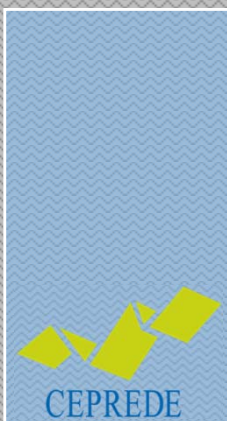
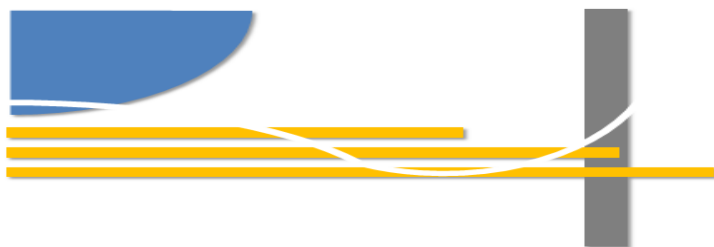


Informe mensual de predicción económica

Este informe se encarga de resumir la evolución de las principales magnitudes macroeconómicas mes a mes. Además incorpora estimaciones sobre la evolución y comportamiento de variables económicas que permiten prever la situación coyuntural adyacente.

Mayo de 2013

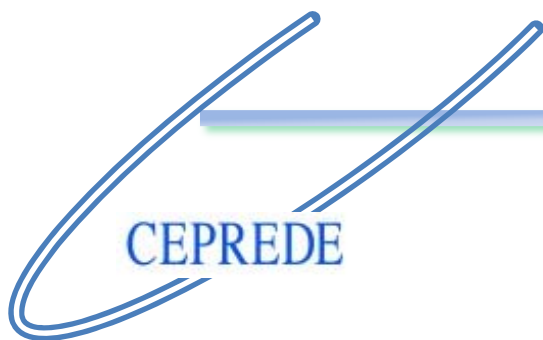




CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC. EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Teléfono y fax: 914978670
www.ceprede.es e-mail: info@ceprede.es

TITULARES

- 1. Las principales potencias reducen sus tasas de paro, excepto la UE*
- 2. La tasa de paro de la Eurozona supera el 12%*
- 3. El Banco Central Europeo baja el tipo de intervención al 0,5%*
- 4. El FMI y la Comisión Europea empeoran sus previsiones económicas sobre España*
- 5. La Encuesta de Población Activa nos devuelve a la realidad*
- 6. Bruselas apuesta ahora por menos obsesión fiscal y más reforma estructural*
- 7. Podríamos cerrar el 2013 con una inflación por debajo del 1%*
- 8. El ISAE registra su mejor nivel desde el segundo trimestre de 2011*
- 9. Nueva oleada de recortes en Portugal*
- 10. El IBEX-35 alcanza su mejor nivel desde febrero de 2012*

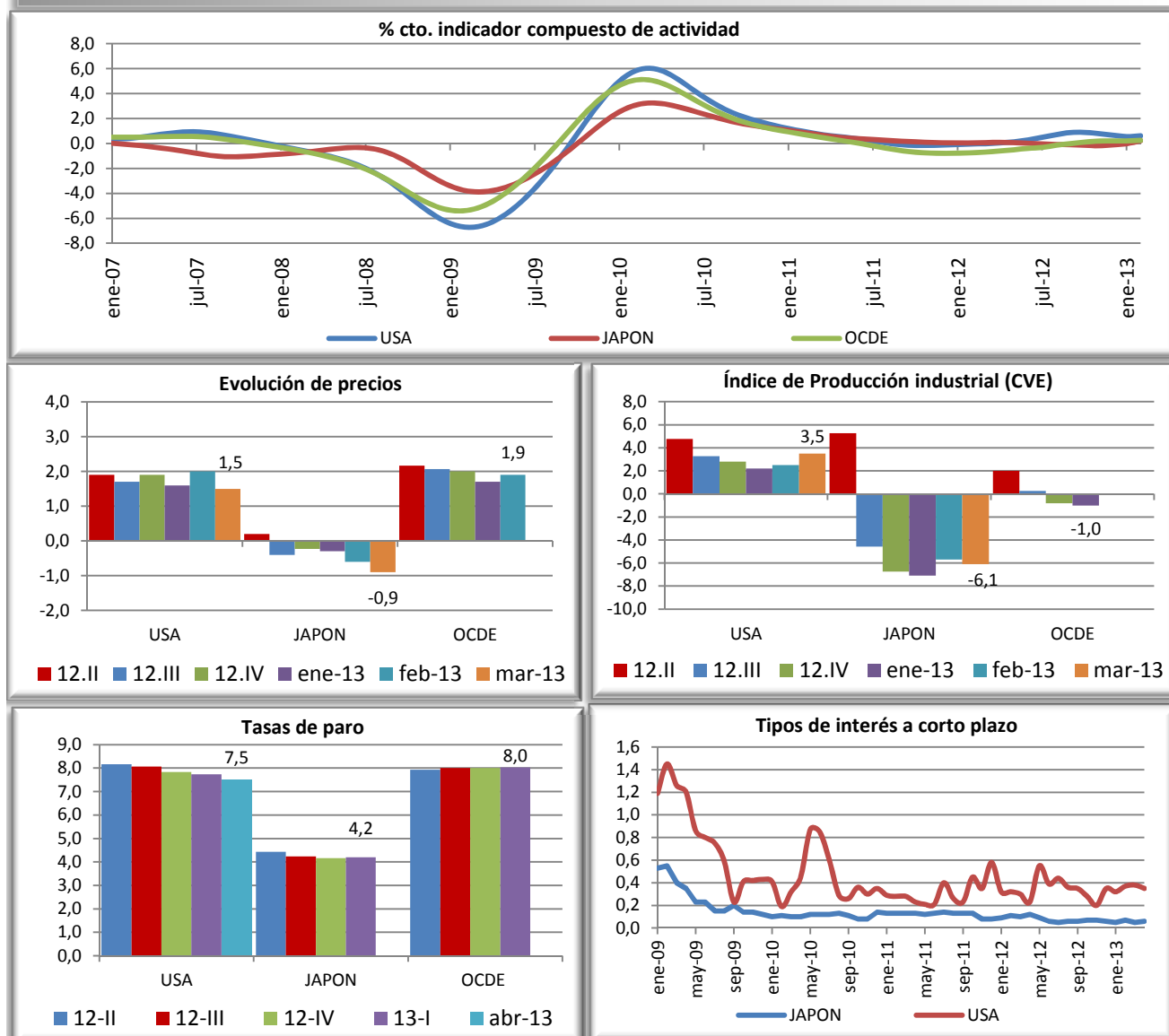


Depósito Legal M-14157-2013
ISSN 2340-2164

1. Internacional

Evolución a corto plazo

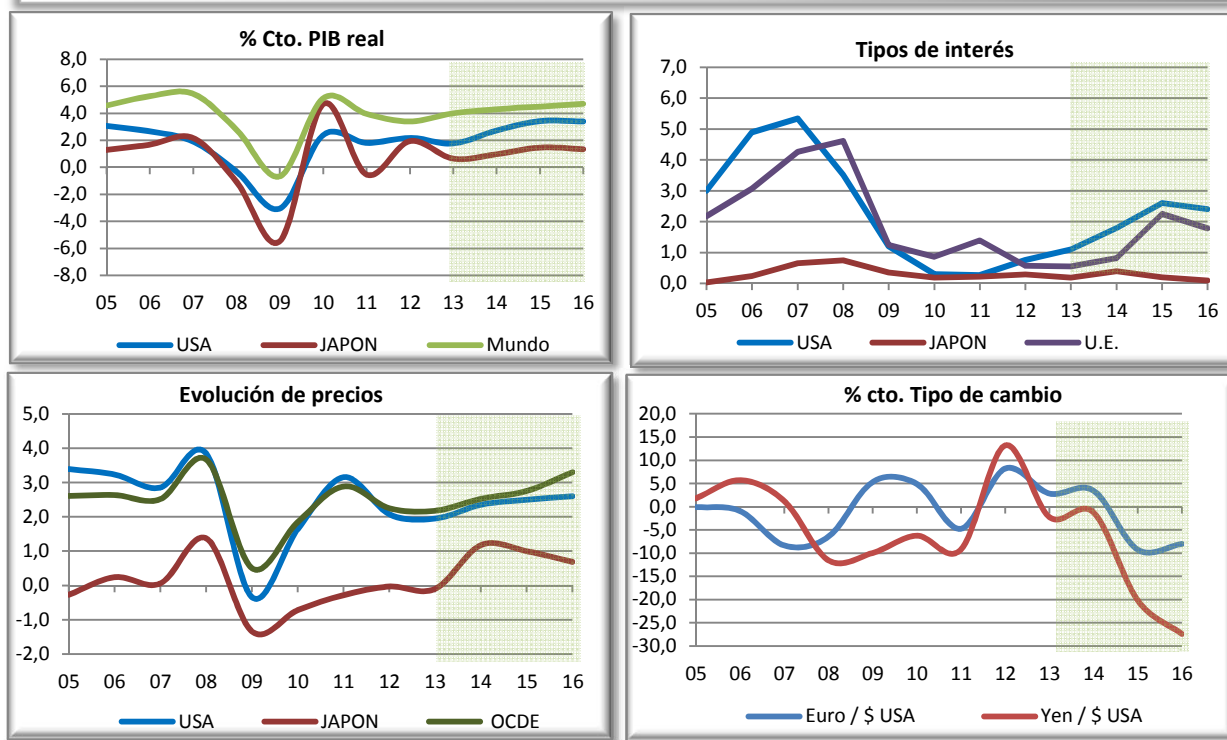
Las principales potencias reducen sus tasas de paro, excepto la UE



Las principales potencias mundiales muestran síntomas de recuperación en sus mercados laborales, excepto la Unión Europea, la cual sigue con su destrucción de empleo. En Estados Unidos de nuevo cae su tasa de paro en el mes de abril, en concreto la rebaja ha sido de una décima y se sitúa en el 7,5%. Las previsiones apuntan a que durante el 2013 continuará esta ligera reducción del número de parados y se espera que cierre el año muy cerca del 7%. Japón, a pesar del ligero crecimiento experimentado los últimos trimestres, también reduce su tasa de paro en dos décimas hasta el 4,1%, siendo la tasa de paro más baja que alcanza el país nipón desde noviembre de 2008. Otro indicador que nos muestra la salud de las economías es el Índice de Producción Industrial, para el caso de Estados Unidos durante el mes de marzo la tasa interanual de IPI se situó en el 3,5%, un punto por encima de la tasa alcanzada en el mes de febrero y se convierte en su nivel más elevado desde julio de 2012. Respecto a la evolución de la inflación en Estados Unidos, se mantiene controlada a pesar de la política monetaria expansiva que la Reserva Federal está llevando a cabo, y en el mes de marzo la tasa interanual del índice de precios se situó en el 1,5%, cinco décimas por debajo de la tasa del mes anterior.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	III-12	IV-12	UDD		1 mes	2 meses	2013	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	2013
EEUU	2,6	1,6	abr-13	7,5	7,4	7,3	7,3	2,0	1,5	1,4	1,8	2,1
Japón	0,4	0,4	mar-13	4,1	4,1	4,1	4,2	-0,6	-0,9	-0,9	-0,7	-0,4
OCDE	1,3	0,8	feb-13	8,0	8,0	8,0	8,0	1,8	1,5	1,4	1,6	1,9
China	7,4	7,9	ene-13	3,4	3,5	3,4	3,2	4,4	3,6	3,5	3,4	3,9

La recuperación económica global es desigual e insuficiente



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I., OCDE, LINK, Consensus)

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El pasado 21 de abril concluyó la asamblea conjunta del Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial con la percepción de que la recuperación económica global es desigual, insuficiente, peligrosa y con discrepancias sobre cómo afianzar ese frágil proceso. La directora gerente del FMI la definió como la recuperación de tres velocidades. A la cabeza de las preocupaciones figura la eurozona, que seguirá hundida este año en la recesión y experimenta un problema de fragmentación del crédito entre los países del centro, como Alemania, y los de la periferia, como España e Italia, que ven multiplicarse las trabas para acceder al grifo de la financiación. Para enmendar esa situación, los ministros de Economía y Finanzas del G20 (que agrupa a las economías desarrolladas y emergentes) llamaron el viernes a la eurozona a una acción urgente para lograr la unión bancaria y reducir así la fragmentación financiera en la región.

REVISIONES

Las predicciones de Consensus Forecast del mes de abril muestran ligeras mejoras en la evolución económica de las principales potencias mundiales, excepto en la Eurozona, donde incluso las previsiones de algunos países han empeorado, como es el caso de Francia. Estados Unidos se prevé que crezca un 2,1%, es decir tres décimas por encima de la anterior previsión del mes de marzo. Para el 2014 se espera que eleve su ritmo de crecimiento hasta el 2,8%. En Europa las previsiones no son tan positivas; para Alemania se sigue estimando que crecerá un 0,7%. El caso más destacado en Europa es el de Francia, por primera vez el consenso de instituciones sitúa a la potencia francesa en recesión en 2013 con una tasa anual del -0,1%, y para el 2014 se prevé que crezca un ligero 0,7%. En cuanto al mercado laboral francés las previsiones también arrojan un empeoramiento de la situación, la tasa de paro se eleva hasta el 10,7% en 2013 y, lo que es peor, en 2014 se espera que todavía sea más elevada (10,9%).

