

ECONOMÍA ESPAÑOLA HOY

* * * * *

UNED, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales

Madrid, 12-02-2014

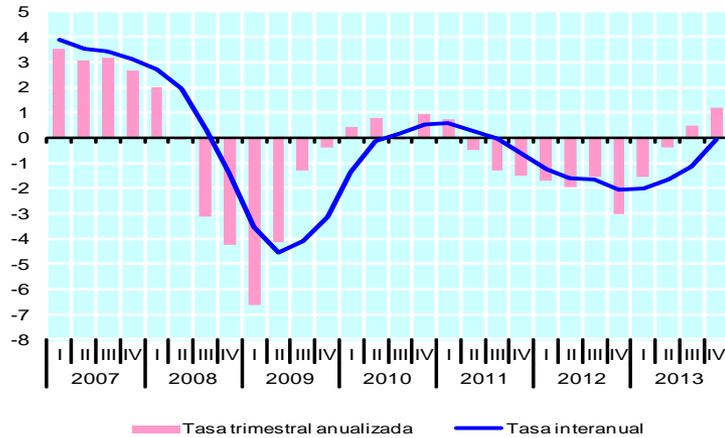
Ángel Laborda

Fundación de las Cajas de Ahorros (FUNCAS)

I. Tendencias: 1.- PIB

1 - PIB, España

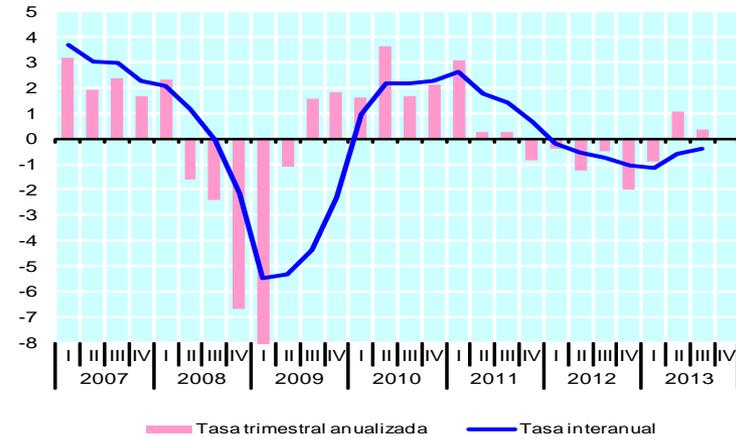
Variación en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

2 - PIB, zona euro

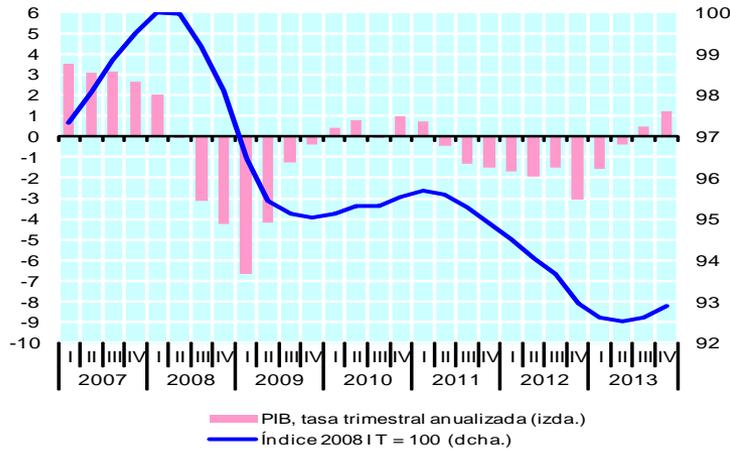
Variación en porcentaje



Fuentes: Eurostat.

3 - PIB, España

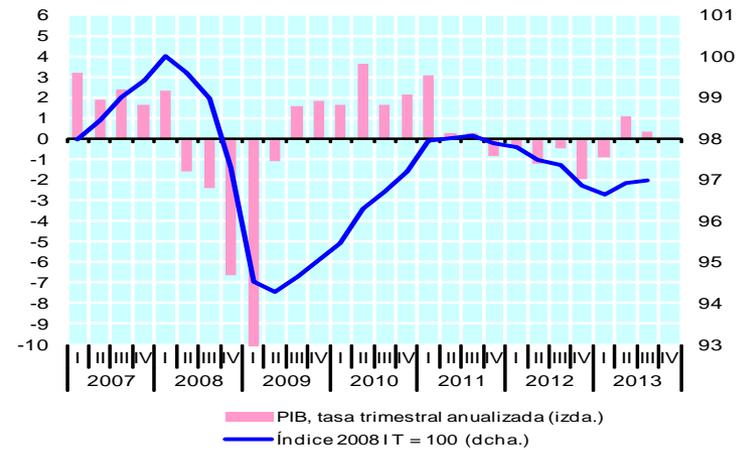
Variación en porcentaje e Índice 2008 IT = 100



Fuentes: INE (CNTR).

4 - PIB, zona euro

Variación en porcentaje e Índice 2008 IT = 100

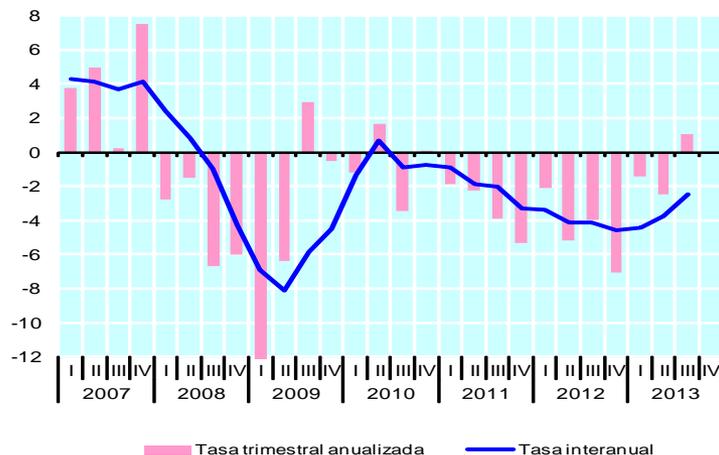


Fuentes: Eurostat.

I. Tendencias: 2.- DEMANDA INTERNA

1 - Demanda interna, España

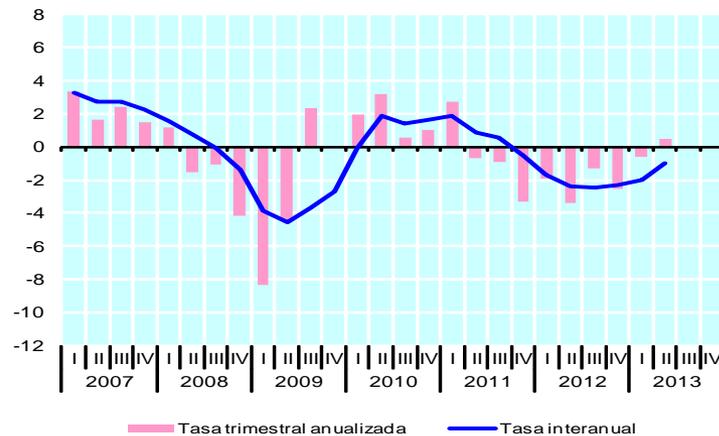
Variación en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

2 - Demanda interna, zona euro

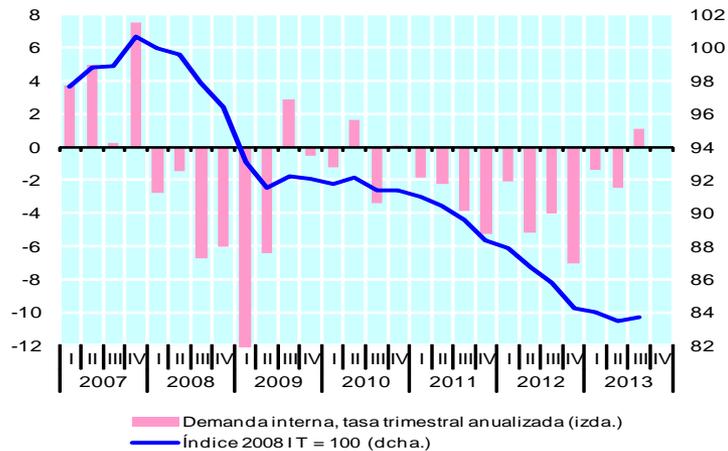
Variación en porcentaje



Fuentes: Eurostat.

3 - Demanda interna, España

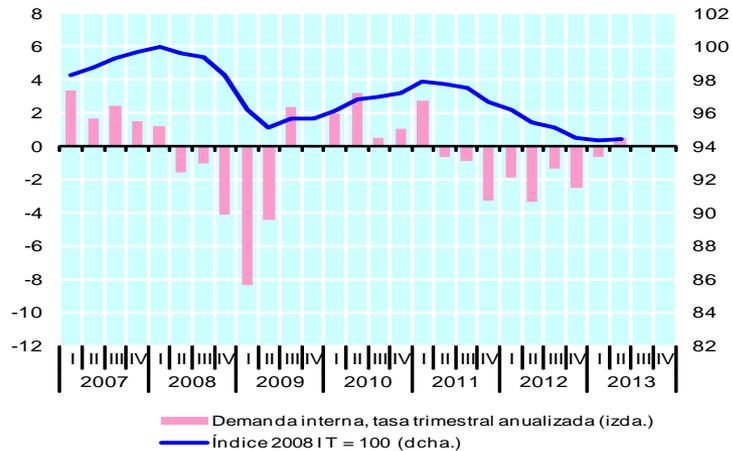
Variación en porcentaje e Índice 2008 I T = 100



Fuentes: INE (CNTR).

4 - Demanda interna, zona euro

Variación en porcentaje e Índice 2008 I T = 100

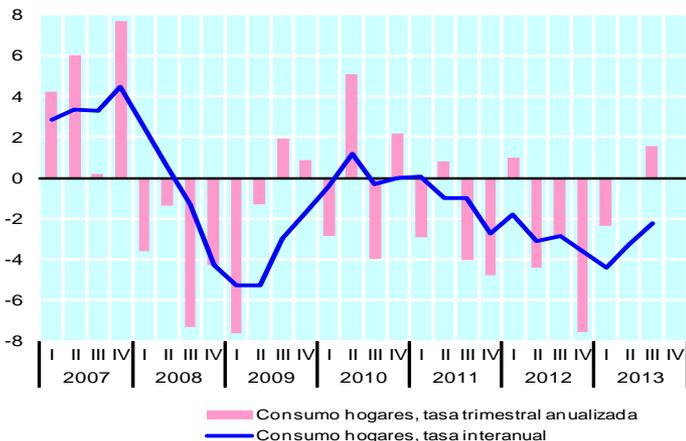


Fuentes: Eurostat.

I. Tendencias: 3.- INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO

1 - Consumo de los hogares (CNTR)

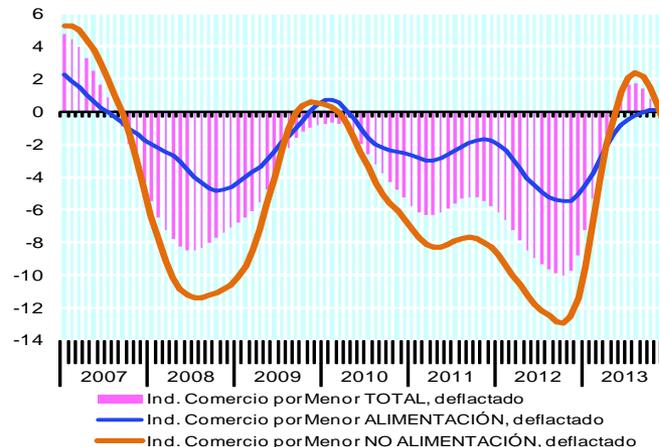
Variación en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

2 - Indicadores de Consumo (I)

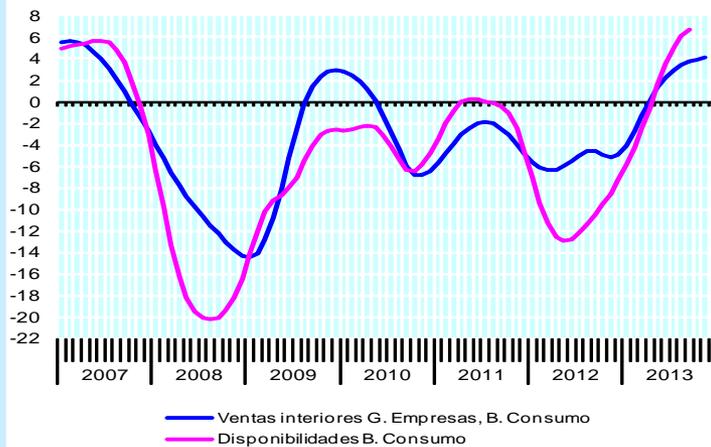
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: INE y Funcas.

3 - Indicadores de Consumo (II)

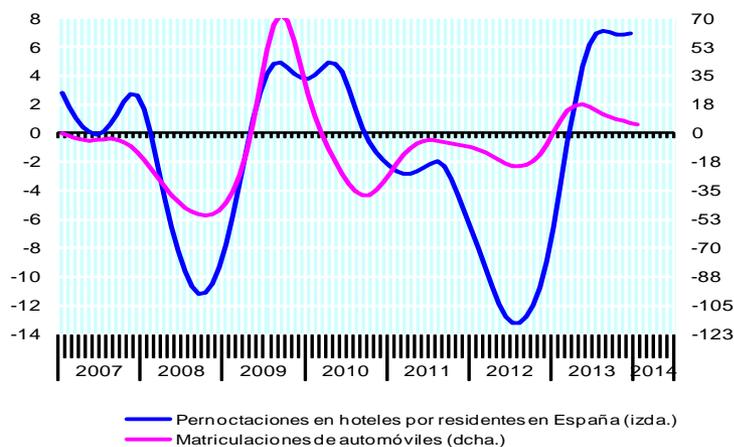
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: AEAT, M. Economía y Funcas.

