-3,8	6,6	8,9	-5,2	-1,6	0,3			
Act. Inmobiliarias	-1,0	1,5	4,4	2,8	1,7	1,8			
Act. Profesionales	-3,1	0,4	1,3	3,1	2,1	2,2			
Adm. Púb., Sanidad y Educ.	2,9	1,6	2,6	1,5	1,2	1,3			
Act. Artíst., Recreat. y Otros	-0,3	-3,2	-4,8	-3,1	-3,9	-3,8			
Empleo								Dic.	Ene.
	2009	2010	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV		
EPA Ocupados	-6,8	-2,3	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3		
EPA Parados	60,2	11,6	8,6	6,4	4,1	8,8	12,3		
EPA Tasa de Paro	18,0	20,1	20,3	21,3	20,9	21,5	22,8		
SS - Afiliaciones	-5,7	-1,9	-1,2	-1,3	-1,0	-1,4	-2,1	-2,1	
INEM - Paro Registrado	43,5	11,4	6,0	4,2	3,2	4,6	7,4	7,9	8,7
Precios y Salarios								Dic.	Ene.
	2009	2010	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV		
IPC	-0,3	1,8	2,6	3,5	3,5	3,1	2,8	2,4	
IPC Subyacente	0,8	0,6	1,3	1,7	2,0	1,6	1,6	1,5	
IPRI	-3,4	3,2	4,6	7,4	6,9	7,2	6,0	5,2	
Salarios (conv. Colect.)	2,6	1,4	1,4	3,1	2,8	2,6	2,5	2,5	
Precio barril petroleo (\$)	61,5	79,5	86,6	104,8	117,6	113,3	109,5	108,2	110,5
Sector Monetario y Financiero								Dic.	Ene.
	2009	2010	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV		
Tipo BCE. Intervención	1,23	1,00	1,00	1,00	1,25	1,50	1,25	1,00	1,00
Euribor a 3 meses	1,24	0,86	1,02	1,09	1,41	1,45	1,46	ND	1,16
Bonos a 10 años. España	3,92	4,49	5,03	5,18	5,43	5,90	5,98	5,55	5,40
Tipo cambio Dólar/Euro	1,393	1,327	1,359	1,367	1,439	1,413	1,348	1,318	1,290
Sector Público								Oct.	Nov.
	2009	2010	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV		
Estado Ingresos no financ.	-21,1	24,8	24,8	-16,2	-17,5	-20,1		-16,7	-18,4
Estado Pagos no financ.	27,8	-5,1	-5,1	-24,2	-19,7	-19,5		-18,2	-16,3
SS: Gastos no financ.	4,8	3,4	3,4	3,2	3,1	2,3		2,4	2,6

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de la CEOE

* Panel de Previsiones de la economía española (diciembre) FUNCAS

CUADRO MACROECONOMICO INTERNACIONAL

	PIB a precios constantes (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2010	2011	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011	2012	2013
España	-0,1	0,8	0,6	0,9	0,8	0,8		0,7	0,7	1,4
Alemania	3,6	3,4	3,8	4,6	2,9	2,6		2,9	0,8	1,5
Francia	1,4	1,8	1,4	2,2	1,7	1,5		1,6	0,6	1,4
Italia	1,4	0,6	1,6	0,8	0,7	0,2		0,5	0,1	0,7
R.U.	1,8	0,9	1,3	1,6	0,6	0,5	0,8	0,7	0,6	1,5
EE.UU.	3,0	1,8	3,1	2,2	1,6	1,5		1,6	1,5	1,3
Japón	4,5	-0,8	3,3	0,0	-1,7	-0,8		-0,4	1,8	1,0
UE	1,9	1,8	2,1	2,4	1,7	1,4		1,6	0,6	1,5
UEM	1,8	1,8	2,0	2,4	1,6	1,3		1,5	0,5	1,3

	Indice de Precios de Consumo (tasa de variación anual)							Previsiones*		
	2010	2011	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011	2012	2013
España	1,8	3,2	2,6	3,5	3,5	3,1	2,8	3,0	1,1	1,3
Alemania	1,1	2,3	1,5	2,1	2,3	2,5	2,3	2,4	1,7	1,8
Francia	1,5	2,1	1,6	1,8	2,1	2,1	2,4	2,2	1,5	1,4
Italia	1,5	2,8	1,8	2,4	2,6	2,8	3,3	2,7	2,0	1,9
R.U.	3,3	4,5	3,4	4,1	4,4	4,7	4,6	4,3	2,9	2,0
EE.UU.	1,6	3,2	1,3	2,1	3,4	3,8	3,3	3,2	1,9	2,2
Japón	-0,7	-0,3	0,1	0,0	-0,4	0,1	-0,3	-0,2	-0,1	0,8
UE	2,1	3,1	2,4	2,9	3,2	3,1	3,3	3,0	2,0	1,8
UEM	1,6	2,7	2,0	2,5	2,8	2,7	2,9	2,6	1,7	1,6

	Tasa de paro (porcentaje de la población activa)							Previsiones*		
	2010	2011	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV	2011	2012	2013
España	20,1	21,7	20,4	20,7	21,0	22,1	22,8	20,9	20,9	20,3
Alemania	7,1	5,9	6,7	6,3	6,0	5,8	5,6	6,1	5,9	5,8
Francia	9,8	9,7	9,7	9,6	9,6	9,7	9,8	9,8	10,0	10,1
Italia	8,4	8,4	8,2	8,2	8,2	8,4	8,7	8,1	8,2	8,2
R.U.	7,8	8,0	7,8	7,7	7,9	8,2	8,4	7,9	8,6	8,5
EE.UU.	9,6	9,0	9,6	9,0	9,0	9,1	8,7	9,0	9,0	8,8
Japón	5,1	4,6	5,0	4,7	4,6	4,4	4,5	4,9	4,8	4,7
UE	9,6	9,6	9,6	9,5	9,5	9,7	9,9	9,7	9,8	9,6
UEM	10,1	10,1	10,0	10,0	10,0	10,2	10,4	10,0	10,1	10,0

	Tipo de interés a corto plazo (tres meses)						
	2010	2011	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV
R.U.	0,69	0,89	0,75	0,78	0,82	0,91	1,05
EE.UU.	0,31	0,30	0,28	0,28	0,22	0,29	0,39
Japón	0,16	0,12	0,13	0,13	0,13	0,12	0,12
UEM	0,81	1,39	1,02	1,09	1,41	1,56	1,50

	Tipo de cambio euro/dólar (media del periodo)						
	2010	2011	10.IV	11.I	11.II	11.III	11.IV
Euro / Dólar	0,76	0,72	0,74	0,73	0,70	0,71	0,74

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de CEOE

*Previsiones de la Comisión Europea (noviembre de 2011).