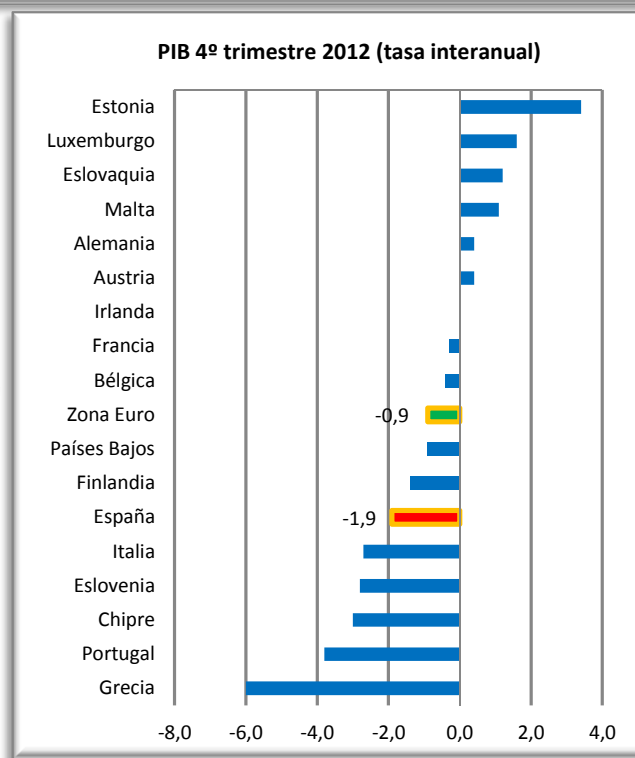
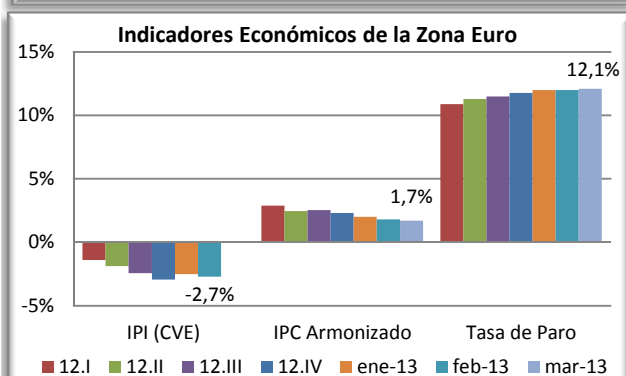
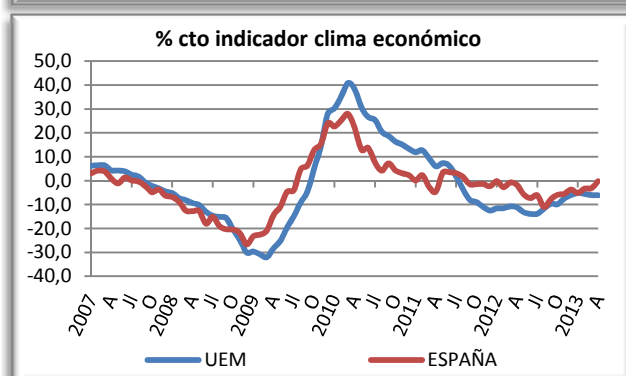
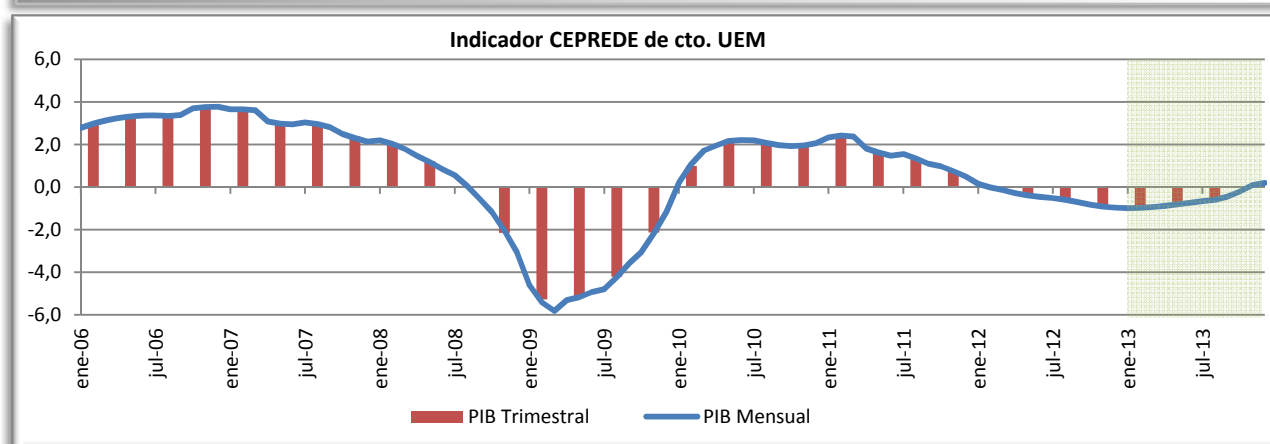
Predicciones:	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
PIB	2,1	2,7	1,3	1,3	0,7	1,7	-0,1	0,7	0,7	1,6
C. Privado	2,1	2,5	0,9	0,5	0,8	1,2	0,0	0,5	0,9	1,4
Prod. Industr.	3,0	3,6	1,0	3,4	0,1	2,9	-1,6	1,2	-0,2	1,6
IPC	1,9	2,1	0,1	1,9	1,7	2,0	1,2	1,6	2,9	2,5
Costes labor.	2,0	2,3	0,5	0,8	2,9	2,8	1,7	1,9	1,9	2,5
T. paro	7,6	7,2	4,1	3,8	6,9	6,7	10,7	10,9	4,9	4,8

Fuente: Consensus Forecast. Abril 2013

2. Zona euro

Evolución a corto plazo

La tasa de paro de la Eurozona supera el 12%



Fuente: Eurostat

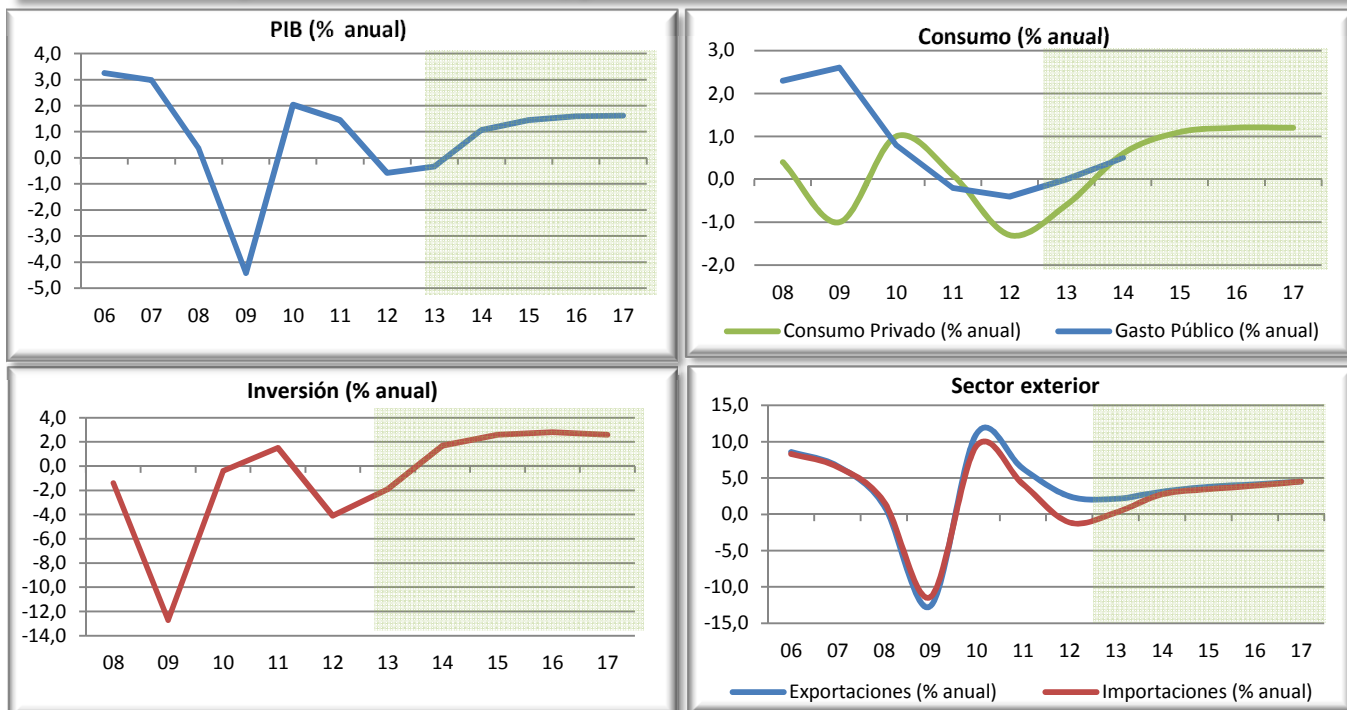
Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A un mes	A tres meses	2013
ClimaUEM	mar-13	-3,2	-3,8	-1,6	0,0
Industria	mar-13	-12,5	-13,0	-13,5	-12,3
Construcción	mar-13	-23,5	-23,8	-24,4	-23,6
Ventas	mar-13	17,6	16,6	-15,9	-15,0
Consumo	mar-13	-23,5	-23,8	-24,3	-23,6
Servicios	mar-13	-6,7	-6,0	-7,4	-6,0
Tasa paro*	mar-13	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%
Parados	feb-13	10,3	9,6	8,6	8,5
IPI	feb-13	-2,4	-1,5	-1,1	-0,8
M. turismo	mar-13	-9,9	-4,0	-4,1	-2,9
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	mar-13	-5,5	-2,5	2,6	2,3
España	mar-13	-3,2	1,9	4,3	3,3
Francia	mar-13	-8,1	-6,8	1,1	-0,4
Italia	mar-13	-5,7	1,4	6,0	2,4

*En % sobre población activa.

2. Zona euro

Evolución a medio y largo plazo

Alemania acepta la unión bancaria, pero con condiciones



Fuente: Elaboración propia a partir de estimaciones de organismos internacionales (F.M.I., Comisión Europea, FocusEconomics)

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Son muchos los meses en los que venimos escuchando que hay que conseguir una unión bancaria y muchos pasos se han dado hasta ahora, pero ninguno de ellos lo bastante grande y definitivo, ya que el acuerdo entre los países miembros parece una ardua tarea, y, sobre todo, obtener el beneplácito del principal país de la Eurozona, Alemania. El Banco Mundial y el FMI han vuelto a insistir en que es necesaria la unión bancaria en Europa para poder mejorar las condiciones de financiación de los países mas debilitados. Alemania parece ahora más dispuesta a alcanzar esa unión bancaria, y ayudar a socios europeos, pero con condiciones. El ministro de Hacienda alemán, Schäuble, había dicho en Dublín que Alemania sólo podría aceptar las nuevas normas conjuntas de reestructuración, recapitalización y liquidación de bancos si se introducían reformas en el Tratado de Lisboa.

REVISIONES

Las nuevas previsiones de primavera-2013 del Fondo Monetario Internacional y de la Comisión Europea muestran un notable empeoramiento en la economía europea para el 2013 con respecto a las previsiones del otoño de 2012. Tanto el FMI como la Comisión prevén que la Eurozona continúe en recesión durante el 2013, con unas tasa interanuales de -0,3% y -0,4%, respectivamente. Para el 2014 ambas instituciones prevén que la Eurozona retorne a la senda del crecimiento, con tasas de variación por encima del 1%.

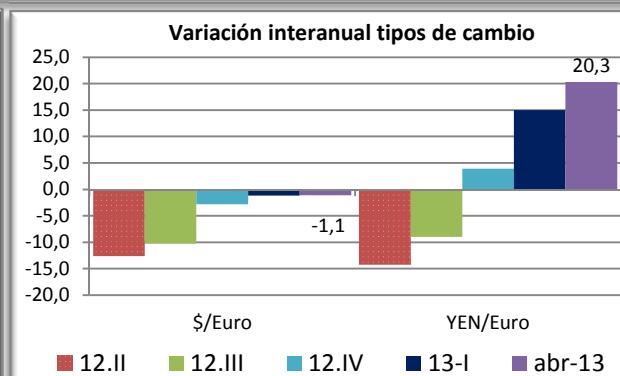
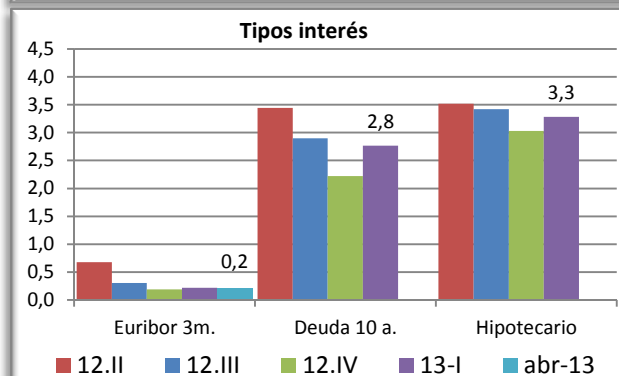
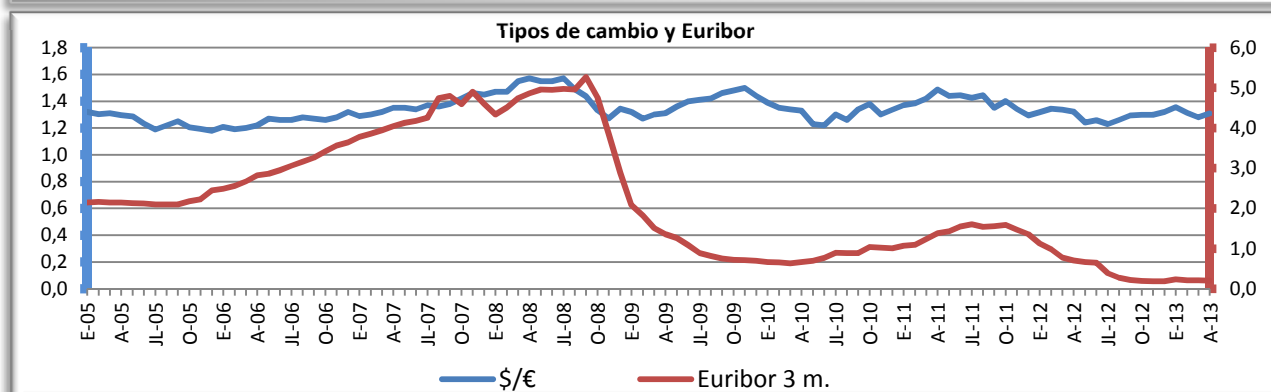
Predicciones alternativas:		PIB		Precios		Balanza cc*		Tasa paro	
	UDD	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Consensus Forecast	abr-13	-0,4	0,9	1,7	1,6	141,0	148,0	12,2	12,2
	mar-13	-0,3	1,0	1,7	1,7	132,0	140,0	12,1	12,0
The Economist	abr-13	-0,5	0,9	1,7	1,6	1,6	1,7	-	-
	mar-13	-0,2	0,8	1,9	1,8	1,2	1,4	-	-
FMI	pri-13	-0,3	1,1	1,7	1,5	2,3	2,3	12,3	12,3
	oto-12	0,2	-	1,6	-	1,3	-	11,5	-
C. Europea	pri-13	-0,4	1,2	1,6	1,5	1,9	2,0	12,2	12,1
	oto-12	0,1	1,4	1,8	1,6	1,5	1,6	11,8	11,7
OCDE	oto-12	-0,1	1,3	1,6	1,2	1,9	2,2	11,9	12,0
	pri-12	0,9	-	1,9	-	1,5	-	11,1	-

*% del PIB, excepto C. Forecast (€ Bn)

3. Tipos de interés y tipos de cambio

Evolución a corto plazo

El euro vuelve a apreciarse después de las tensiones de la crisis chipriota



El euro mostró durante el mes de abril una apreciación frente al dólar, después de un mes de marzo donde la crisis chipriota depreció la moneda. El tipo de cambio \$/€ se situó en el 1,31 \$/€, tres décimas más que el pasado mes de marzo. En términos interanuales, cayó un 1,1%. En relación al resto de monedas, el euro ha experimentado ligeras apreciaciones con respecto a las principales divisas durante el mes de abril, siendo la más significativa y pronunciada con respecto al Yen japonés, donde la apreciación fue del 5,4% y situó el tipo de cambio en el 1,27, su nivel más bajo desde diciembre de 2009. El tipo marginal de las letras del Tesoro a un año se situó en abril en el 1,3%, una décima menos que el pasado mes de marzo. Respecto al tipo de referencia del mercado interbancario, el Euribor a doce meses, índice al que están referenciadas la mayoría de las hipotecas en España, descendió ligeramente en el mes de abril con respecto a marzo, pasando de 0,55% al 0,51%. La nueva rebaja de tipos de interés hasta el 0,5%, que anunció el Banco Central Europeo a principios del mes mayo no se espera que tenga un efecto muy significativo en el Euribor, aunque seguramente permitirá que si no baja mucho más (quizás pueda situarse entre el 0,4% y el 0,5%), por lo menos no veremos subidas en los próximos meses.