4 - Indicadores de Consumo (III)

Saldos de respuestas

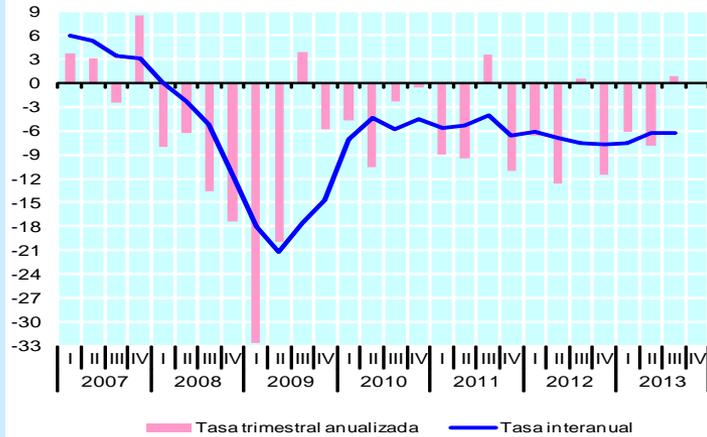


Fuente: Comisión Europea.

I. Tendencias: 4.- INDICADORES DE INVERSIÓN EN EQUIPO

1. - Formación bruta de capital fijo (CNTR)

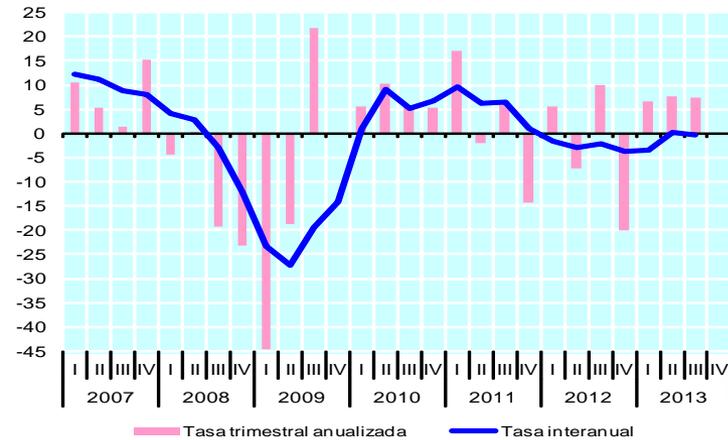
Variación en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

2 - Inversión en equipo y otros productos (CNTR)

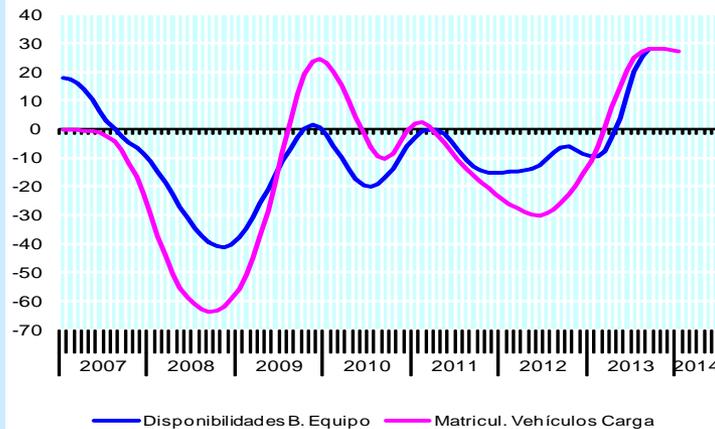
Variación trimestral anualizada en %



Fuentes: INE (CNTR).

3 - Indicadores de FBCF en equipo (I)

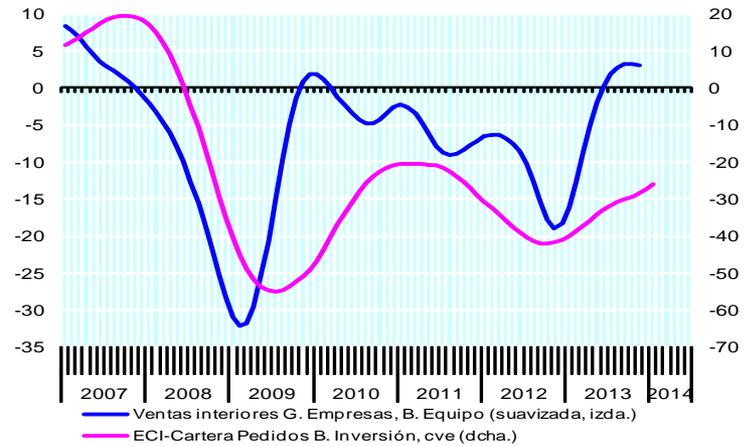
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: M. Economía y DGT.

4 - Indicadores de FBCF en equipo (II)

Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3) o saldos de respuestas en %, series suavizadas

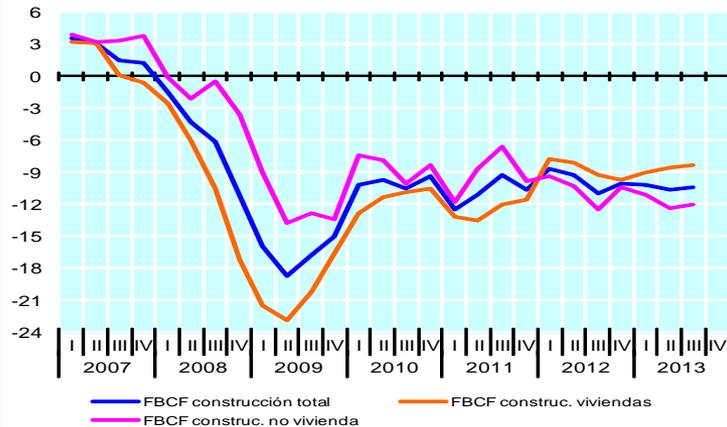


Fuentes: M. Industria y AEAT.

I. Tendencias: 5.- FBCF EN CONSTRUCCIÓN

1 - FBCF construcción

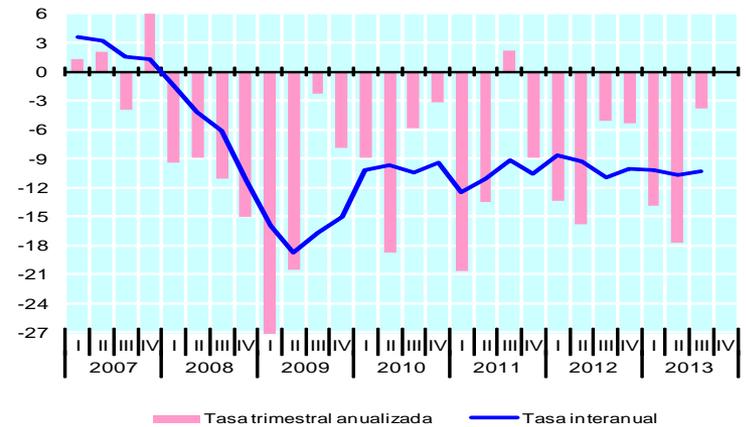
Variación interanual en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

2 - FBCF en construcción total

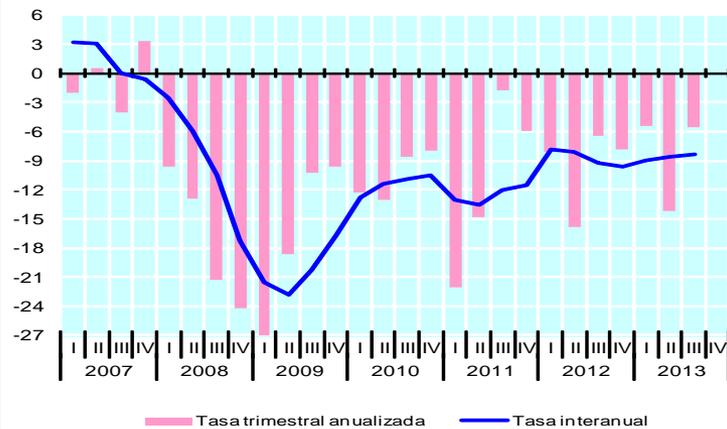
Variación en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

3 - FBCF en construcción de viviendas

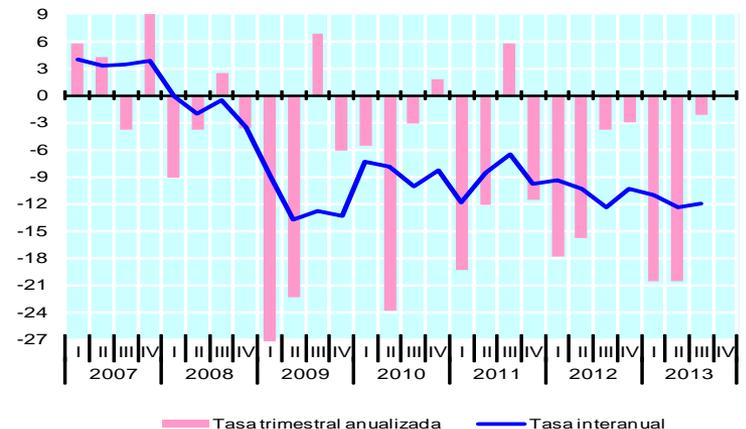
Variación en porcentaje



Fuentes: INE (CNTR).

4 - FBCF en construcción no-vivienda

Variación en porcentaje

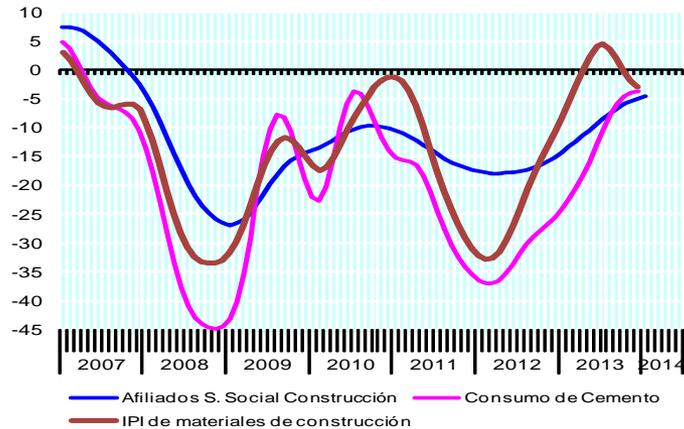


Fuentes: INE (CNTR).

I. Tendencias: 6.- INDICADORES DE CONSTRUCCIÓN Y MERCADO DE LA VIVIENDA

1 - Indicadores de Construcción (I)

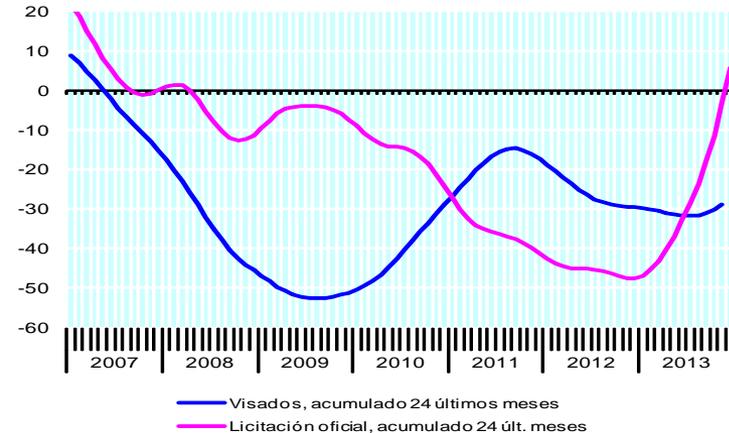
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: M. Empleo y OFICEMEN.

2 - Indicadores de Construcción (II)

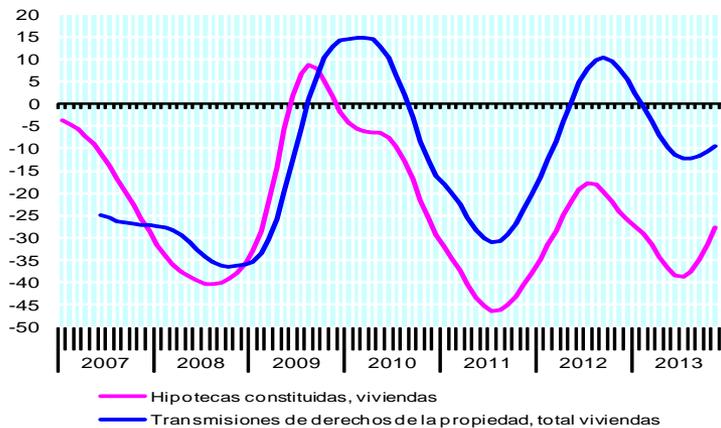
Variación trimestral anualizada en %, series CVE



Fuentes: M. Fomento.

3 - Ventas de viviendas

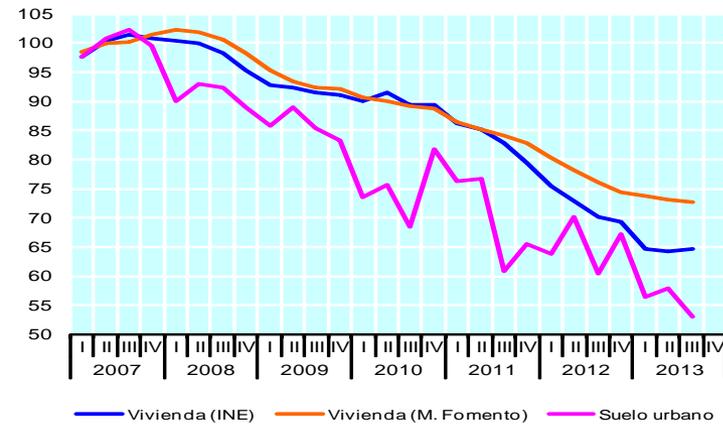
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: M. Fomento e INE.

4 - Precios de la vivienda libre y suelo urbano

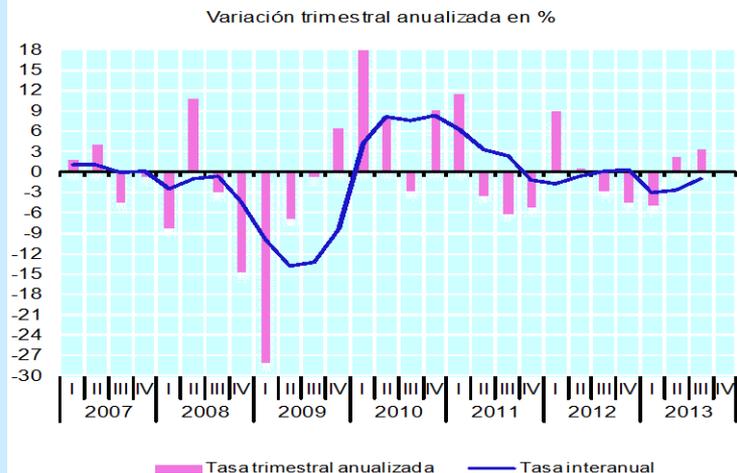
Niveles (2007=100)



Fuentes: M. Fomento e INE.

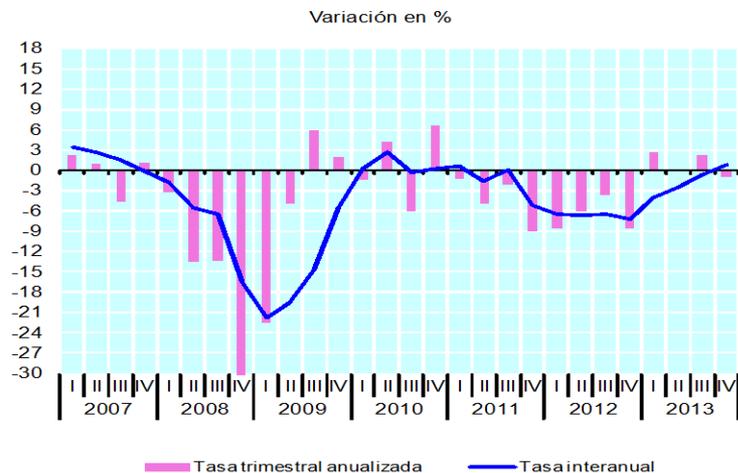
I. Tendencias: 7.- INDICADORES DEL SECTOR INDUSTRIAL

1 - Valor añadido bruto ramas industriales



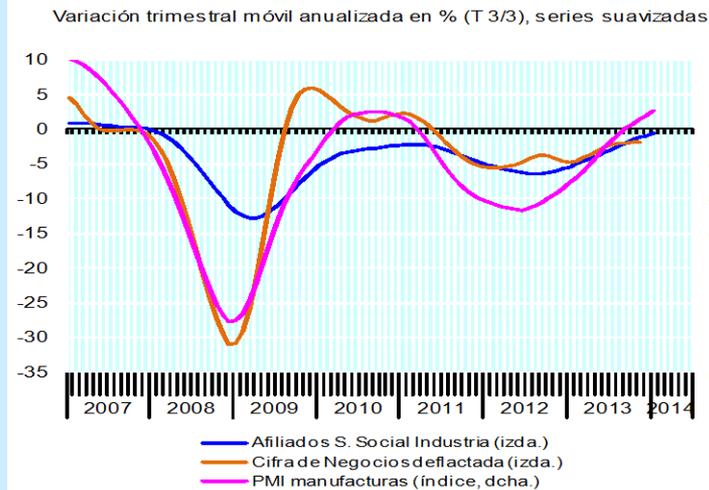
Fuentes: INE (CNTR).

2 - Índice de producción industrial



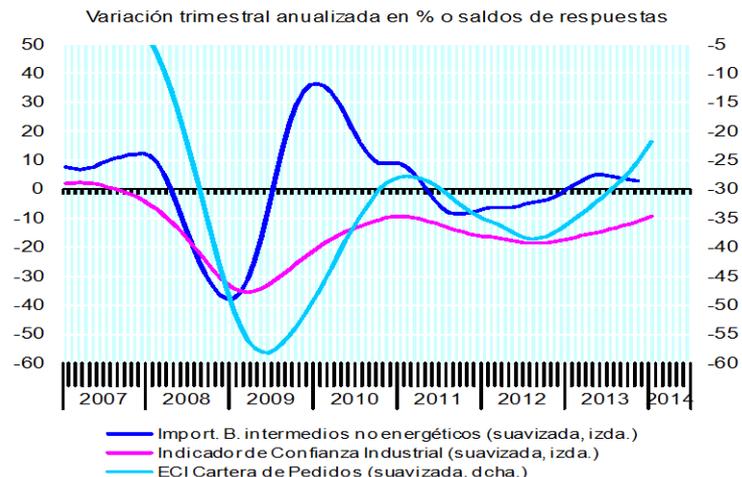
Fuente: INE (IPI).

3 - Otros indicadores del sector industrial (I)



Fuentes: M. Empleo, INE y Markit Economics Limited.

4 - Otros indicadores del sector industrial (II)

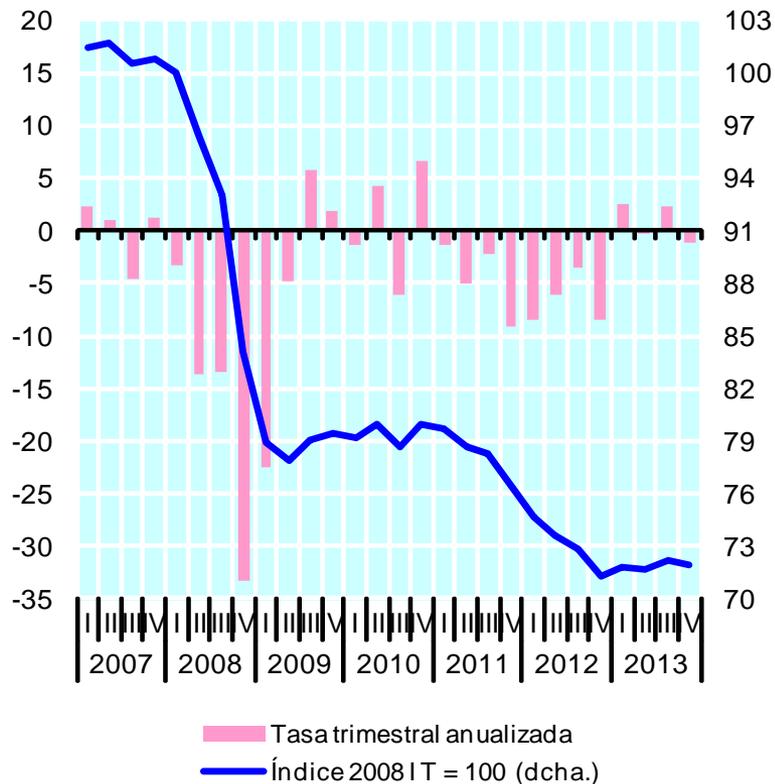


Fuentes: Comisión Europea, M. Economía y M. Industria.

I. Tendencias: 8.- PRODUCCIÓN INDUSTRIAL ESPAÑA-UEM

1 - Producción industrial, España

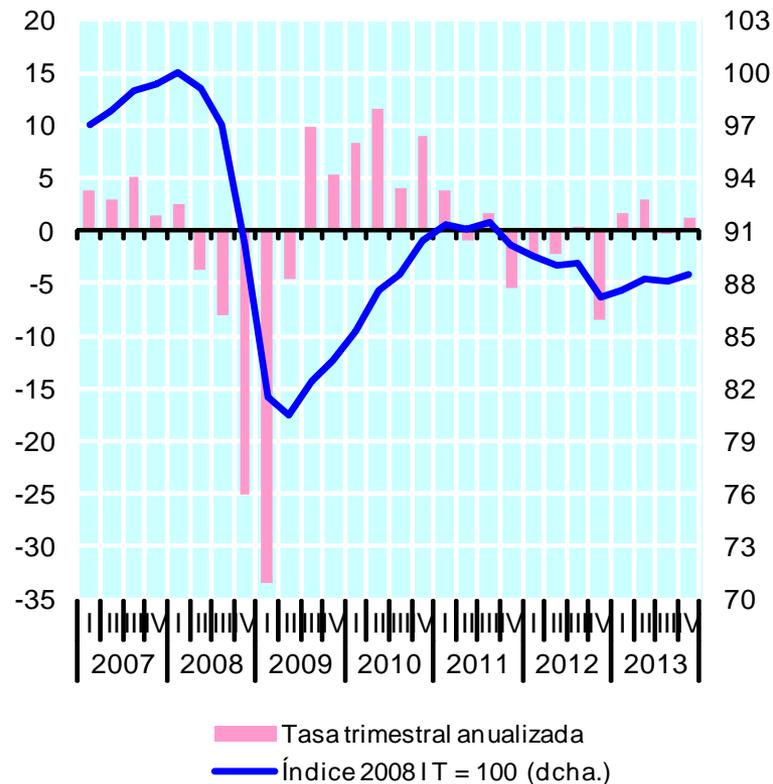
Variación en porcentaje e Índice 2008 I T = 100



Fuente: INE (IPI).

2 - Producción industrial, zona euro

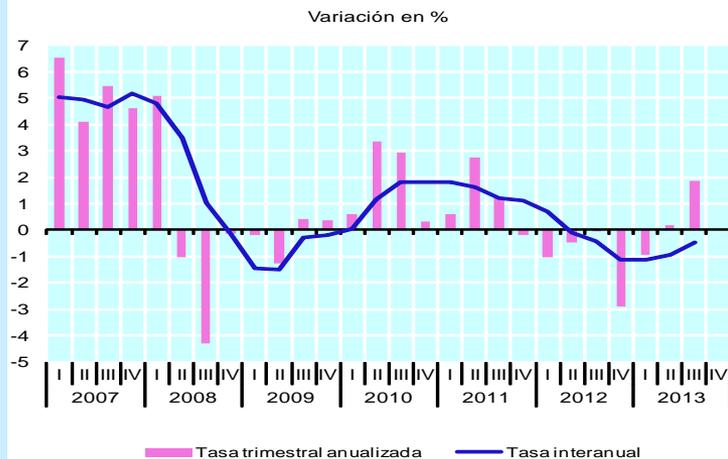
Variación en porcentaje e Índice 2008 I T = 100



Fuente: Eurostat (IPI).

I. Tendencias: 9.- INDICADORES DEL SECTOR SERVICIOS

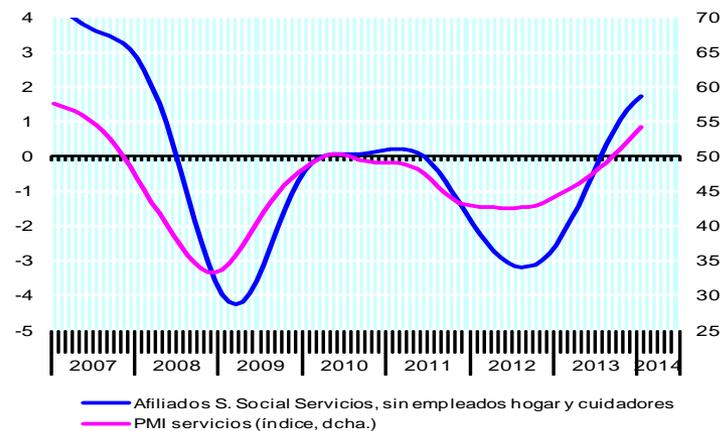
1 - Valor añadido bruto Servicios



Fuentes: INE (CNTR).

2 - Indicadores de Servicios (I)

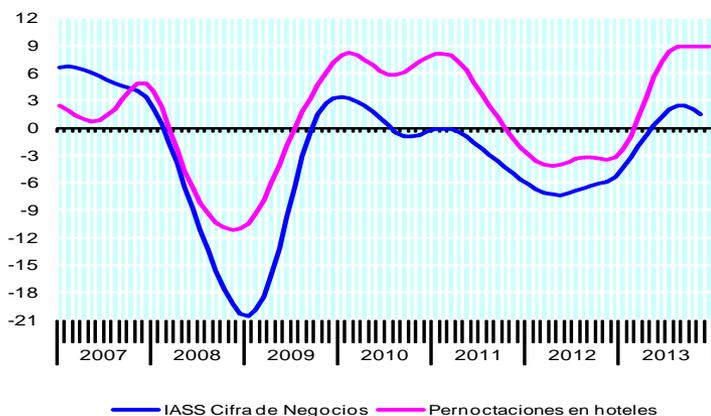
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3) e Índice entre 0 y 100 (MM3)



Fuentes: M. Empleo y Markit Economics Limited.