Tipos de cambio				Predicciones		
	mar-13	abr-13	Δ% mes	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2013
\$ / Euro	1,28	1,31	2,09%	1,31	1,27	1,34
100Y / Euro	1,21	1,27	5,36%	1,28	1,29	1,30
Libra E. / Euro	0,85	0,84	-0,15%	0,89	0,90	0,91
Franco Suizo / Euro	1,22	1,22	0,35%	1,23	1,20	1,20
Yuan chino / Euro	7,96	8,06	1,25%	7,95	7,87	7,63

Tipos de Interés				Predicciones		
	mar-13	abr-13	cto. mes PB	A 3 mes	A 6 meses	Fin 2013
Interbancario 3 meses	0,2	0,2	0	0,2	0,4	0,4
Letras 1 año	1,4	1,3	-13	1,4	1,3	1,3
Deuda 10 años	3,0	-	-	2,9	2,7	2,6
Hipotecario*	3,4	-	-	3,1	3,1	2,9
Difer. TL-TC**	2,8	-	-	2,7	2,3	2,2

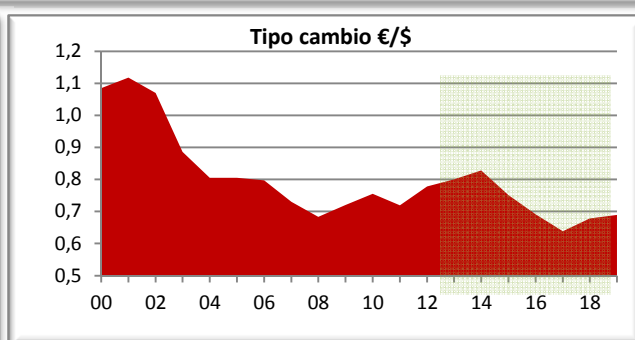
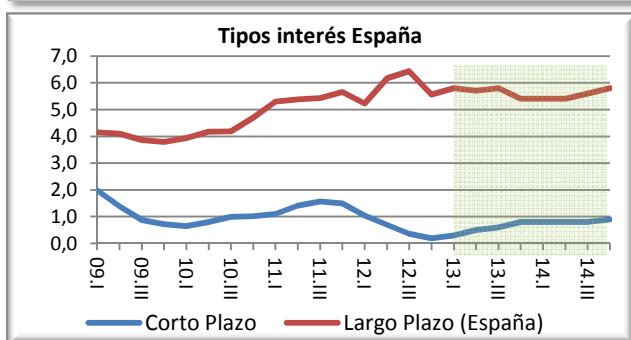
*Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior.

**Diferencial tipo interbancario a 3 meses y deuda a 10 años.

3. Tipos de interés y tipos de cambio

Evolución a M/L plazo

El Banco Central Europeo baja el tipo de intervención al 0,5%



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Quizás antes de lo esperado por la mayoría de expertos, Mario Draghi, presidente del Banco Central Europeo, bajó los tipos de interés oficiales al 0,50%. Diez meses después del último recorte, el Eurobanco situó el precio del dinero en el nivel mínimo en su década de vida. La economía europea sigue estancada en una recesión que cada vez las previsiones alargan mas; ante este hecho, un paro que no deja de subir, y una inflación en mínimos, se ha tomado esta medida para intentar reactivar el crédito. Con esta rebaja de tipos, ahora los niveles de los tipos de interés oficiales se asemejan mucho más al resto de bancos centrales: en el Banco de Inglaterra también se encuentran en el 0,5%, la FED desde hace más de cuatro años los mantiene en el 0,25%, o en Japón en donde se encuentran al 0,1%. Pero aunque el tipo de intervención sea similar la política monetaria que llevan estos Bancos en comparación con el BCE no lo es. Por ejemplo la FED lleva a cabo una política monetaria expansiva inyectando continuamente dinero a la economía y sin que ello este disparando la inflación, lo cual parece ser el gran miedo del BCE.

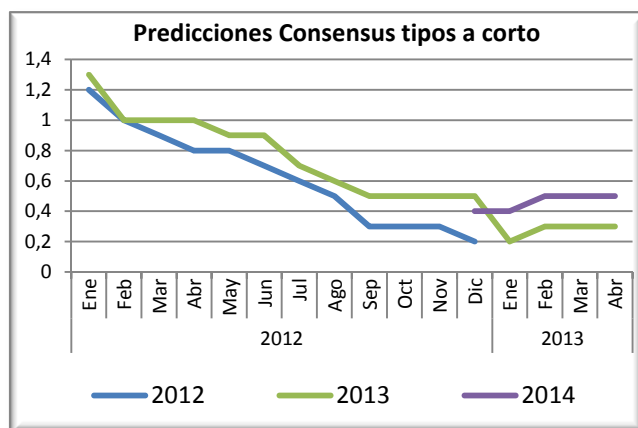
Medio plazo	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013	14-I	14-II	14-III	14-IV	2014
TC Euro/\$	0,772	0,804	0,828	0,798	0,801	0,800	0,840	0,875	0,798	0,828
Euribor 3 meses	0,3	0,5	0,6	0,8	0,6	0,8	0,8	0,8	0,9	0,8
Letras un año	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	1,6
Rto. Deuda	5,8	5,7	5,8	5,4	5,7	5,4	5,4	5,6	5,8	5,6
Crto. Bancario	-	-	-	-	5,0	-	-	-	-	5,9

* predicciones febrero 2013

Largo plazo	2015	2016	2017	2018	2019
TC Euro/\$	0,752	0,691	0,639	0,678	0,689
Euribor 3 meses	2,3	1,8	1,1	0,9	1,0
Letras un año	2,1	1,6	1,0	0,8	0,9
Rto. Deuda	5,4	5,1	4,0	3,7	4,2
Crto. Bancario	6,9	7,1	6,3	6,1	6,6

REVISIONES

En el mes de abril las previsiones sobre la evolución de los tipos a corto plazo no muestran variaciones con respecto al mes anterior, se mantienen en el 0,3% para el 2013 y en el 0,5% para el 2014. Los tipos a largo plazo sí se han revisado ligeramente a la baja, y se sitúan para el 2013 en el 5,1%, una décima menos que en el mes de marzo, y para el 2014 en el 4,8% (4,9% era la previsión anterior).



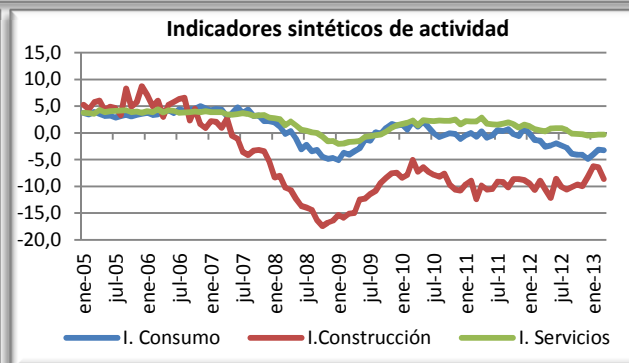
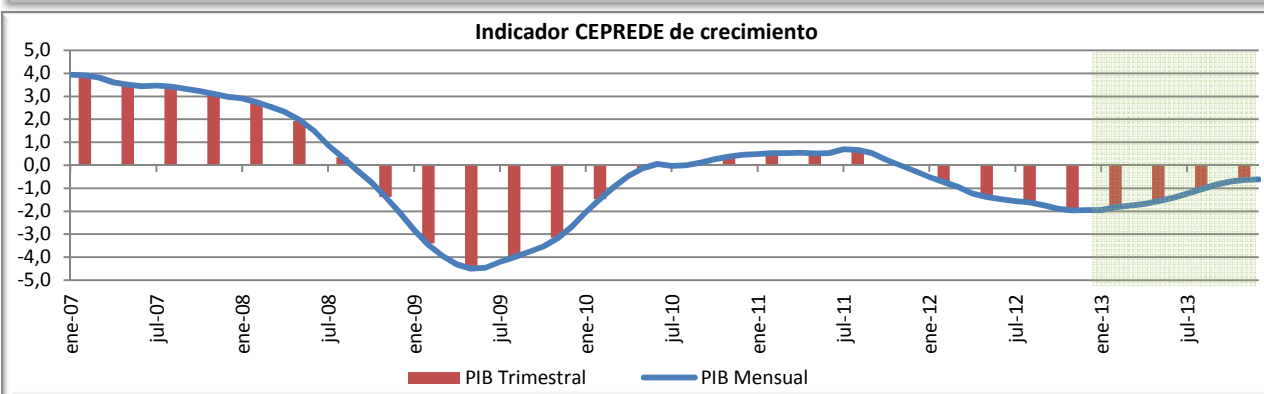
Predicciones alternativas

	Tipos CP		Tipos LP	
Fuente	jul-13	abr-14	jul-13	abr-14
CEPREDE	0,5	0,8	5,7	5,4
FUNCAS	0,2	0,4	5,0	4,1
BBVA	0,4	0,7	5,5	5,3
Bankia	0,2	0,4	4,7	4,8
La caixa	0,2	0,3	4,7	4,4
Consensus	0,2	0,4	5,0	4,7
AFI	0,3	0,6	5,0	4,8
Media	0,3	0,5	5,1	4,8

4. Crecimiento

Evolución a corto plazo

La caída del PIB podría haber tocado fondo en el primer trimestre del año



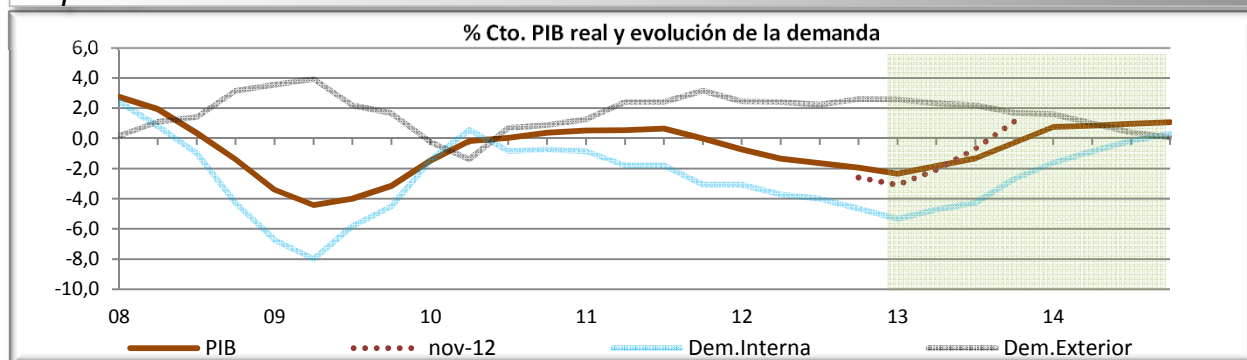
Según el avance del PIB trimestral publicado por el INE el pasado 30 de abril, el Producto Interior Bruto generado por la economía española registra una variación interanual en el primer trimestre del año 2013 del -2%, frente al -1,9%, alcanzado en el cuarto trimestre del 2012, en caso de confirmarse el dato sería el sexto mes consecutivo en el cual la tasa interanual incrementa su caída. Los nuevos datos del indicador CEPREDE de crecimiento muestran que durante el 2013 la caída interanual será cada vez menor sin esperar todavía crecimientos en este año. En el segundo trimestre se espera que la economía española se contraiga un -1,6%, mientras que en el tercer y cuarto trimestre se prevé un descenso interanual del PIB del -1% y -0,7% respectivamente. Respecto a la situación de los principales indicadores económicos de actividad de la economía española, podemos ver cómo la tasa interanual del indicador de clima económico se sitúa en el mes de abril en el -0,2%, tres puntos por debajo de la alcanzada el mes anterior, esta mejoría ha permitido alcanzar la tasa interanual más baja desde agosto de 2011.

Variable	UDD	Cto.	AA	Predicciones		
				A un mes	A tres meses	AA Fin 2013
Ind. Clima econó.	abr-13	-0,2	-3,0	2,3	0,9	0,7
Consumo electricidad	mar-13	-0,7	-4,7	-1,4	-2,2	-1,5
IBEX-35	mar-13	-1,1	-1,9	14,3	20,8	5,5
I.Sintético corregido	mar-13	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,5
Matri. Turismos	mar-13	-14,5	-11,4	-6,9	-5,1	-6,6
I.S.Consumo ajustado	mar-13	-3,3	-3,5	-2,6	-2,4	-1,9
I.Renta salarial real	mar-13	-6,7	-6,9	-5,8	-5,5	-4,4
Consumo cemento	mar-13	-31,8	-26,0	-25,1	-21,1	-20,9
Finan. a fam. y emp.	ene-13	-9,5	-9,5	-10,1	-10,5	-10,2
I.S. Construcción. Ajust.	mar-13	-8,6	-7,1	-7,5	-6,3	-8,5
I.S. equipo ajust.	mar-13	-4,8	-6,8	-3,5	-2,5	-5,0
Índice clima industrial	abr-13	-15,9	-15,6	-15,9	-15,9	-15,6
I.P.I	feb-13	-6,4	-6,0	-4,7	-4,7	-4,9
I. confianza servicios	abr-13	-22,3	-25,7	-24,8	-23,4	-22,6

4. Crecimiento

Evolución a medio y largo plazo

El FMI y la Comisión Europea empeoran sus previsiones económicas sobre España



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Durante estas últimas semanas dos destacadas instituciones internacionales, el Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea, han publicado sus nuevas previsiones sobre la evolución económica mundial, y en ellas España no ha salido muy bien parada. Tanto una institución como la otra empeoran sus previsiones con respecto a las últimas que publicaron a principios de año. El FMI prevé que el PIB caerá un -1,6% en el 2013 y que la economía española crecerá un 0,7% el próximo año. Los datos de la Comisión son ligeramente más positivos que los del Fondo y prevé una caída del PIB del -1,5% en 2013, mientras que la recuperación en el 2014 elevará el crecimiento del PIB hasta el 0,9%. En cuanto a la evolución de la tasa de paro ambas instituciones coinciden en que se situará en el 27% en el 2013, y que en el 2014 se reducirá ligeramente hasta el 26,5% para el FMI, y hasta el 26,4% para la Comisión Europea.

Predicciones alternativas (cto. PIB)

Fuente	UDD	2013	2014
CEPREDE	abr-13	-1,5	0,9
Gobierno	abr-13	-1,3	0,5
BBVA	abr-13	-1,1	1,1
La Caixa	abr-13	-1,4	0,8
OCDE	nov-12	-1,4	0,5
C. Europea	may-13	-1,5	0,9
Santander	mar-13	-1,4	0,9
CEOE	abr-13	-1,5	0,8
FMI	abr-13	-1,6	0,7
Bankia	abr-13	-1,5	0,7
Consensus	abr-13	-1,6	0,2
FUNCAS	abr-13	-1,6	0,5
EIU	abr-13	-1,7	0,1
Goldman S.	abr-13	-1,7	-0,2
AFI	abr-13	-1,8	0,5
MEDIA		-1,5	0,6

Medio plazo	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013	14-I	14-II	14-III	14-IV	2014
PIB	-2,4	-1,8	-1,3	-0,3	-1,5	0,7	0,8	1,0	1,1	0,9
Cons. Final Priv	-3,7	-2,8	-2,5	-0,7	-2,4	-0,3	-0,1	0,3	0,4	0,1
Cons. Fin. AAPP	-4,1	-4,7	-3,2	-3,0	-3,7	-1,9	-0,9	0,2	0,3	-0,6
FBCF	-9,4	-7,9	-7,6	-6,5	-7,9	-3,0	-1,8	-0,8	0,4	-1,3
Expor. BB y SS	3,3	3,0	2,8	3,6	3,2	4,7	4,8	4,9	5,2	4,9
Impor. BB y SS	-5,3	-4,7	-4,5	-2,3	-4,2	-1,1	0,9	2,8	4,1	1,7

Largo plazo	2015	2016	2017	2018	2019
PIB	2,4	2,7	3,2	2,6	1,7
Cons. Final Priv	2,1	2,8	3,8	3,3	0,8
Cons. Fin. AAPP	1,4	2,0	2,2	2,2	2,9
FBCF	2,6	4,2	1,6	-2,8	-5,7
Expor. BB y SS	6,8	7,2	8,0	6,4	5,4
Impor. BB y SS	6,4	8,2	8,3	5,2	1,6

* predicciones febrero 2013

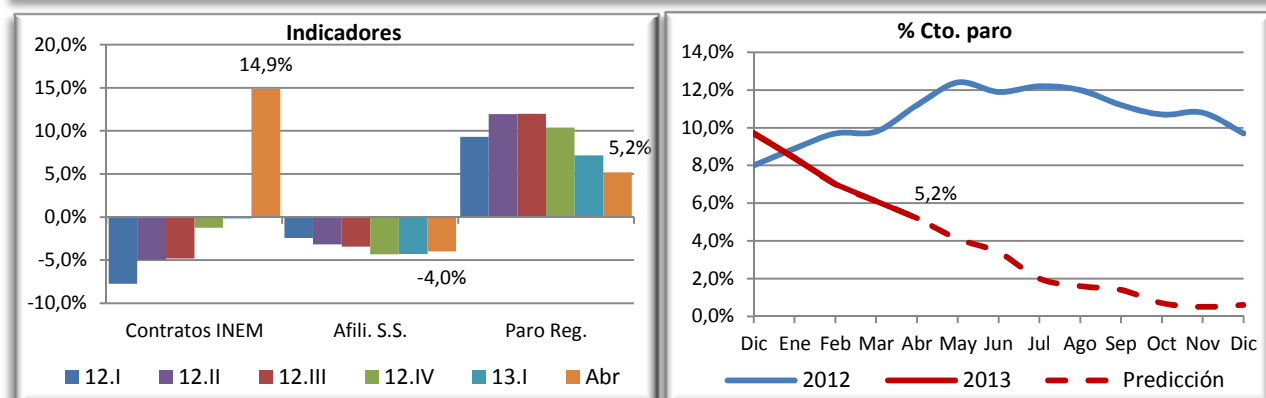
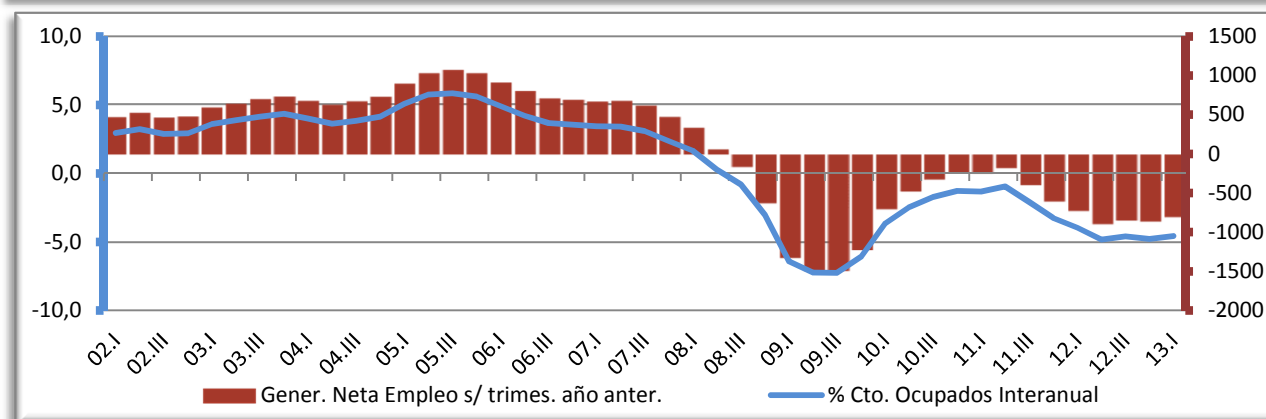
REVISIONES

Las previsiones publicadas en el mes de abril sobre la evolución del PIB no han mostrado apenas cambios con respecto a las publicadas en el mes de marzo. Para el 2013 se prevé que la economía caiga un -1,5%, una décima más que en la anterior previsión. Mientras que para el 2014, se mantiene la previsión de 0,6%.

5. Empleo

Evolución a corto plazo

Se superan los 6 millones de parados, según la EPA



El pasado mes de abril se dieron a conocer los datos de empleo de la Encuesta de Población Activa del primer trimestre de 2013. Las cifras arrojan que la destrucción de empleo continúa a los ritmos que cerró el 2012. El número de parados crece en 237.400 personas y alcanza la cifra de 6.202.700. La tasa de paro se incrementa 1,14 puntos, hasta el 27,16%. La ocupación baja en 322.300 personas en el primer trimestre de 2013, hasta un total de 16.634.700. Por sectores, la ocupación desciende en 170.500 personas en los Servicios, en 66.800 en la Industria, en 60.900 en la Agricultura y en 24.200 en la Construcción. La población activa vuelve a experimentar un descenso de 85.000 personas en el primer trimestre de 2013 y se sitúa en 22.837.400. En términos absolutos es la menor cifra desde el primer trimestre de 2008 y supone un récord histórico en términos relativos. Con este descenso son ya cuatro trimestres en los que se vienen produciendo caídas interanuales en la cifra de población activa.

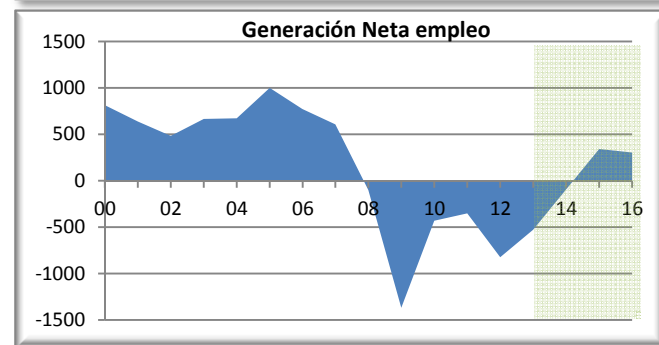
					Predicciones		
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	may-13	jun-13	2013
INEM							
Paro (CVE)	abr-13	5,2	6,7	4.875,6	4,1	3,4	3,4
Contratos	abr-13	14,9	3,6	1.153,1	-3,5	-5,4	0,4
Afili. S.S. (CVE)	abr-13	-4,0	-4,2	16.198,0	-3,7	-4,7	-3,5
EPA							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	II-13	III-13	2013
Ocupados	13-I	-4,6	-4,6	16.634,7	-3,4	-2,9	-3,0
Parados	13-I	10,0	10,0	6.202,7	6,2	4,4	5,2
Tasa paro	13-I	11,1	11,1	27,2%	26,4%	26,4%	26,6%
Contabilidad Nacional							
	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	I-13	II-13	2013
Ocupados	12-IV	-4,5	-4,2	17.496,4	-	-	-
Asalariados	12-IV	-5,2	-4,9	15.085,4	-	-	-
Puestos equivalentes	12-IV	-4,7	-4,4	16.207,3	-4,1	-3,4	-3,0

* CVE: Datos Corregidos de Variación Estacional

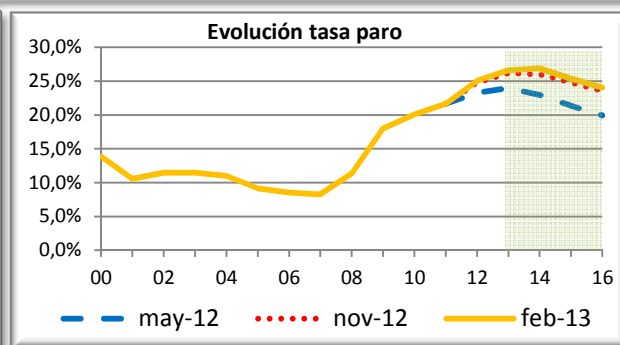
5. Empleo

Evolución a medio y largo plazo

La Encuesta de Población Activa nos devuelve a la realidad



Miles de personas



Predicciones anteriores

Predicciones alternativas (cto. empleo):

Fuente	UDD	2013	2014
CEPREDE	mar-13	-3,0	-0,5
Banco de España	mar-13	-3,8	-0,6
Santander	mar-13	-2,7	0,4
FMI	abr-13	-2,5	0,9
Bankia	mar-13	-3,4	-0,4
C. Europea	may-13	-3,4	0,0
Gobierno	abr-13	-3,4	-0,4
FUNCAS	mar-13	-3,5	-0,9
La Caixa	mar-13	-3,2	0,3
BBVA	mar-13	-3,4	-0,4
MEDIA		-3,2	-0,2

Previsiones a medio plazo (Feb. 2013)

% cto.	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013	14-I	14-II	14-III	14-IV	2014
Ocupados EPA	-4,0	-3,4	-2,9	-1,9	-3,0	-0,8	-0,8	-0,4	-0,1	-0,5
Ocupados CN	-4,1	-3,4	-2,7	-1,7	-3,0	-0,7	-0,6	-0,3	-0,1	-0,4
Genr. Neta	-694	-584	-503	-325	-527	-142	-131	-74	-19	-92
Activos	-0,9	-1,0	-1,1	-1,0	-1,0	-0,5	-0,1	0,0	0,1	-0,1
Parados	8,7	6,2	4,4	1,6	5,2	0,3	1,9	1,3	0,8	1,1
Tasa Paro	26,8	26,4	26,4	26,7	26,6	27,0	26,9	26,7	26,9	26,9
Tasa act.	-	-	-	-	58,9%	-	-	-	-	58,8%
Hombres	-	-	-	-	65,2%	-	-	-	-	64,6%
Mujeres	-	-	-	-	52,9%	-	-	-	-	53,2%

Previsiones a más largo plazo

% cto.	2015	2016	2017	2018	2019
Ocupados EPA	2,1	1,8	1,4	1,8	0,7
Ocupados CN	1,7	1,5	1,1	1,3	0,3
Genr. Neta	343	303	240	316	117
Activos	0,0	0,0	0,1	0,5	0,4
Parados	-5,7	-5,3	-4,1	-3,8	-0,5
Tasa Paro	25,4%	24,0%	23,1%	22,1%	21,9%
Tasa act.	58,7%	58,6%	58,5%	58,7%	58,8%
Hombres	64,1%	63,6%	63,2%	62,8%	62,5%
Mujeres	53,6%	53,9%	54,2%	54,8%	55,3%

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los datos de la EPA muestran que los ritmos de destrucción de empleo no se han reducido, y que el número de parados en el primer trimestre se sitúa por encima de los 6 millones. Sin embargo, en estos primeros meses del 2013, los datos de Paro Registrado eran, en principio positivos, ya que la cifra vio frenado su ascenso e incluso descendió algunos meses. La explicación a este ilusorio buen dato de Paro Registrado, radica en la diferencia entre una y otra estadística. Hay que aclarar que el Paro Registrado es un registro administrativo, donde no todos los parados se registran, mientras que la EPA, es una encuesta que tiene en cuenta a todos los parados con independencia del canal que utilicen para buscar empleo. Lo más probable es que mucha gente en paro, ya no se inscribe en el INEM, o bien por que no le reporta ningún beneficio económico (subsido por desempleo) o por que; ante la imposibilidad de encontrar empleo en el INEM, ha decidido utilizar otros canales para buscar empleo.