3 - Indicadores de Servicios (II)

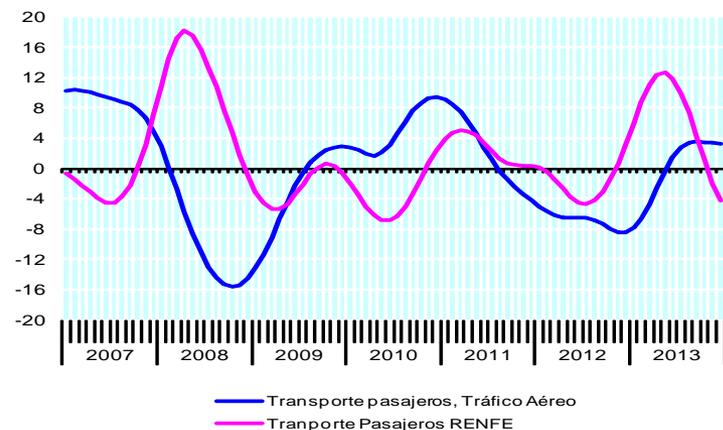
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: INE y elaboración propia.

4 - Indicadores de Servicios (III)

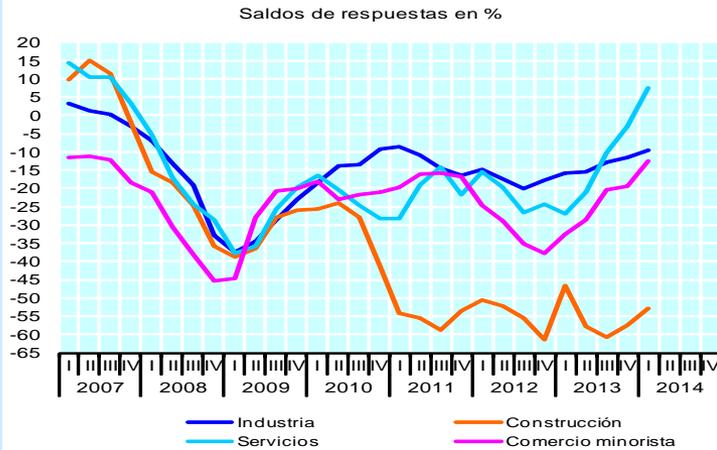
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3), series suavizadas



Fuentes: AENA y RENFE.

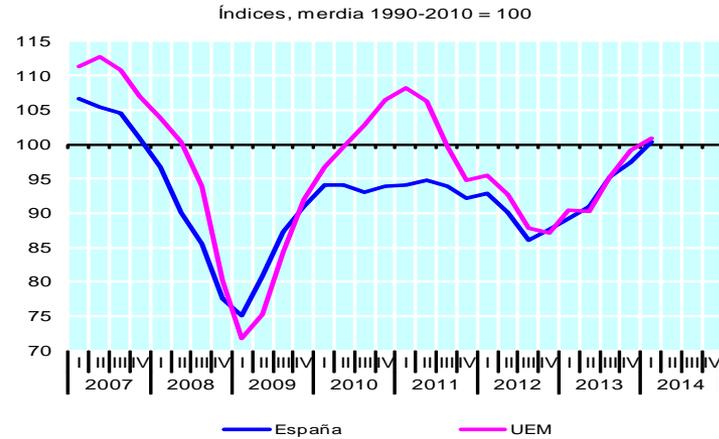
I. Tendencias: 10.- INDICADORES DE CONFIANZA, CLIMA Y PMI

1 - Indicadores de Confianza Sectores



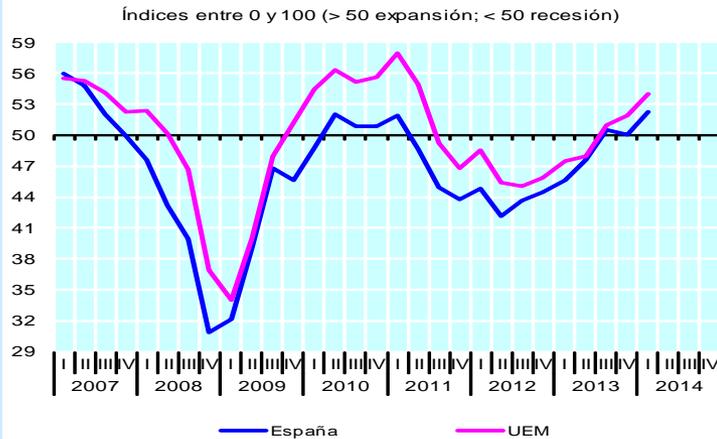
Fuentes: Comisión Europea.

2 - Ind. de Clima Económico (CE): España y UEM



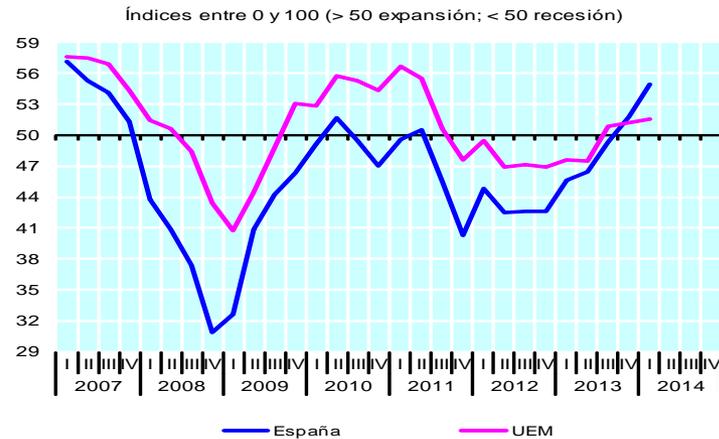
Fuentes: Comisión Europea.

3 - Indicador PMI Sector manufacturero



Fuentes: Markit Economics Limited.

4 - Indicador PMI Sector Servicios

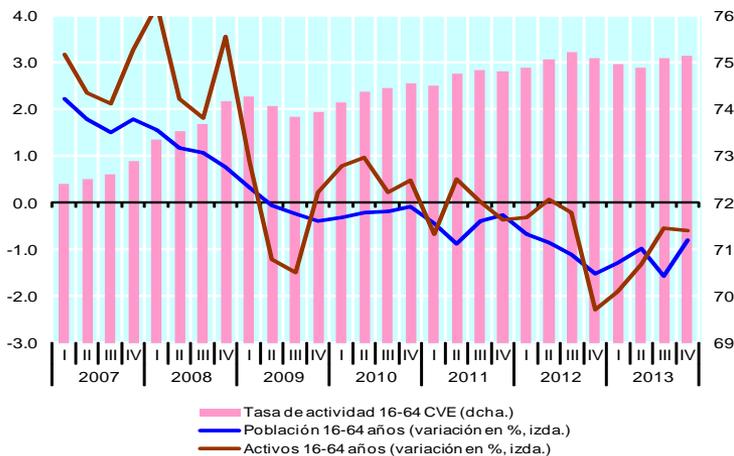


Fuentes: Markit Economics Limited.

I. Tendencias: 11.- EMPLEO Y PARO

1 - Oferta de trabajo

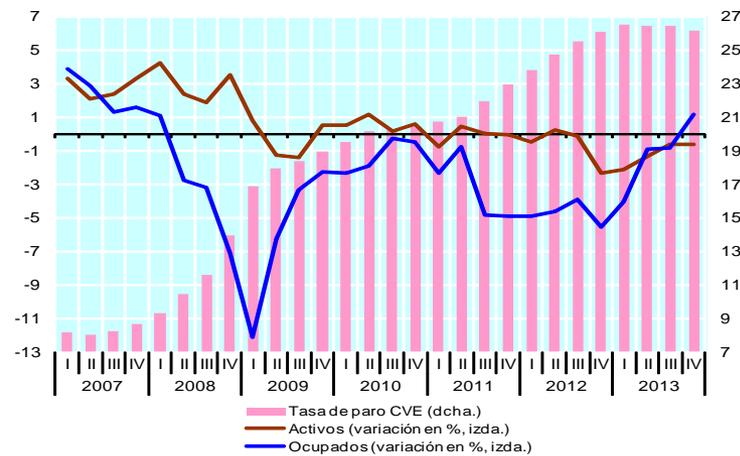
Variación trim. anualiz. en % y % de la poblac. 16-64



Fuentes: INE (EPA).

2 - Empleo y paro

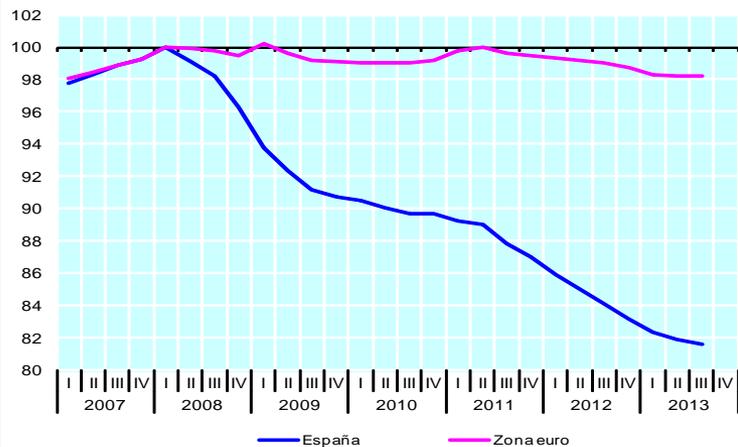
Variación trim. anualiz. en % y % de la poblac. activa, CVE



Fuentes: INE (EPA).

3 - Empleo, España y zona euro

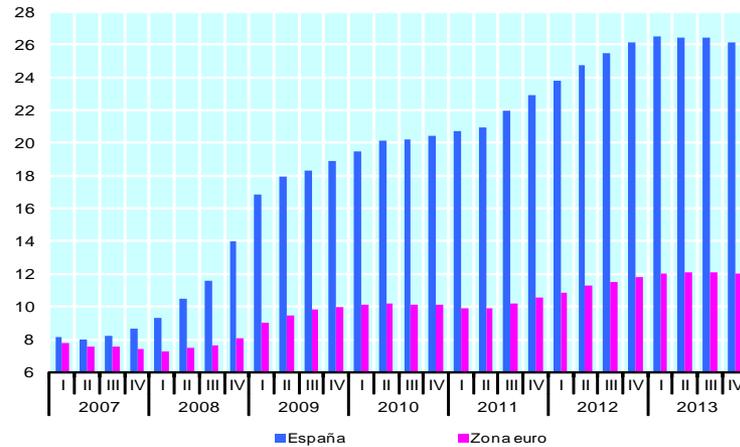
Índices 2008 IT = 100



Fuentes: Eurostat (Quarterly National Accounts) e INE (CNTR).

4 - Paro, España y zona euro

Porcentaje de la población activa, CVE

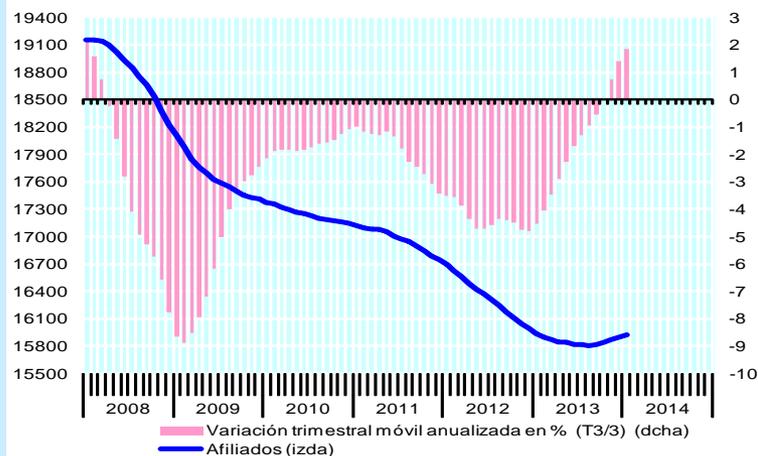


Fuentes: Eurostat (LFS) e INE (EPA).

I. Tendencias: 12.- OTROS INDICADORES DEL MERCADO LABORAL

1 - Afiliados a la Seguridad Social: TOTAL
(sin empleados del hogar y cuidadores)

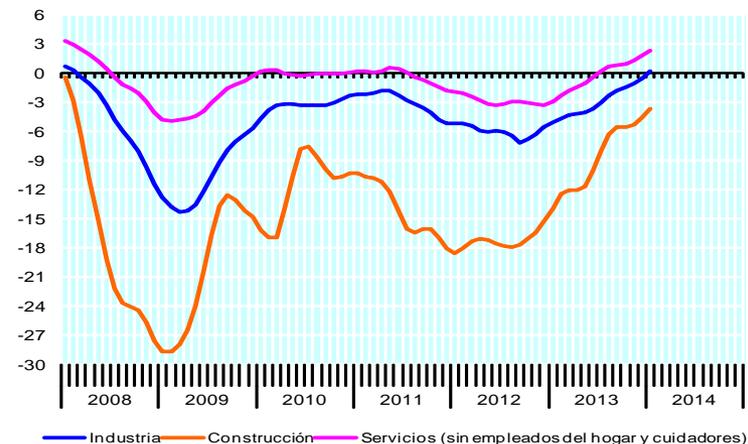
Miles y en variación en %, datos CVE



Fuente: M. Empleo.