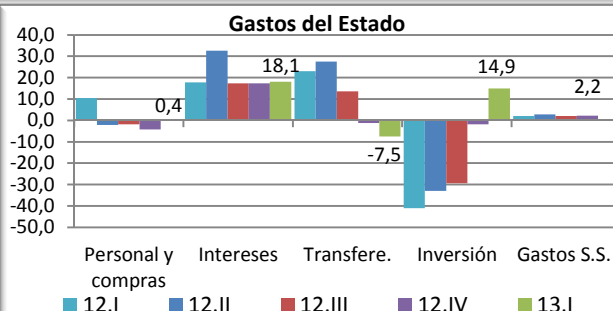
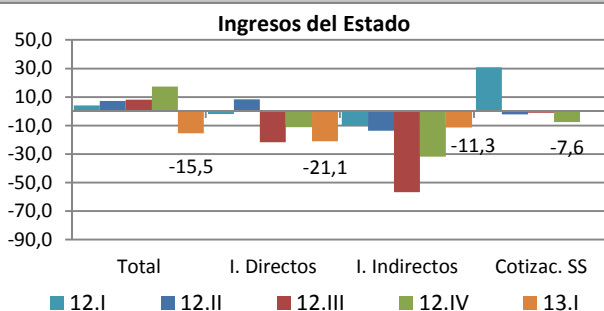
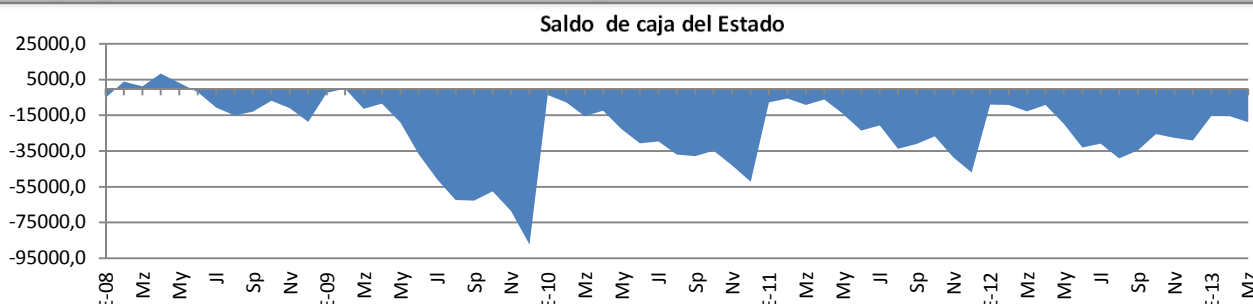
REVISIONES

Las nuevas perspectivas económicas publicadas por el Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea muestran un empeoramiento de la situación del mercado laboral. El FMI, con unas previsiones más optimistas, prevé una caída del empleo del -2,5% en el 2013 y un crecimiento del 0,9% para el 2014. Más duras son las previsiones de la Comisión, que sitúa en el -3,4% la caída en 2013, y para el 2014 estima una variación nula (0%).

6. Déficit público

Evolución a corto plazo

Los pagos del Estado caen de nuevo después de 14 meses



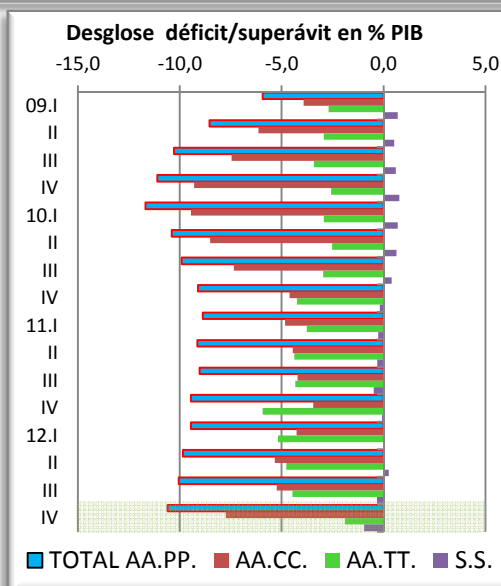
Las cuentas no financieras del Estado presentan un saldo de caja, a finales de marzo de 2013, de -18.841,2 millones de euros, lo que, en comparación con el mismo mes del 2012, se traduce en un aumento del 47%. En datos acumulados hasta el mes de marzo, los ingresos del Estado han experimentado una significativa caída, en concreto un -15,5%, aunque menor a la alcanzada el mes pasado (-24,3%). Los pagos del Estado acumulados mostraron un ligero decrecimiento, para el periodo de enero-marzo de 2013, del -1,3%. Cabe destacar que el hecho de alcanzar una tasa interanual negativa rompe con una racha de 14 meses con incrementos. Este ligero descenso de los pagos acumulados fue consecuencia de la caída de la partida de transferencias, la cual cae un 8,2% hasta marzo (la tasa negativa más elevada desde diciembre de 2011). También afectó, aunque en menor medida, la acentuación en el incremento en la partida de inversiones, para el periodo enero-marzo de 2013 el incremento fue del 14,9% (hasta el mes pasado el incremento fue del 9,2%).

Ingresos	Ene-Mar	Mes	Cto. Acumulado
Total	24,1	6,7	-15,5
IRPF	10,5	2,0	-4,3
Socied.	-2,2	0,1	-
IVA	7,5	0,2	-12,8
Imp.Esp.	1,2	0,3	-3,8
Cotz.S.S (*)	2,4	2,4	37,7

Datos en miles de millones de euros.

Pagos	Ene-Mar	Mes	Cto. Acumulado
Total	40,9	8,0	-1,3
Personal	6,1	2,1	0,8
Com.B.S	0,5	0,2	-3,6
Intereses	8,1	0,1	18,1
Transfer.	24,7	5,3	-7,5
Inversión	1,5	0,3	14,9
Gast.S.S (*)	8,7	8,7	4,3

Datos en miles de millones de euros. *Obligaciones reconocidas en Enero de 2013

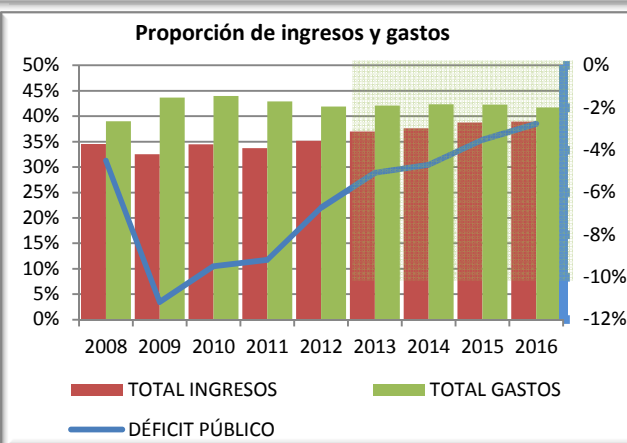
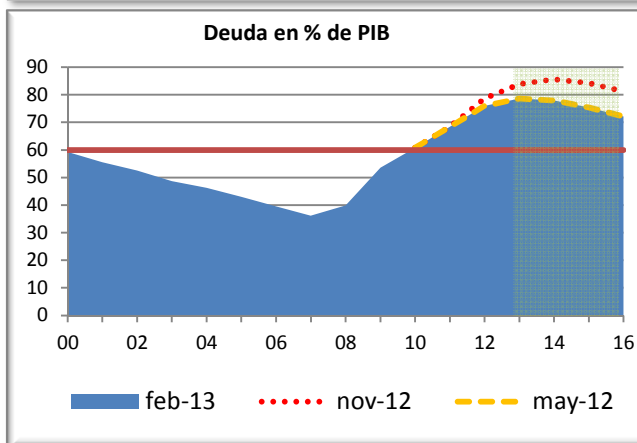


Déficit de caja del Estado		Valores acumulados 2013		Valores acumulados 2012	
		M.M. €	% PIB	M.M. €	% PIB
Predicciones	Marzo	-18.841,2	-1,8%	-12.819,5	-1,2%
	Abril	-23.287,0	-2,2%	-9.194,1	-0,9%
	Mayo	-27.305,4	-2,6%	-19.793,5	-1,9%

6. Déficit público

Evolución a medio y largo plazo

Bruselas apuesta ahora por menos obsesión fiscal y más reforma estructural



RIESGOS Y CONDICIONANTES

La austeridad ya no es la respuesta, dijo el pasado 22 de abril, José Manuel Barroso, presidente de la Comisión Europea. Pese a que esa es la política fundamentalmente correcta, cree que han sobrepasado los límites. Con esta afirmación Bruselas se decanta por que España tenga finalmente dos años de margen, después de que se confirmase que España cerró el 2012 con un déficit del 10,6% (con la inclusión del rescate financiero), convirtiéndose en el país con el mayor déficit de los veintisiete. Bruselas ha decidido permitir que el déficit en 2013 ronde el 6,5%. La nueva idea de la Comisión es que no se obsesionen con la corrección fiscal y que, aunque sin olvidarla, se fomenten más las reformas estructurales, que incluya pensiones, el déficit de tarifa, una evaluación del efecto de la reforma laboral y las reformas de unidad de mercado y liberalización de servicios profesionales. El gobierno español obtiene más tiempo y una meta menos exigente a la vista de que la lucha contra el déficit, el objetivo al que el Gobierno apostó todo en 2012, se salda con un resultado amargo. El ejercicio pasado se dieron por perdidos 38.343 millones en ayudas a la banca, y eso eleva el desfase de las cuentas al 10,6% del PIB. El déficit es casi tan elevado como el peor año de la recesión (11,2% en 2009) y más que en el último ejercicio socialista (9,4% en 2011). España cavó el mayor agujero presupuestario de toda la UE; solo Grecia estuvo cerca (10%). Si se excluye del cómputo el rescate financiero, la lectura no es tan nefasta: se recortó el déficit del 9% de 2011 al 7% del ejercicio pasado.

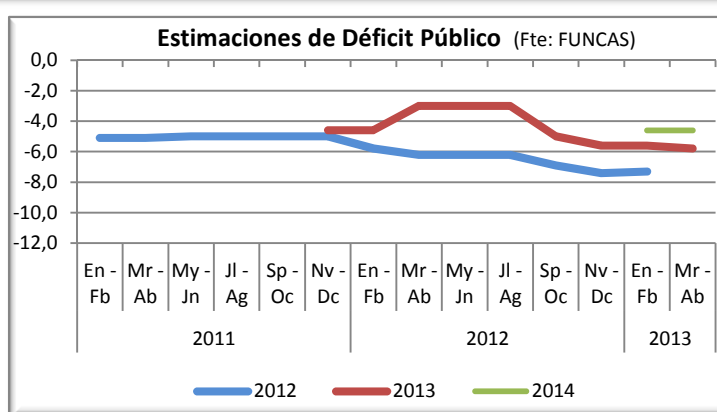
REVISIONES

El nuevo cuadro de previsiones económicas del Fondo Monetario Internacional y la Comisión Europea revisa al alza el déficit que alcanzará España en el 2013 y 2014. El FMI establece que el déficit cerrará el 2013 en el -6,6%, mientras que en 2014 subirá hasta el -6,9%. La Comisión, con valores muy similares, sitúa en el -6,5% el déficit en 2013 y en el -7% el que se alcanzará en el 2014.

Predicciones alternativas (Déficit)

Fuente	UDD	2013	2014
CEPREDE	mar-13	-5,1	-4,7
BBVA	mar-13	-5,9	-4,6
Gobierno	oct-12	-4,5	-2,8
OCDE	nov-12	-6,3	-5,9
FMI	abr-13	-6,6	-6,9
FUNCAS	mar-13	-5,8	-4,6
La Caixa	mar-13	-6,2	-4,4
C. Europea	may-13	-6,5	-7,0
Media		-5,9	-5,1

*Déficit estructural.



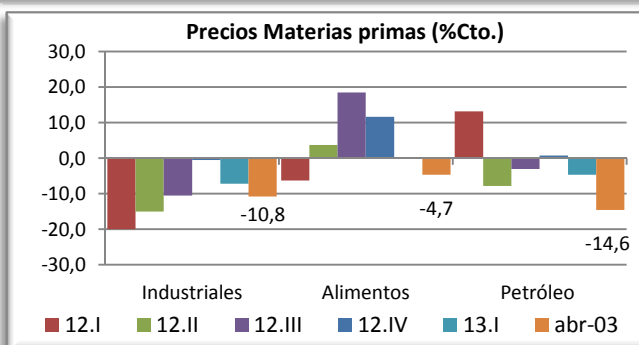
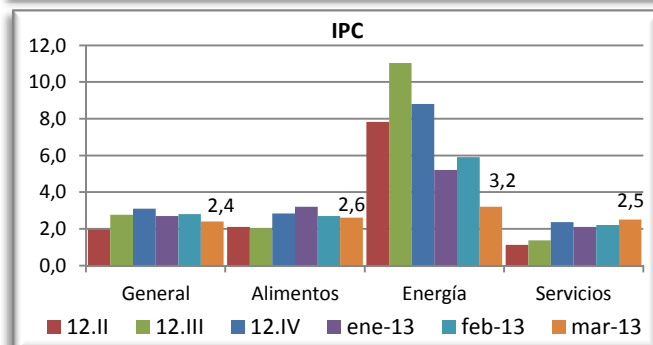
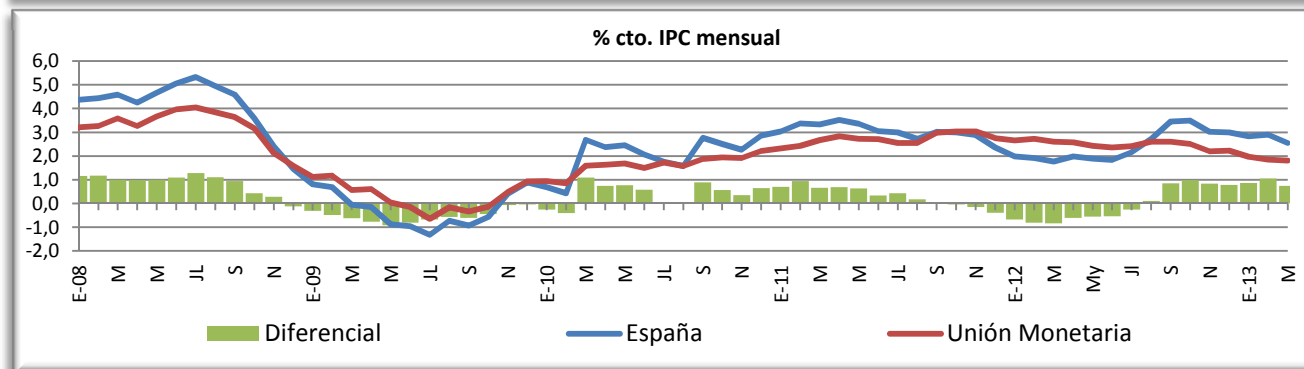
Previsiones a largo plazo (Feb. 2013)

En % PIB	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos Totales	35,2%	37,0%	37,6%	38,8%	38,9%	38,7%	38,3%	38,7%
Gastos Totales	41,9%	42,1%	42,3%	42,3%	41,7%	40,4%	39,7%	40,1%
Déficit	-6,7%	-5,1%	-4,7%	-3,5%	-2,8%	-1,7%	-1,4%	-1,4%
Deuda Pública	75,9%	78,6%	77,9%	75,4%	72,1%	68,4%	66,1%	64,7%

7. Precios

Evolución a corto plazo

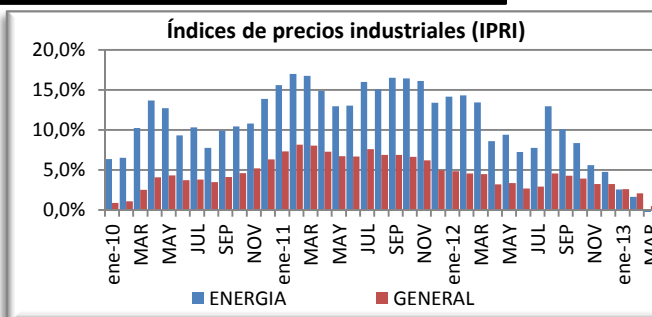
La tasa interanual del IPRI a su nivel mas bajo desde diciembre de 2009



La inflación anual estimada del IPC en abril de 2013 es del 1,4%, de acuerdo con el indicador adelantado elaborado por el INE. En caso de confirmarse, supondría una disminución de un punto en su tasa anual, ya que en el mes de marzo esta variación fue del 2,4%. Esta bajada es consecuencia de la caída de los precios de la electricidad y de los carburantes y lubricantes. El precio de las materias primas acelera su caída interanual en el mes de abril, en concreto del -7,4% (el mes pasado fue del -3,9%). Este descenso se justifica, principalmente, por la caída del precio del barril de petróleo (-14,6% con respecto al mismo mes de año anterior), y también por la pronunciada caída que sigue experimentando el precio de las materias primas del sector industrial (-10,8%). Por otro lado, la tasa interanual del IPRI, en el mes de marzo, fue del 0,5%, un punto y medio menos con respecto a la alcanzada en febrero. Se convierte así en la tasa más baja alcanzada desde diciembre de 2009. El sector económico que mayor influencia ha tenido en esta bajada es el de la energía, cuya variación anual cae más de cuatro puntos, situándose en febrero en el -3%. Ver esta tasa en valores negativos es un hecho que no observábamos desde noviembre de 2009.

	Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.
IPC General	mar-13	2,4	2,6
	abr-13	may-13	2013
	1,4	1,4	1,5

IPC	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	mar-13	2,3	1,7
Alimentación	mar-13	2,6	2,4
Energía	mar-13	3,2	4,8
Transportes	mar-13	0,7	1,9
Servicios	mar-13	2,5	2,3
Vivienda	mar-13	4,3	4,9

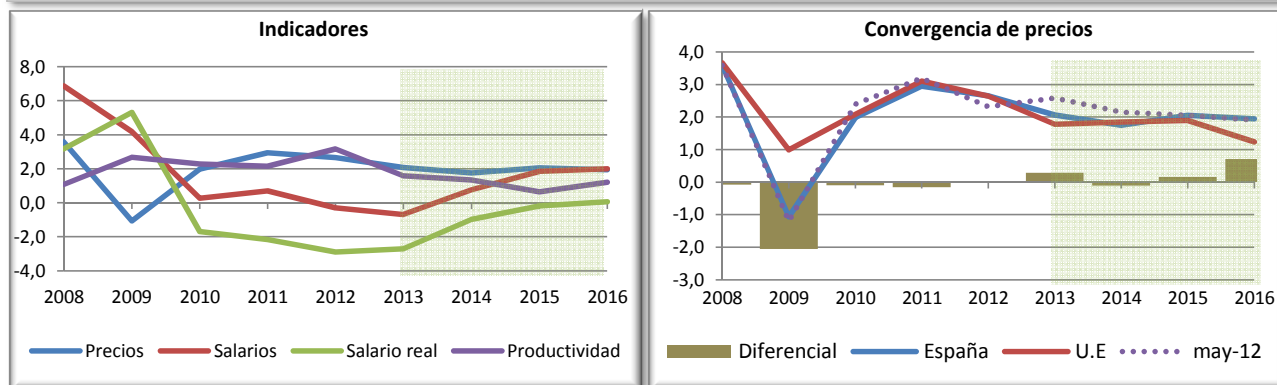


IPRI	Materias Primas (€)		
	UDD	Cto. Mes	Interanual
Salar. Pactad.	mar-13	0,55	0,51
IPRI General	mar-13	0,5%	1,7%
Energía	mar-13	-3,0%	0,4%
B. Consumo	mar-13	3,5%	3,7%
B. Intermedios	mar-13	1,0%	1,8%
B. Equipo	mar-13	0,3%	0,3%
General	abr-13	-4,5	-7,4
Aliment.	abr-13	-4,3	-4,7
Ind. Gral.	abr-13	-4,7	-10,8
Ind. No met	abr-13	-3,3	-13,9
Ind. Metal	abr-13	-5,4	-9,2
Petróleo (\$)	abr-13	-5,5	-14,6

7. Precios

Evolución a medio y largo plazo

Podríamos cerrar el 2013 con una inflación por debajo del 1%



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Si se cumple el dato avanzado por el INE de que el IPC avanzó sólo un 1,4% en el mes de abril, será la tasa interanual más baja alcanzada desde principios de 2010. La principal consecuencia de esta bajada radica en la bajada del precio de la electricidad, ya anticipado tras el anuncio desde el Ministerio de Industria de la rebaja en la factura de la luz. También la menor aportación de los carburantes influyó notablemente, lo cual se podía prever observando la caída experimentada en el precio del petróleo durante los meses de febrero y, sobre todo, marzo. Si a todo esto le sumamos la situación económica que atraviesa el país con un consumo bajo mínimos, no es de extrañar esta reducción y, además, la tendencia mas probable es que continúe a la baja, con un cierto repunte en verano. Las posibilidades de cerrar el año por debajo del 1% de inflación interanual cada vez ganan mas adeptos, desde el Ministerio de Economía es lo que se espera. Esta afirmación gana aún más peso si tenemos en cuenta que en el mes de septiembre terminará el efecto estacional producido por la subida del IVA el año pasado y, por lo tanto, se producirá una bajada de la tasa interanual en ese mes. Algunos servicios de estudios, como el del Instituto Flores de Lemus, predicen incluso que el índice reflejará tasas negativas a partir de septiembre, como consecuencia del efecto estacional de la subida del IVA.

Medio plazo (Feb. 2013)	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013	14-I	14-II	14-III	14-IV	2014
Deflactor PIB	0,4	0,6	0,7	1,3	0,7	1,4	1,4	1,6	1,8	1,5
Deflactor C. Privado	2,5	2,2	1,9	1,7	2,1	1,7	1,7	1,8	1,9	1,7
Deflactor C. Público	-3,9	-2,5	-1,5	0,7	-1,8	0,7	0,9	1,3	1,1	1,0
Deflactor Inversión	-1,5	-1,0	-0,7	-0,3	-0,9	0,1	0,5	0,8	0,9	0,6
Deflactor Exportaciones	1,4	1,4	1,4	1,6	1,5	1,9	2,1	2,3	2,2	2,1
Deflactor Importaciones	1,6	1,6	1,5	1,4	1,5	1,4	1,9	2,2	1,4	1,7
Cto. salarios/asalariados	-1,8	-0,9	-0,2	0,2	-0,7	0,5	0,7	0,9	1,0	0,8
Cto. sal. real/asalariados	-4,3	-3,0	-2,1	-1,5	-2,7	-1,2	-1,0	-0,9	-0,9	-1,0

Largo plazo	2015	2016	2017	2018	2019
Deflactor PIB	2,3	2,4	2,3	1,8	2,4
Deflactor C. Priv.	2,1	1,9	1,5	1,6	2,2
Deflactor C. Púb.	2,0	1,8	1,7	1,3	1,6
Deflactor Inver.	4,5	4,5	4,3	4,4	4,1
Defla. Expor.	2,2	2,2	2,3	3,3	2,6
Defla. Impor.	2,8	2,2	1,7	4,2	2,5

Predicciones alternativas (Cto. IPC)

Fuente	UDD	2013	2014
CEPREDE (*)	abr-13	2,1	1,7
EIU	abr-13	1,5	0,8
Santander	mar-13	1,9	2,0
FMI	abr-13	1,9	1,5
Consensus	abr-13	2,0	1,5
AFI	abr-13	2,2	1,7
La Caixa	abr-13	2,1	1,6
C. Europea	may-13	1,5	0,8
BBVA	abr-13	2,0	1,1
FUNCAS	abr-13	2,0	1,4
CEOE	abr-13	2,0	1,2
Bankia	abr-13	1,9	1,9
OCDE (*)	nov-12	1,2	0,4
Media		1,9	1,4

*Deflactor del consumo privado.

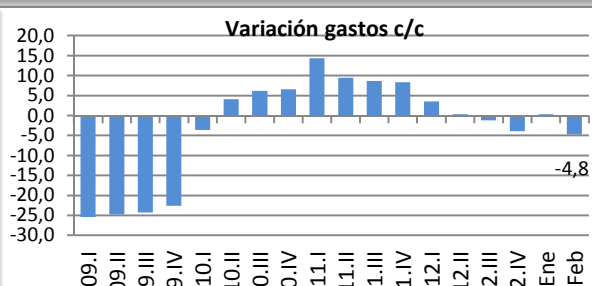
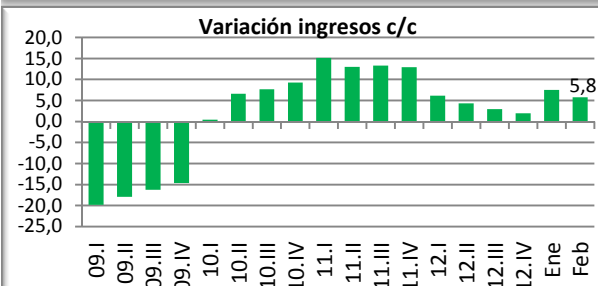
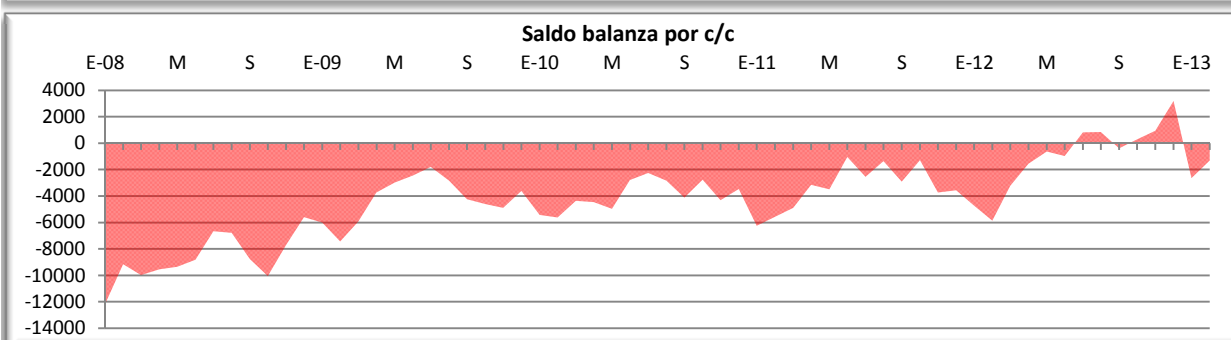
REVISIONES

Las previsiones de abril sobre la evolución de los precios apenas muestran variaciones con respecto al mes pasado. Para el año 2013 se prevé que el crecimiento anual del IPC se sitúe en el 1,9%, una décima menos que en la previsión del pasado mes de marzo. Mientras que para el 2014 dicho crecimiento se situaría en el 1,4%, idéntico al publicado en la previsión de marzo.

8. Sector exterior

Evolución a corto plazo

Notable corrección del déficit de la balanza comercial



En febrero de 2013 España registró un déficit por cuenta corriente de 1.303,3 millones de euros, lo que supone un descenso del 78% con respecto al déficit alcanzado en el mismo mes de 2012 (5.875,4 millones de euros). Esta corrección se explica por la reducción del déficit de la balanza comercial y, en menor medida, del saldo negativo de rentas y de transferencias, así como por la ampliación del superávit de la balanza de servicios. El déficit de la balanza comercial se situó en febrero de 2013 en 600,8 millones de euros (3.189,5 millones en el mismo mes de 2012). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto de crecimiento de las exportaciones y de reducción de las importaciones (4,4% y un -8,2% interanual, respectivamente). El saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la capacidad o necesidad de financiación generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue negativo en febrero de 2013, al igual que en el mismo mes de 2012, aunque significativamente menor. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 560,1 millones de euros, frente a 5.761,2 millones en el mismo mes de 2012.