2 - Afiliados a la Seguridad Social por sectores

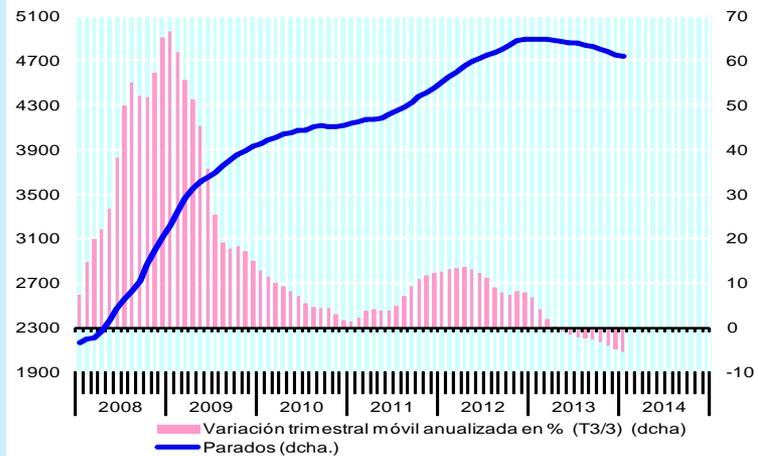
Variación trimestral móvil anualizada en % (T 3/3)



Fuente: M. Empleo.

3 - Paro registrado

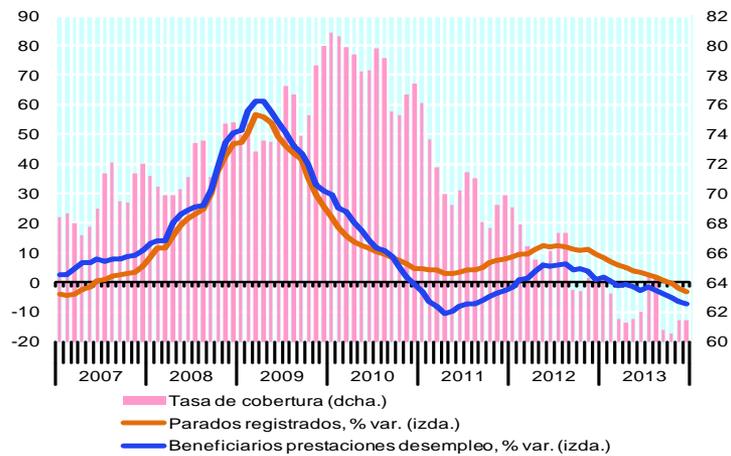
Miles y en variación en %, datos CVE



Fuente: M. Empleo.

4 - Paro y prestaciones por desempleo

Variación interanual en % y porcentaje (tasa de cobertura)

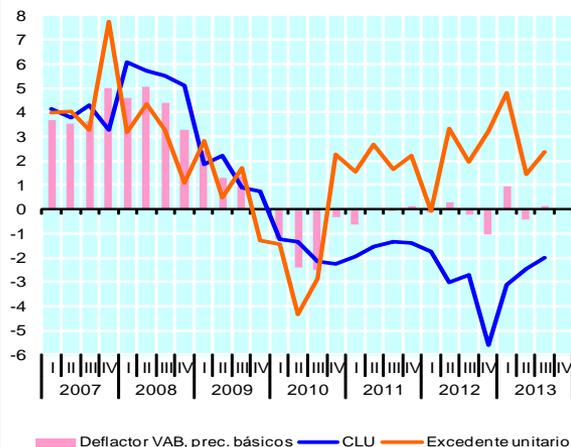


Fuente: M. Empleo.

I. Tendencias: 13.- PRECIOS Y COSTES

1 - Deflactor del PIB y Cote Laboral Unitario

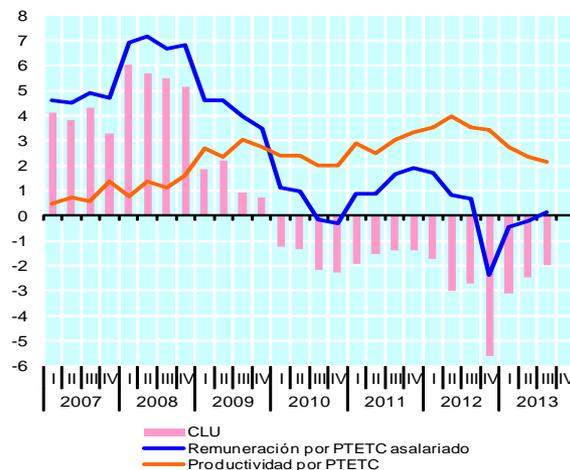
Variación interanual en %



Fuentes: INE (CNTR).

2 - Costes laborales por unidad producida (CLU)

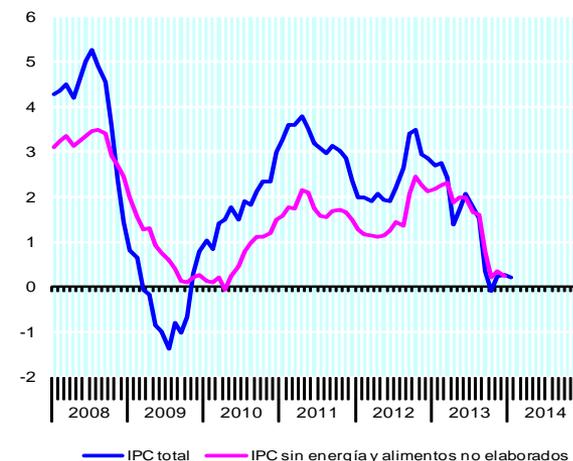
Variación interanual en %



Fuentes: INE (CNTR).

3 - Precios de Consumo

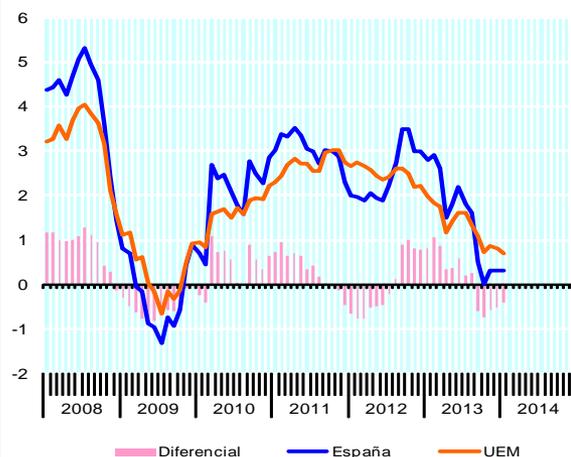
Variación interanual en %



Fuentes: INE (IPC).

4 - Precios de Consumo Armonizado España-UEM

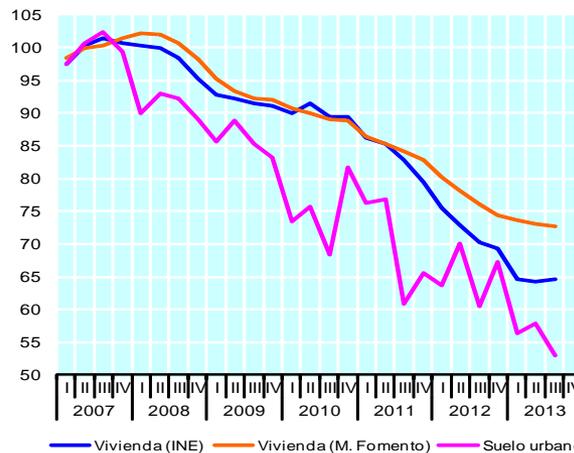
Variación interanual en % y diferencia en puntos porcentuales



Fuentes: Eurostat e INE.

5 - Precios de la vivienda libre y suelo urbano

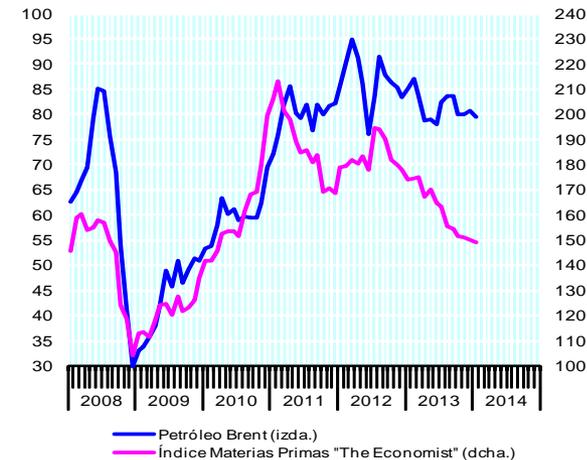
Niveles (2007=100)



Fuentes: M. Fomento e INE.

6 - Precios del petróleo y materias primas, en euros

Euros por barril e índice 2005=100

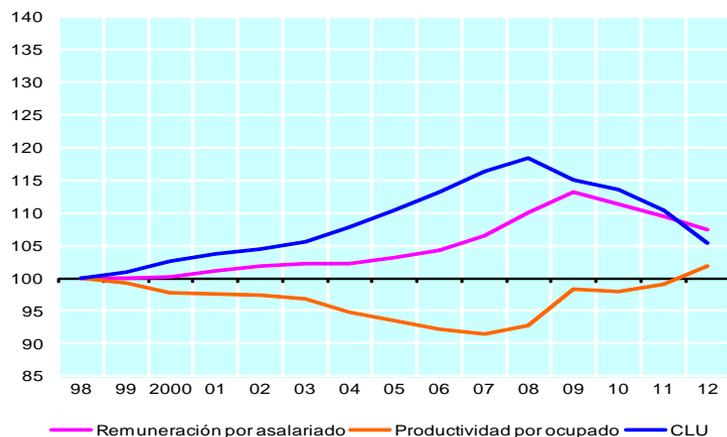


Fuentes: Financial Times y The Economist.

I. Tendencias: 14.- COSTES LABORALES UNITARIOS

1 - CLU relativos en la industria, ESPAÑA-ZONA EURO

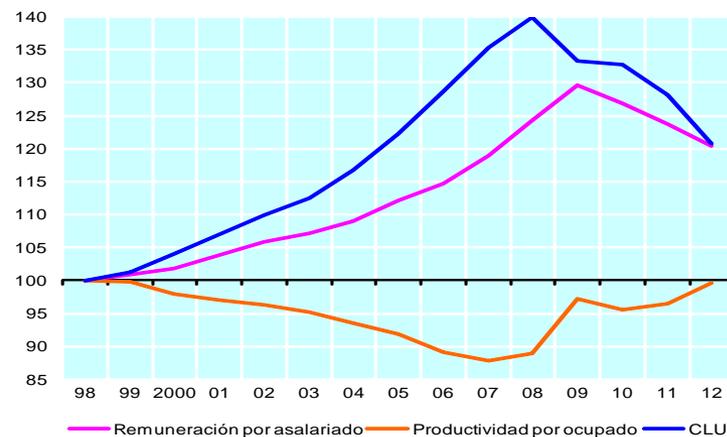
Índices 1998=100



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

2 - CLU relativos en la industria, ESPAÑA-ALEMANIA

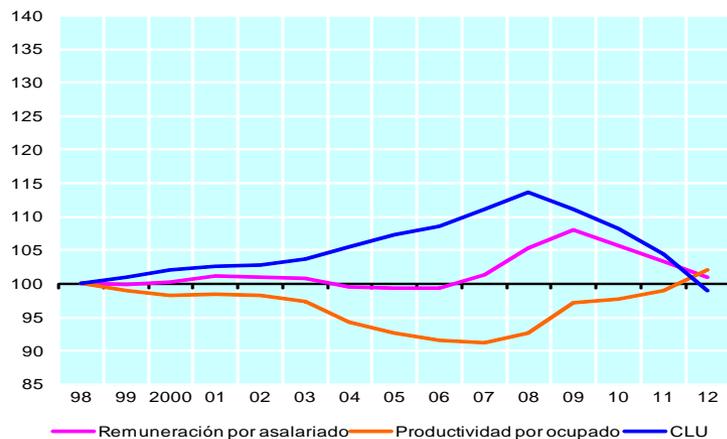
Índices 1998=100



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

3.- CLU relativos en la industria, ESPAÑA-FRANCIA

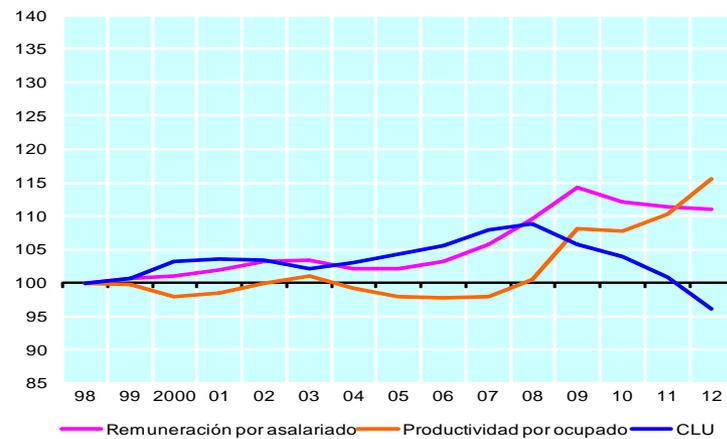
Índices 1998=100



Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

4.- CLU relativos en la industria, ESPAÑA-ITALIA

Índices 1998=100

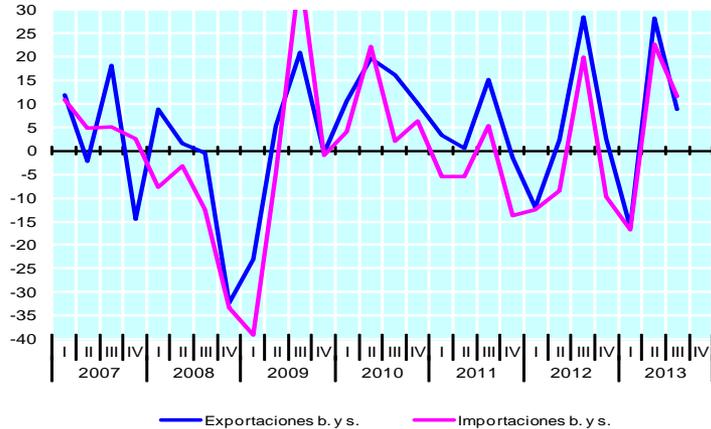


Fuente: elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

I. Tendencias: 15.- BALANZA DE PAGOS

1 - Exportaciones e importaciones de bienes y servicios

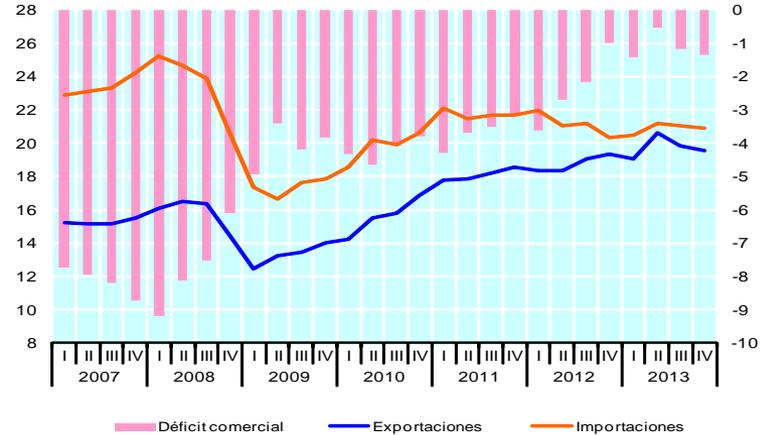
Variación trimestral anualizada en %



Fuentes: INE (CNTR).

2 - Déficit comercial de mercancías (Aduanas)

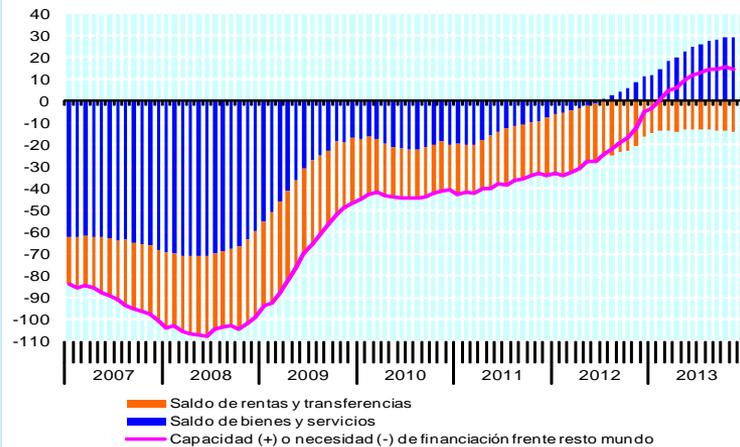
Miles millones euros, media mensual, CVE



Fuente: M. Hacienda.

3 - Balanza de Pagos

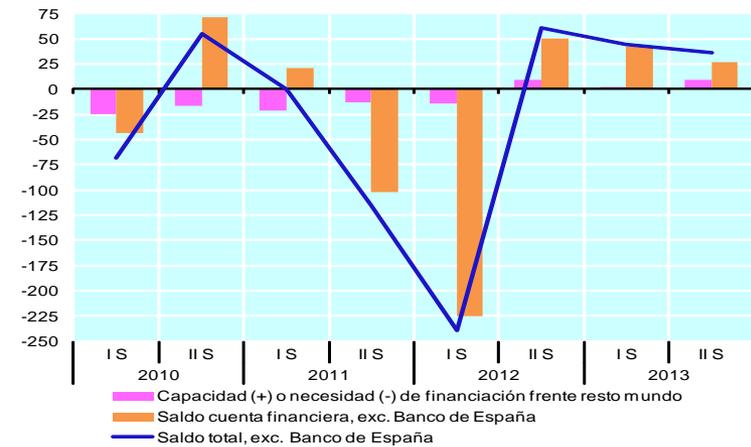
Miles millones euros, suma móvil de 12 meses



Fuente: Banco de España.

4 - Balanza de Pagos, exc. Banco de España

Miles de millones de euros

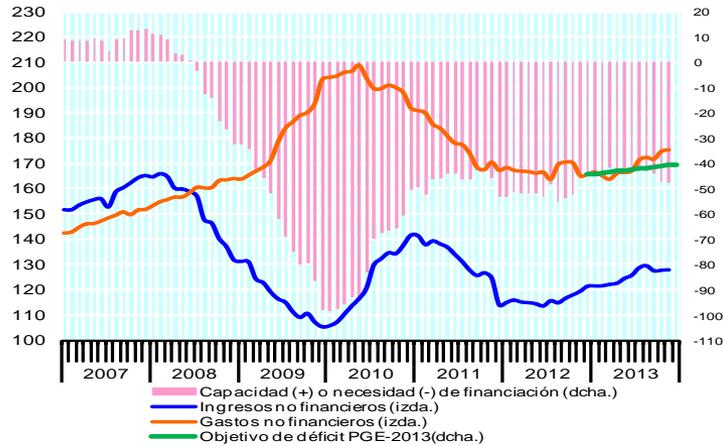


Fuente: Banco de España.

I. Tendencias: 16.- DÉFICIT PÚBLICO

1 - Ejecución del Presupuesto del Estado

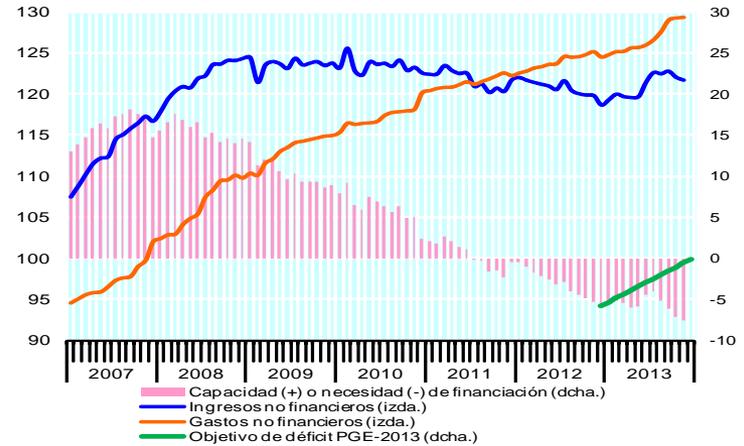
Miles millones euros, suma móvil de 12 meses



Fuente: M. Hacienda (datos homogeneizados).

2 - Ejecución Presupuesto de la Seguridad Social

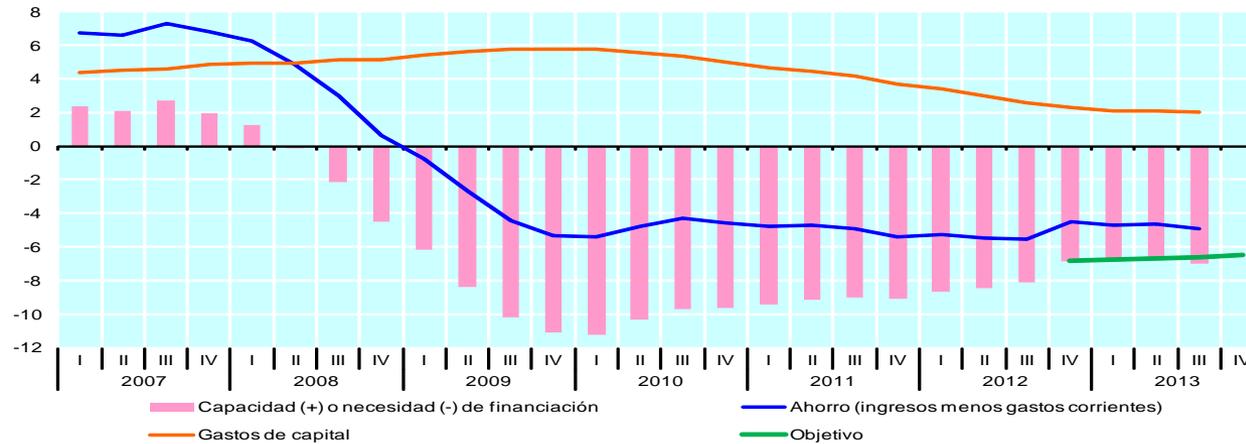
Miles millones euros, suma móvil de 12 meses



Fuente: M. Empleo (datos homogeneizados).

3 - Déficit público, total AAPP. (exc. ayudas a instituciones financieras)

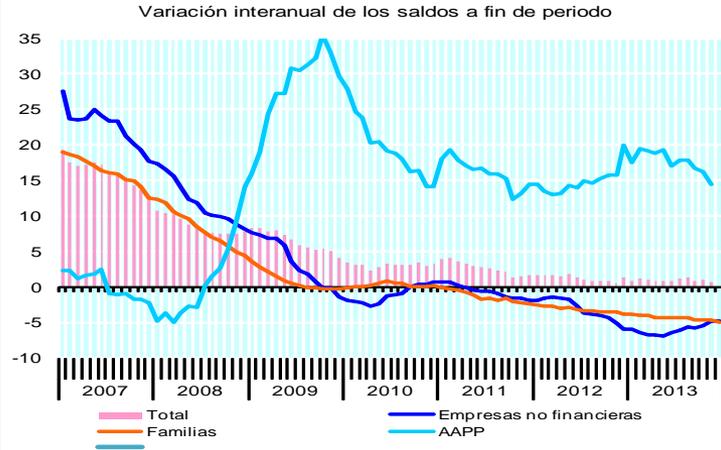
Porcentaje del PIB, datos acumulados en los 4 últimos trimestres



Fuentes: INE (CTNFSI).

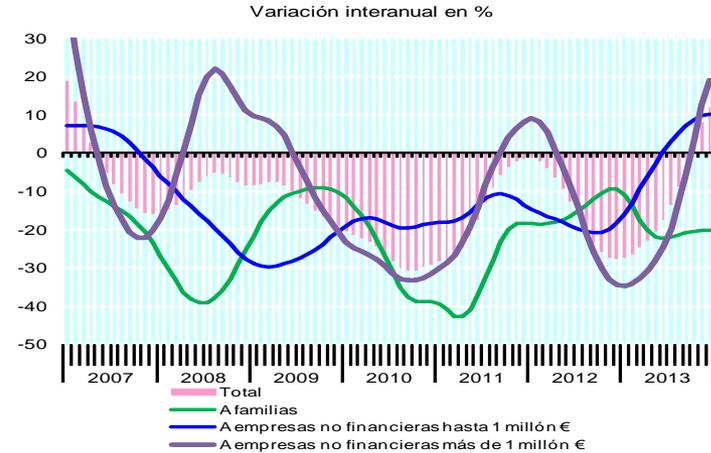
I. Tendencias: 17.- INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (I)

1 - Financiación a los sectores no financieros residentes en España



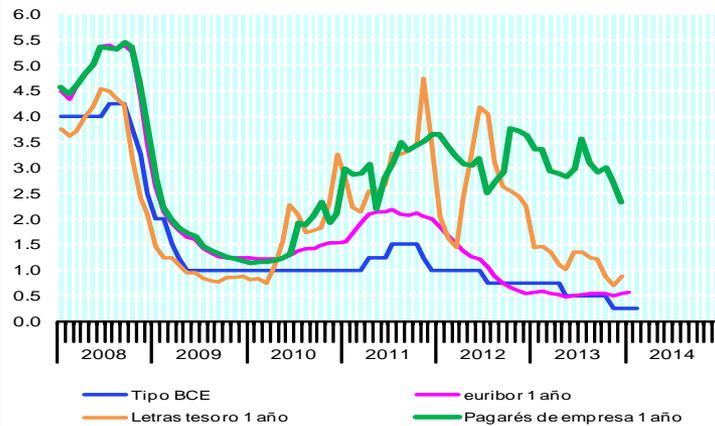
Fuentes: Banco de España.

2 - Crédito nuevo a familias y empresas no financ.



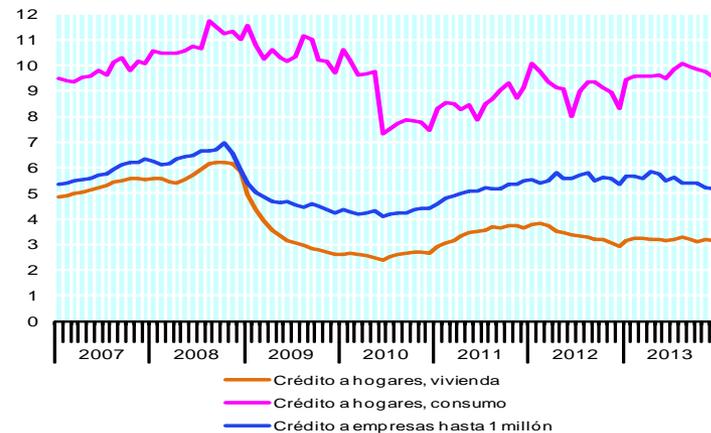
Fuentes: Banco de España.