B. Pagos: saldo anual acumulado

(Enero-Febrero)

	2013	2013-2012	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Mercancías	-3.458	2.934	7,1%	-0,9%
Servicios	5.054	1.144	3,7%	-5,4%
Turismo	3.298	19	-0,4%	-2,3%
Otros SS	1.756	1.125	5,8%	-6,0%
Rentas	-2.478	2.079	-7,0%	-24,7%
Transferencias	-3.065	487	28,0%	2,8%
Total	-3.947	6.643	-	-

Cta. Finan. *	UDD	Mes	AA
Var. Activos	feb-13	3.196	1.650
Var. Pasivos	feb-13	14.015	42.843
Var. Reservas	feb-13	-8	-942

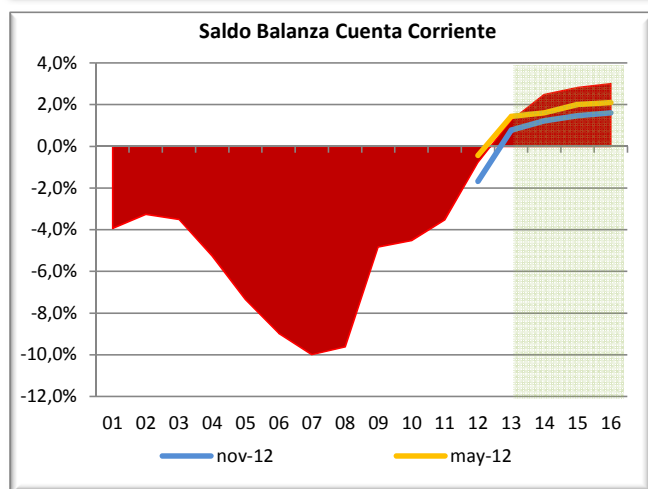
*Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Déficit exterior (% PIB)	Febrero	-0,2%	-0,4%
Predicciones	Marzo	-0,2%	-0,6%
	Abril	-0,2%	-0,7%
	Mayo	-0,2%	-0,9%

8. Sector exterior

Evolución a medio y largo plazo

El ISAE registra su mejor nivel desde el segundo trimestre de 2011



REVISIONES

Las nuevas previsiones sobre la evolución del saldo exterior, que incluyen los nuevos cuadros de perspectivas del FMI y de la Comisión Europea, muestran severas revisiones al alza. Para el año 2013 se prevé que el superávit exterior alcance el 1,1%, seis décimas por encima de lo que se pronosticaba en el mes de marzo. Para el año 2014, también la revisión ha sido muy notable y se prevé que el superávit exterior se eleve hasta el 2,1%.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

En el primer trimestre de 2013, el valor del Indicador Sintético de la Actividad Exportadora (ISAE) ha experimentado un incremento importante con respecto al cuarto trimestre de 2012. El indicador ISAE aumenta 13,1 puntos con respecto al valor obtenido en el cuarto trimestre de 2012. El indicador ISAE aumenta 13,1 puntos con respecto al valor obtenido en el cuarto trimestre de 2012. El valor positivo del indicador se debe al buen comportamiento de los tres componentes que integran el ISAE, cartera actual de pedidos, expectativas a 3 meses y expectativas a 12 meses, que entran con signo positivo en el cálculo del mismo. Al igual que en el trimestre anterior, los factores más citados por las empresas como positivos a la hora de impulsar las exportaciones han sido la evolución de la demanda externa y la competencia en calidad. Sin embargo, el precio de las materias primas y el precio del petróleo siguen siendo considerados como los factores más negativos, al igual que ocurría en el cuarto trimestre de 2012. A éstos les siguen la competencia en precios y, en menor medida, la disponibilidad de financiación externa y el tipo de cambio.

Predicciones alternativas

Fuente	UDD	2013	2014
CEPREDE	abr-13	1,3	2,5
La Caixa	abr-13	0,8	1,8
Gobierno	abr-13	1,9	2,9
Bankia	abr-13	1,2	3,0
OCDE	nov-12	0,5	1,8
BBVA	abr-13	0,3	0,9
CONSENSUS	abr-13	0,8	1,6
FUNCAS	abr-13	1,3	2,1
AFI	abr-13	0,9	1,5
FMI	abr-13	1,1	2,2
C. EUROPEA	may-13	1,6	2,9
Media		1,1	2,1

*Necesidad de financiación.

Previsiones a largo plazo (Feb. 2013)

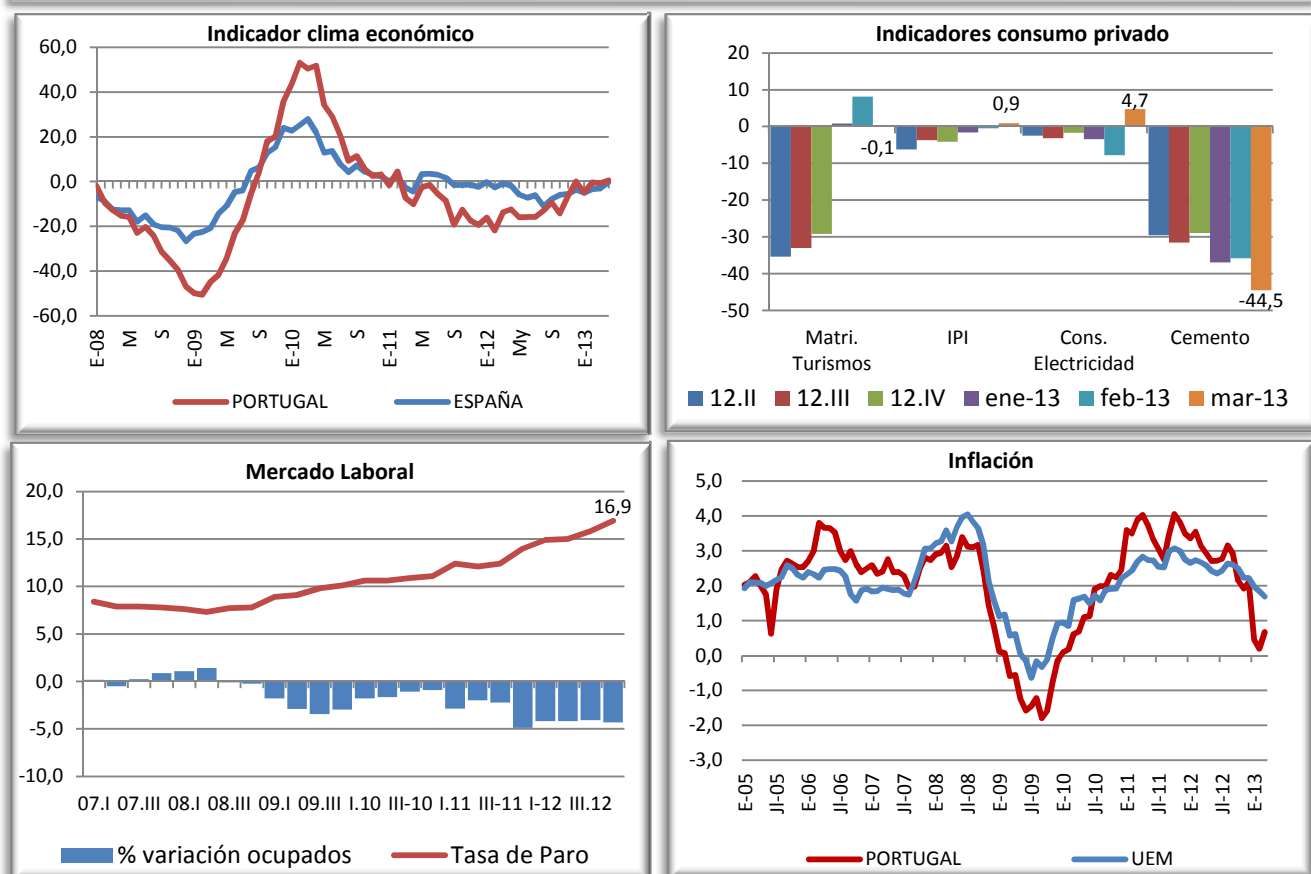
% cto. anual	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ingr. Mercancías	3,9	7,1	11,5	9,4	9,8	10,2	9,4	7,5
Ingr. Turismo	4,7	8,2	3,4	7,4	7,9	9,3	8,4	6,8
Ingr. Otros SS	8,0	7,6	10,0	9,3	9,6	11,9	12,1	10,9
Ingr. Inv. Extranj	-7,2	2,2	6,7	7,3	7,5	4,8	5,0	8,4
Pagos Mercanc.	-7,6	0,7	8,7	9,8	10,9	10,5	9,9	3,2
Pagos Turismo	0,7	4,4	3,7	5,3	7,4	11,4	11,9	6,4
Pagos Otros SS	-0,3	2,9	5,2	8,6	9,4	8,3	8,1	7,4
Pag. Inv. Extranj	0,3	0,4	2,3	3,3	2,9	3,0	2,5	2,8
Saldo Mercanc.	-9.040	5.871	13.797	13.676	11.843	12.143	11.662	29.176
Saldo Servicios	42.083	48.482	53.522	58.501	63.619	72.256	81.640	91.458
Saldo Inv Extranj	-32.003	-31.478	-30.634	-30.188	-29.218	-29.367	-28.985	-27.202
Saldo Transf.	-9.298	-9.808	-10.161	-10.493	-10.804	-11.062	-11.397	-12.045
B.C.C. % del PIB	-0,8%	1,3%	2,5%	2,8%	3,0%	3,5%	4,1%	6,0%

Saldo en Mill. €

9. Portugal

Evolución a corto plazo

La tasa interanual del IPI portugués vuelve a ser positiva 18 meses después



La tasa interanual del indicador de clima económico de Portugal registró, en el mes de abril de 2013, un crecimiento del 0,7%, un punto y medio por debajo de la tasa alcanzada el mes anterior. Respecto al resto de indicadores de actividad de Portugal, se puede destacar la mejora experimentada en el Índice de Producción Industrial en el mes de marzo que volvió a alcanzar tasas interanuales positivas después de 18 meses, en concreto con un crecimiento del 0,9%. Otro de los indicadores que también ha retornado a tasas interanuales positivas es el consumo de electricidad, que durante el mes de marzo se situó en el 4,7%, la tasa más elevada desde diciembre de 2010. Durante el mes de marzo la tasa interanual del IPC repuntó ligeramente después de tocar mínimos el mes pasado tras el fin del efecto de la subida del IVA; en concreto, la tasa interanual ascendió cinco décimas hasta el 0,7%. En cuanto a las cifras del sector exterior, la balanza por cuenta corriente portuguesa sigue con su proceso de corrección y, hasta el mes de febrero, el déficit acumulado de la economía portuguesa se ha reducido en un 69,6% respecto al que alcanzó en el mismo periodo de 2012. El saldo acumulado del déficit por cuenta corriente hasta el mes de febrero asciende a -276 millones de euros, habiendo sido de -907 millones de euros en el mismo periodo del año 2012.

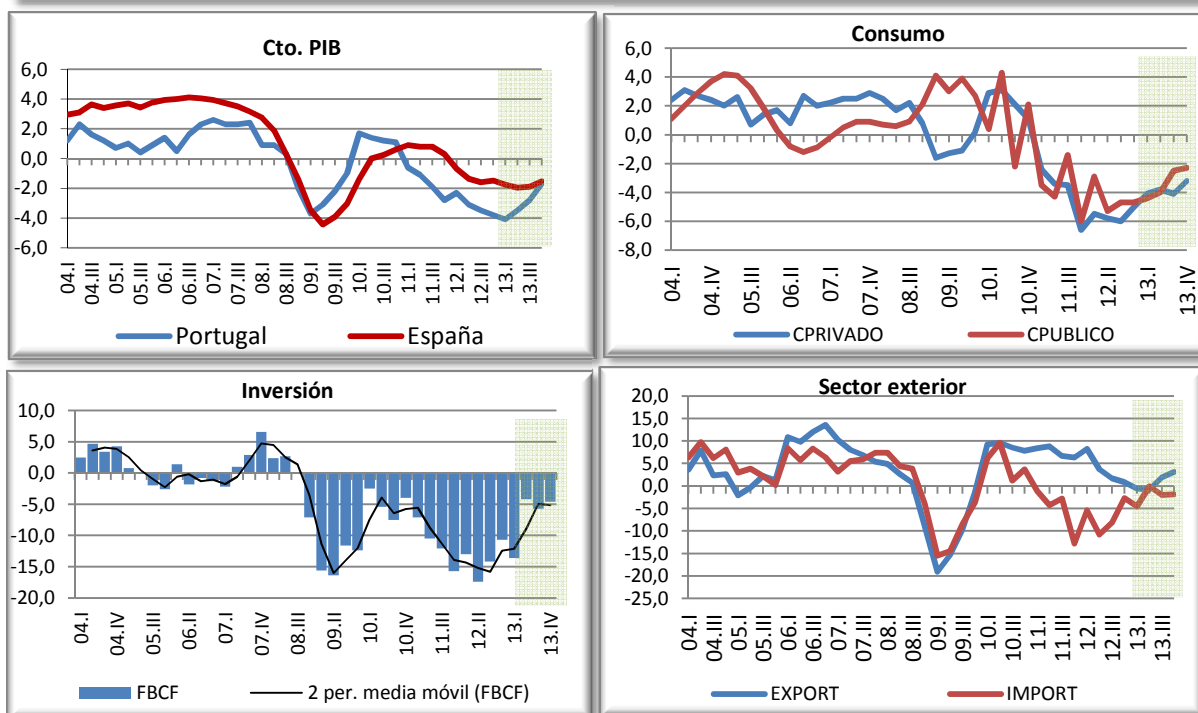
	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 3 mes	A 6 meses	2013
Inflación total	mar-13	0,7	1,1	1,3	1,2
IPC alimentos	mar-13	3,3	3,2	3,0	2,3
IPC energía	mar-13	6,9	5,9	4,9	3,4
IPC Subyacente	mar-13	1,1	1,2	1,1	1,2
Ocupados	IV-12	-4,3	-3,3	-4,4	-3,7
Tasa paro	IV-12	16,9	17,6	18,3	18,7
Déficit c.c.(*)	feb-13	-0,2	-0,9	0,8	1,4
Exportaciones	IV-12	1,2	1,0	2,0	3,3
Importaciones	IV-12	-2,2	-4,0	2,7	1,1
Consumo fuel	ene-13	-22,1	-9,1	-42,0	-30,3

(*) % PIB

9. Portugal

Evolución a medio y largo plazo

Nueva oleada de recortes en Portugal



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Como ya se anunciaba el mes pasado, tras la sentencia del Tribunal Constitucional, una nueva oleada de recortes y medidas restrictivas han sido presentadas por el gobierno de Passos Coelho, para hacer frente a las exigencias de la troika. Será un ajuste fiscal que comenzará a aplicarse ya en este año y que afectará, casi en exclusiva, a funcionarios, trabajadores de la función pública y pensionistas. El Gobierno tiene pensado alargar la actual jornada laboral de funcionarios y empleados públicos, que es de 35 horas semanales, igualándola al del resto de los trabajadores portugueses, que es de 40. Se renegociará a la baja la tabla salarial y se les recortarán días de vacaciones. También se estimularán los despidos pactados. La intención del Gobierno es que se vayan 30.000 funcionarios. Los pensionistas deberán pagar una tasa especial, progresiva, de la que quedarán exentas las jubilaciones más bajas. Este impuesto se anulará cuando la economía vuelva a crecer. Además, todos los ministerios acometerán un plan de ahorro encaminado a gastar un 10% menos de lo que gastan ahora.