3 - Tipos de interés (I)



Fuentes: BCE y BdE.

4 - Tipos de interés (II)

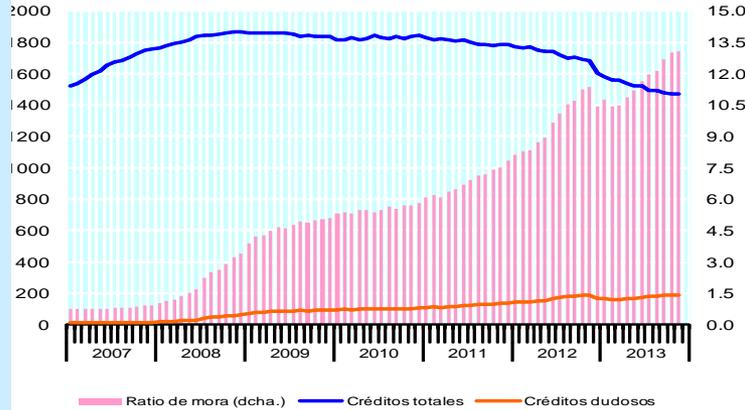


Fuentes: BCE y BdE.

I. Tendencias: 18.- INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (II)

5 - Morosidad

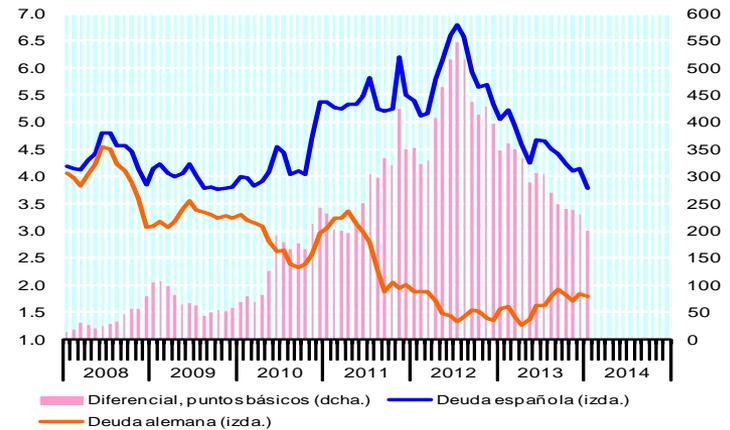
Miles de millones de euros y %



Fuentes: Banco de España.

6 - Rendimiento deuda pública 10 años

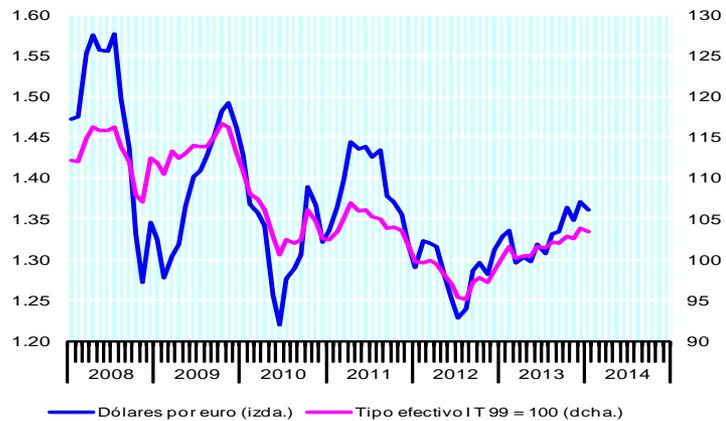
Porcentaje



Fuentes: BCE y BdE.

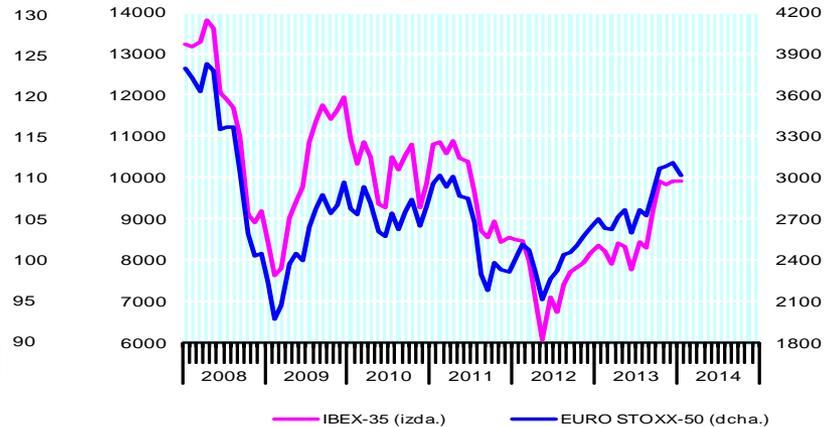
7 - Tipo de cambio del euro

Dólares por euro o Índice IT 99 = 100



Fuentes: BCE.

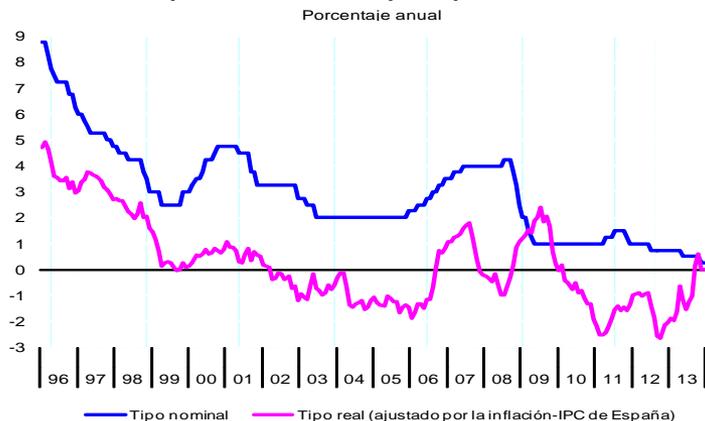
8 - Cotización de acciones



Fuentes: Bolsa de Madrid y Stoxx.

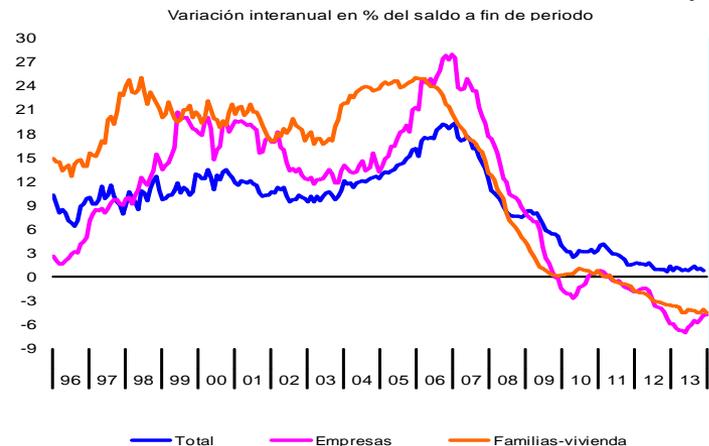
I. Tendencias: 18.b.- INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (III)

1.- Tipo de financiación principal del BE/BCE



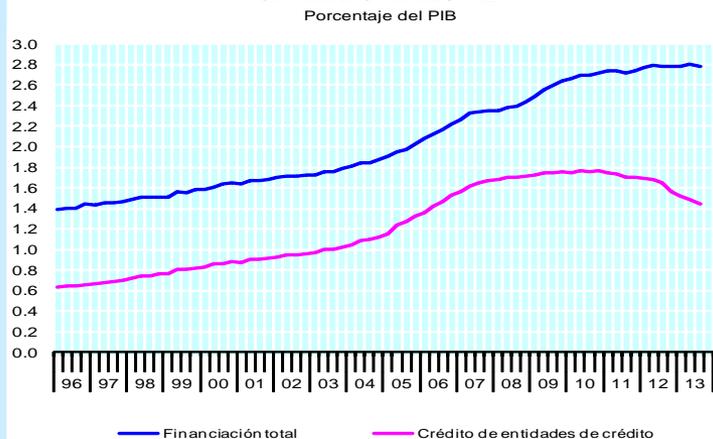
Fuentes : BCE y BdeE.

2.- Financiación a sectores no financieros residentes en España



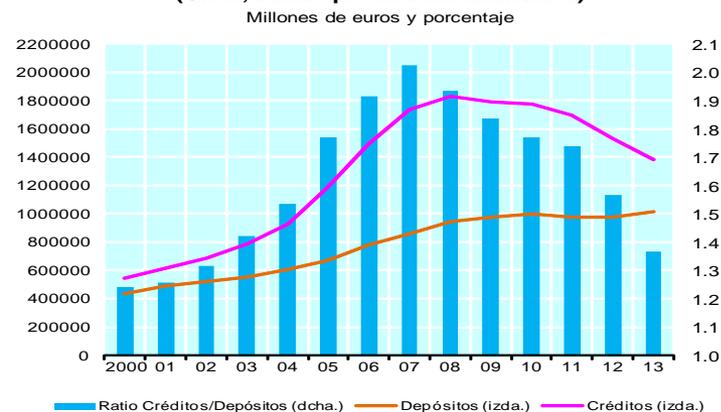
Fuentes : BCE y BdeE.

3.- Ratio Crédito / PIB



Fuentes : Banco de España e INE.

4.- Ratio Créditos / Depósitos (loan to deposits)
(OIFM, sector privado no financiero)



Fuentes : Banco de España.

II. PREVISIONES

1. Factores domésticos a tener en cuenta

- Proceso de **desapalancamiento** y saneamiento financiero de los hogares y empresas todavía no concluido.
- Proceso de **desapalancamiento** y saneamiento del sector financiero.
- Necesidad de **consolidar las cuentas públicas**.
- **Crisis inmobiliaria**. El sector todavía no ha tocado fondo.
- Elevada tasa de **paro** → Confianza.
- Destrucción tejido productivo y aumento de la tasa de paro estructural → **Reducción potencial de crecimiento**.
- **Demasiado plomo en las alas** → **Recuperación lenta**.

II. PREVISIONES

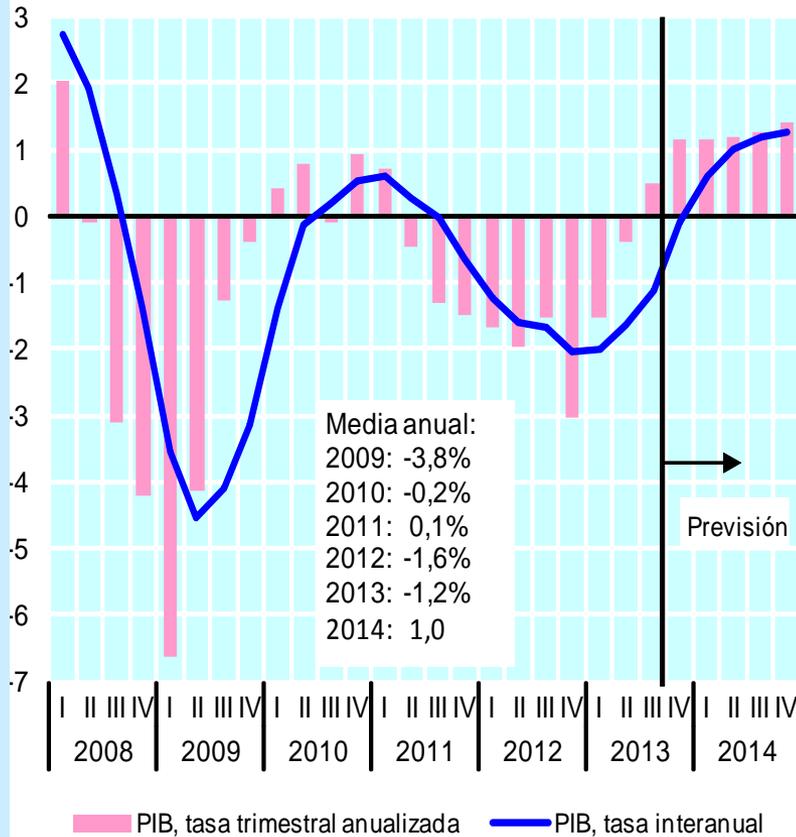
2. Factores internacionales

- Crisis financiera europea. Segmentación mercados. **Unión bancaria.**
- Proceso de retirada de estímulos monetarios en USA.
- Inestabilidad financiera y debilitamiento del crecimiento en los países emergentes.
- Apreciación euro.
- Sistema financiero en China.