REVISIONES

Las nuevas perspectivas económicas del FMI y de la Comisión Europea sobre la evolución económica de Portugal han empeorado notablemente con respecto a las anteriores previsiones (otoño 2012). El FMI y la Comisión prevén que la economía portuguesa caiga un -2,3% en el 2013. Para el 2014 ambas instituciones prevén que Portugal regrese a la senda del crecimiento (0,6%).

Predicciones alternativas:		PIB		Precios (H)		Balanza cc*		Tasa paro (S)	
		2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014
Consensus forecast	abr-13	-2,6	0,0	0,7	1,0	-2,6	-2,2	-	-
	mar-13	-2,4	0,1	1,1	0,9	-3,0	-3,1	-	-
Economist Intelligence Unit	abr-13	-3,0	-0,5	0,4	1,2	0,2	1,0	18,0	18,7
	mar-13	-3,0	-0,6	0,2	1,2	0,2	1,0	17,8	18,7
FMI	pri-13	-2,3	0,6	0,7	1,0	0,1	-0,1	18,2	18,5
	oto-12	-1,0	-	0,7	-	-1,7	-	16,0	-
C. Europea	pri-13	-2,3	0,6	0,7	1,0	0,1	0,1	18,2	18,5
	oto-12	-1,0	0,8	0,9	1,3	-1,8	-1,5	16,4	15,9

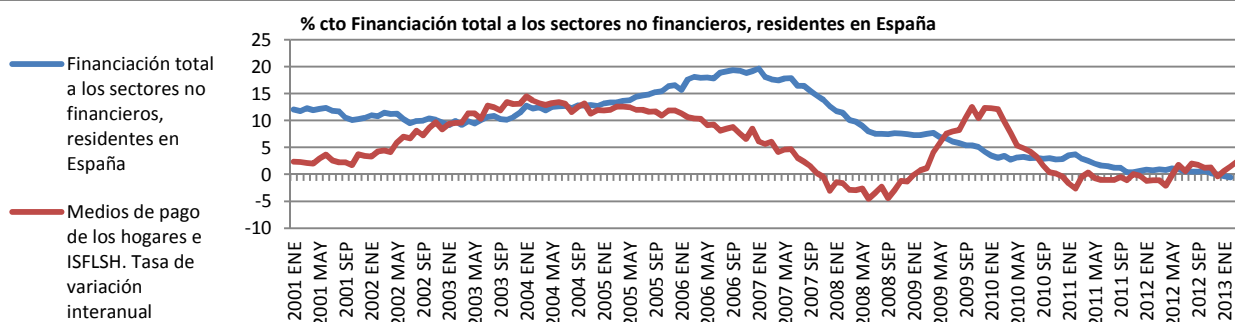
*% del PIB, excepto Consensus Forecast y CEPREDE (bn dólares).

(H) Índice armonizado. (S) Estandarizada UE.

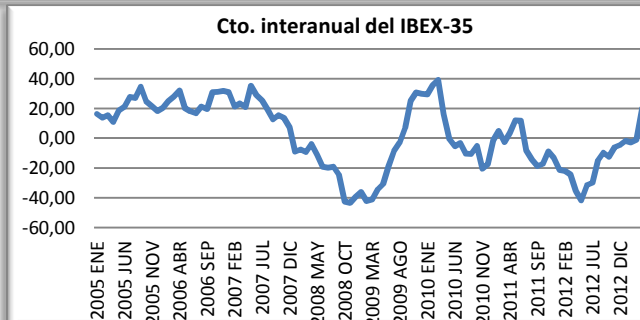
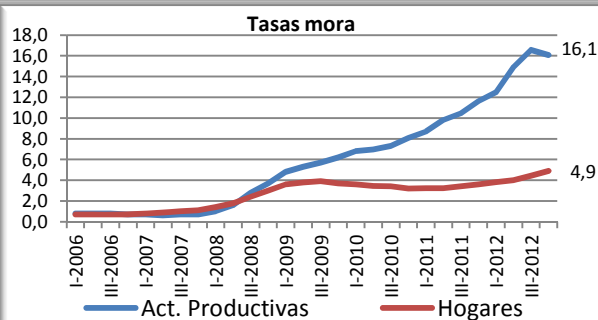
10. Sector financiero

Evolución a corto plazo

El IBEX-35 alcanza su mejor nivel desde febrero de 2012



Durante el mes de abril el índice IBEX-35 ha mostrado una constante mejoría. Comenzó el mes por debajo de los 8000 puntos y los últimos días de abril cerró muy próximo a los 8500, en concreto, se situó a cierre de abril en los 8419 puntos, en términos absolutos es el nivel más elevado desde febrero de 2012. En términos relativos la variación interanual experimenta un espectacular ascenso, situándose en el 20%, la más elevada desde marzo de 2010. Aunque hay que tener en cuenta que esta tasa es mas elevada de lo normal porque el pasado mes de abril de 2012 el índice IBEX-35 sufrió una espectacular caída de en torno a los 1000 puntos, como consecuencia de la fuerte presión que en aquellos momentos empezaron a ejercer los mercados sobre la economía española (la prima de riesgo se disparó por encima de los 600 pb). El indicador de riesgo de impago siguió mostrando valores negativos durante el mes de abril, en concreto -0,76, una décima por debajo del alcanzado en el mes de marzo. Respecto a la evolución de las primas de riesgo durante el mes de marzo, apenas mostraron modificaciones en el conjunto del mes, ya que prácticamente cerraron el mes en valores idénticos a los que lo comenzaron; sin embargo, si analizamos la evolución día a día, sí que hubo algo más de movimiento. Durante la primera quincena las primas mostraron una tendencia bajista, pero las últimas semanas de marzo, como consecuencia de la crisis chipriota, las primas cambiaron de tendencia.



Indicadores financieros	Predicciones					
	UDD	Cto.	AA	A 3 mes	A 6 meses	2013
Efectivo hogares e ISFLSH	mar-13	-2,0	-2,4	-4,6	-4,8	-4,8
Medios de pago hogares e ISFLSH	mar-13	2,4	1,5	-1,5	-1,7	-2,5
Volumen negociado bolsa	mar-13	-16,3	-9,6	2,1	3,1	1,5
Riqueza financiera neta hogares**	IV-12	83,7%	-	84,8	85,1	84,6

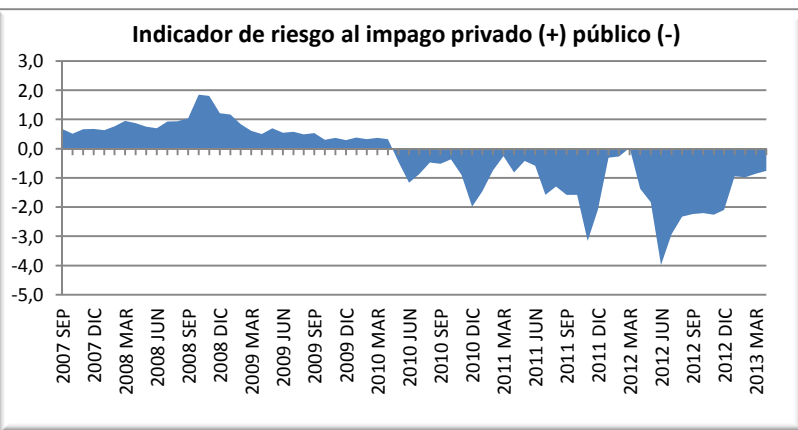
*Sociedades no financieras

**% sobre PIB

Primas riesgo respecto al bund alemán:

	UDD	mar-13
	Prima	cto. PB
España	3,6	-11
Grecia	10,0	62
Italia	3,3	34
Portugal	4,8	-11
Irlanda	2,5	24
R. Unido	0,3	-8
Francia	0,7	2
Media	3,6	13

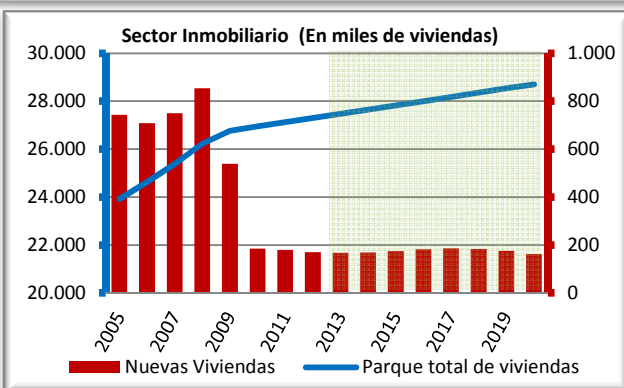
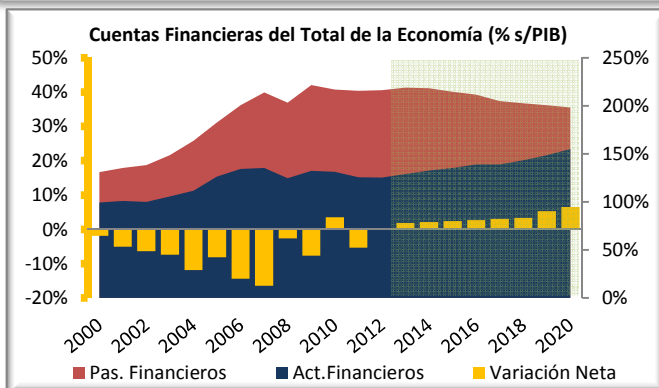
Fuente: Eurostat



10. Sector financiero

Evolución a medio y largo plazo

En 2011 había más de 4 millones de viviendas más que en 2001



Predicciones alternativas (M3)

Fuente	UDD	2013	2014
Moody's Analytics	abr-13	3,2	3,8
UBS	abr-13	2,4	1,2
IHS Global insight	abr-13	3,7	3,4
Intesa Sanpaolo	abr-13	3,5	3,9
Commerzbank	abr-13	3,0	3,5
Natixis	abr-13	3,1	3,6
Consensus	abr-13	3,2	3,4
ING	abr-13	3,8	4,5
HSBC	mar-13	3,4	3,7
Media		3,3	3,4

Fuente: Consensus forecast.

REVISIONES

Las previsiones sobre la evolución del agregado M3 del mes de abril han mostrado notables revisiones a la baja con respecto al mes pasado. En 2013, la previsión se revisa dos décimas a la baja hasta el 3,3%. En cuanto al año 2014, las modificaciones han sido mas pronunciadas, los pronósticos sitúan el agregado M3 en el 3,4% cinco décimas por debajo de la previsión del mes de marzo.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Los datos del Censo de Vivienda, publicados por el INE, recogen que, a 1 de noviembre de 2011, había en España 25,2 millones de viviendas, casi 4,3 millones más que en 2001, con un incremento del 20,3% respecto al elaborado en 2001. El 71,7% de las viviendas son principales y ocupadas, el 14,6% son secundarias y el 13,7% están vacías (3,44 millones). Las viviendas principales superan los 18 millones, lo que se traduce en aumento del 27% el número de viviendas ocupadas con respecto al anterior censo. Esto es consecuencia de que hace diez años el grueso de la población tenía entre 20 y 30 años, y ahora la mayoría está entre los 30 y los 40 años. Prácticamente no varían las secundarias, pero sí su distribución. Las que se pierden en las grandes ciudades se ganan en la costa. Así, de los 30 municipios mayores de 20.000 habitantes con mayor porcentaje de viviendas secundarias están todos ellos en la costa, mayoritariamente a orillas del Mediterráneo. En cambio, en 128 de los 2.308 municipios mayores de 2.000 habitantes hay menos de un 2% de viviendas secundarias. Madrid y Barcelona están por debajo del 6% cuando hace una década estaban en torno al 30%.

Previsiones a largo plazo (Feb. 2013)

% cto s/a. a.	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Activos Financieros (% s/PIB)	125%	129%	133%	135%	139%	139%	143%	149%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	216%	219%	218%	215%	212%	205%	203%	201%
Crédito Total	-3,4	-1,2	1,0	2,7	4,3	3,3	4,2	3,8
Hogares	-3,7	-0,3	1,0	2,5	3,8	1,7	2,9	1,6
Empresas	-3,2	-1,9	1,0	2,9	4,7	4,7	5,1	5,5
Tasa de Mora	7,3	6,3	4,8	3,2	3,0	2,8	2,6	2,8
Hogares	3,1	2,9	2,5	2,2	2,0	1,8	1,9	2,3
Empresas	10,8	9,2	6,7	3,9	3,8	3,5	3,2	3,2
Parque Tot. de Viviendas(*)	27.303	27.470	27.639	27.813	27.995	28.181	28.365	28.539
Proporcion ahorro/renta	10,9	10,1	9,8	9,7	9,4	8,4	6,9	7,2
Ahorro Bruto Empresas (**)	147,5	141,5	152,2	154,8	165,0	178,5	193,2	208,5

*miles de viviendas

** miles de millones

NOTAS

Abreviaturas empleadas:

AA: tasa de crecimiento acumulada del año. Calculada como media de los períodos disponibles hasta la fecha sobre la media de los mismos períodos del año anterior.

FBKF.: Formación bruta de capital fijo.

Cto.: crecimiento interanual (mes o trimestre actual sobre mismo período del año anterior).

UDD: fecha del último dato disponible.

Fuentes de datos básicas:

Boletín Estadístico del Banco de España

Boletín Informativo Seguridad Social

Boletines de Información Comercial Española (ICE)

Boletín Mensual del Banco Central Europeo

Consensus Forecast

Dirección General de Aduanas

I.G.A.E. (Ministerio de Economía)

Informe semestral de la Comisión Europea

Informes mensuales de recaudación de la Agencia Tributaria

Instituto Nacional de Estadística

Intervención General de la Administración del Estado

Ministerio de Trabajo e inmigración

Modelo Wharton UAM y trimestral del Instituto L.R.Klein

Modelo de alta frecuencia de la Eurozona de CEPREDE

Modelo de alta frecuencia de España de CEPREDE

Pérspectives économiques de l'OCDE

Presentación del proyecto de los presupuestos generales del estado

Servicio Público de Empleo Estatal

Síntesis mensual y actualización semanal de indicadores de la DGPC (M. Economía)

The Economist Intelligence Unit

World Economic Outlook (FMI)

Eurostat (European Commission)

Census and statistics Department. The Goberment of the Hong Kong Special Administrative Region (China)

Autores: Guillermo García y Juan Pardo

Dirección: Julián Pérez

Fecha de cierre del informe: 9 de Mayo de 2013