II. Previsiones: 3.- PIB

1 - Previsiones trimestrales del PIB

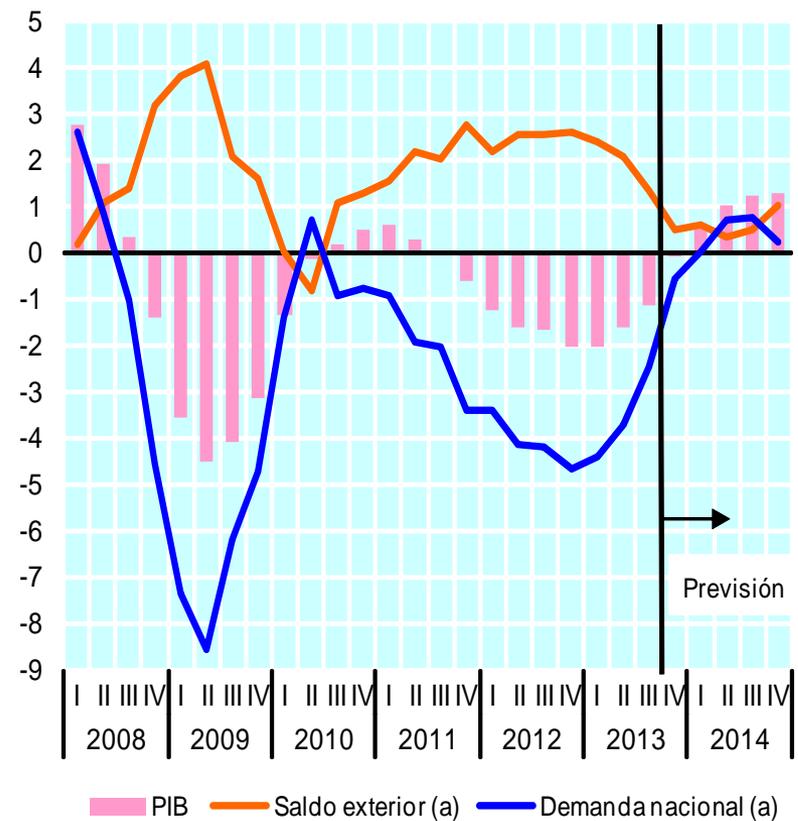
Variación en porcentaje



Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

2 - Contribuciones al crecimiento del PIB

Variación interanual en % y puntos porcentuales



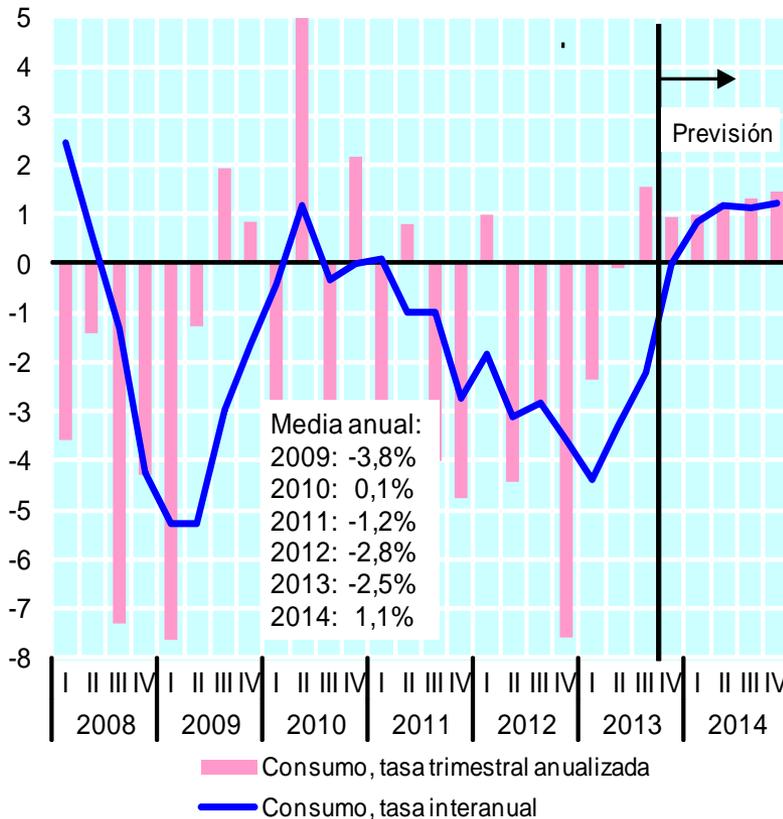
(a) Aportación al crec. del PIB en puntos porcentuales.

Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

II. Previsiones: 4.- Consumo e inversión

1 - Previsiones: Consumo de los hogares

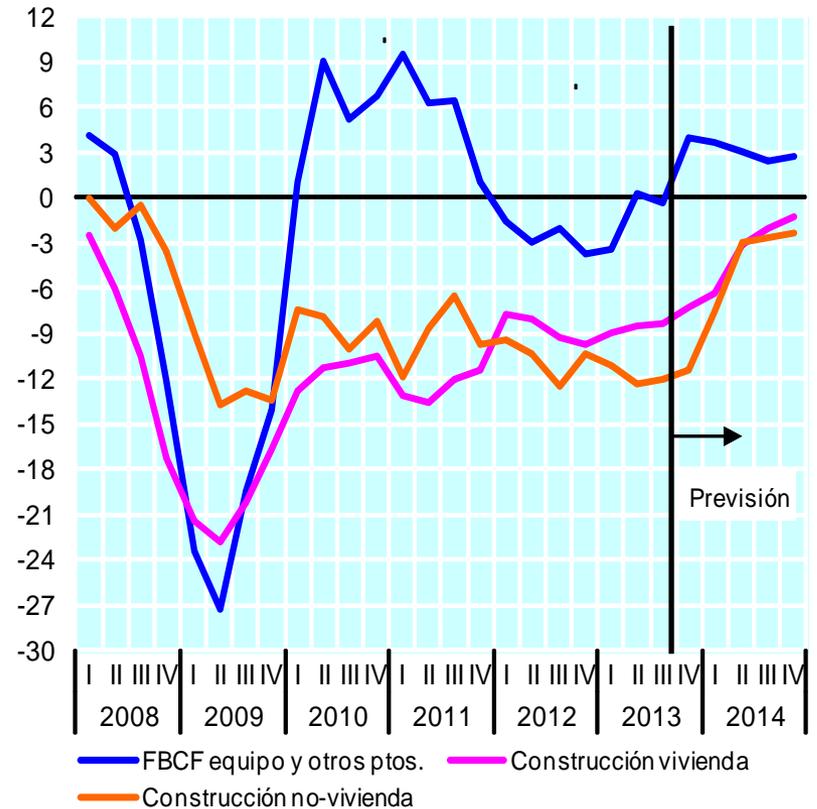
Variación en porcentaje



Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

2 - Previsiones: FBCF equipo y construcción

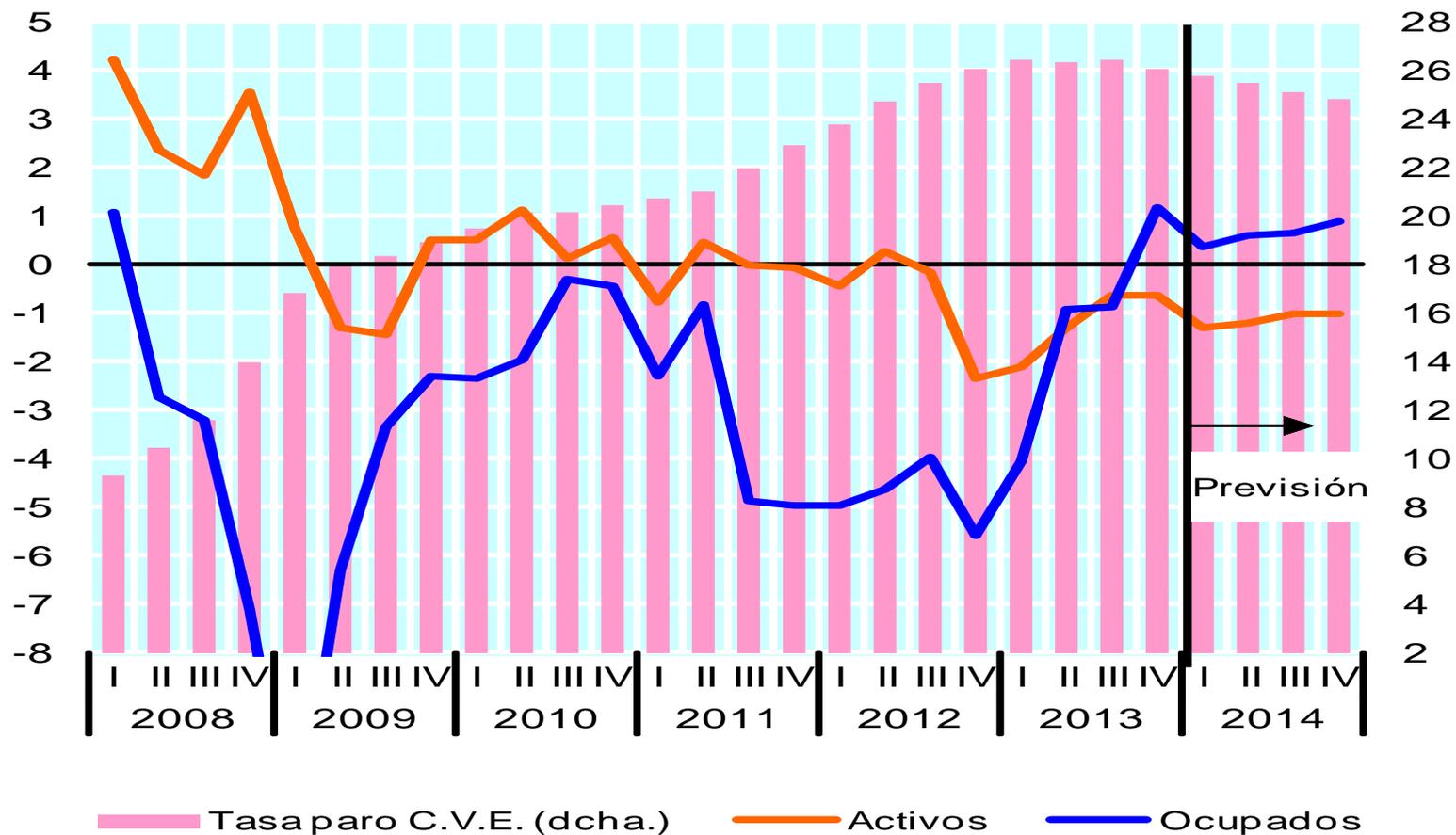
Variación interanual en %



Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

II. Previsiones: 5.- Empleo y paro

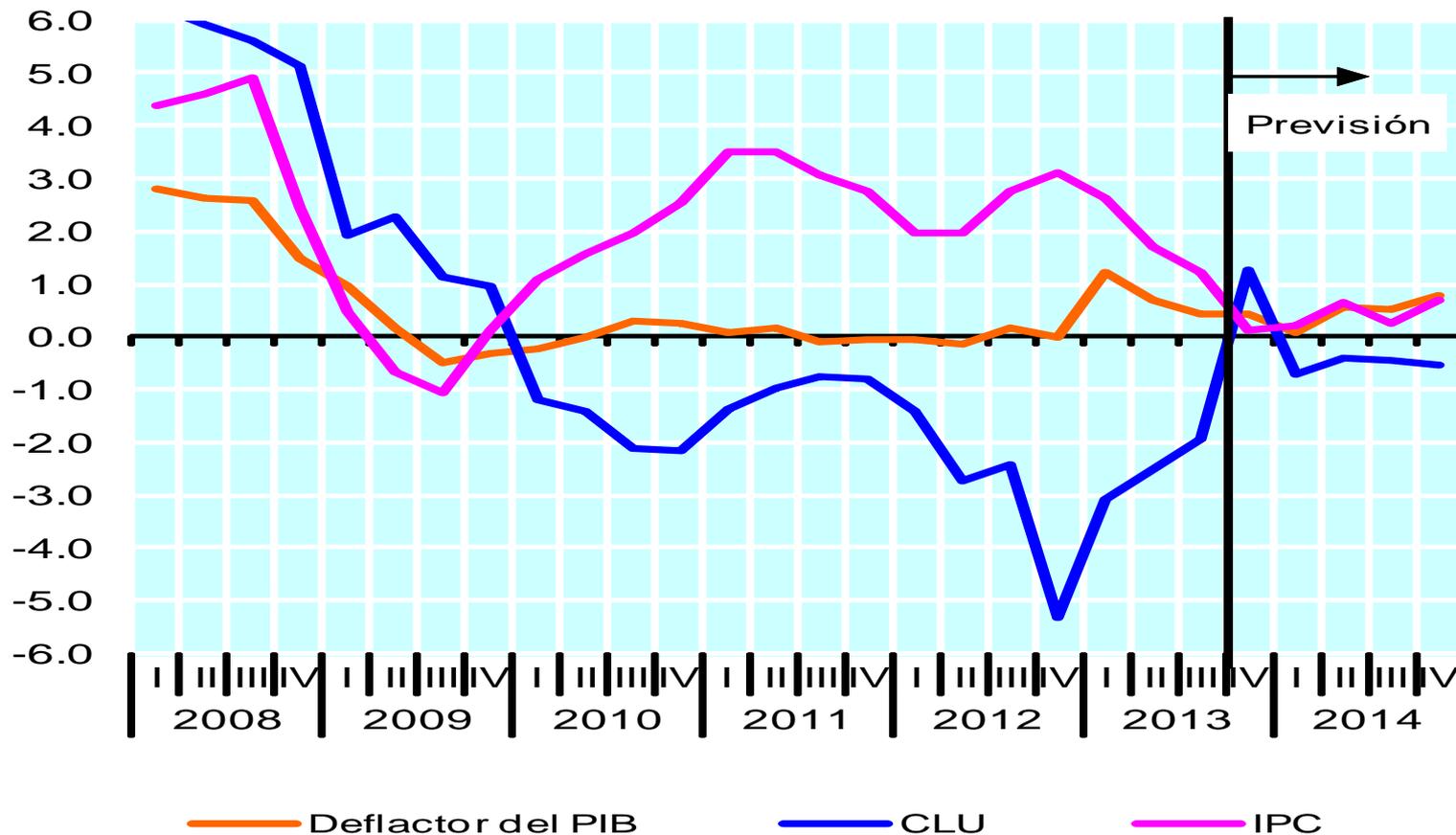
Variación trimestral anualizada en % y % de la poblac. activa



Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

II. Previsiones: 6.- Inflación

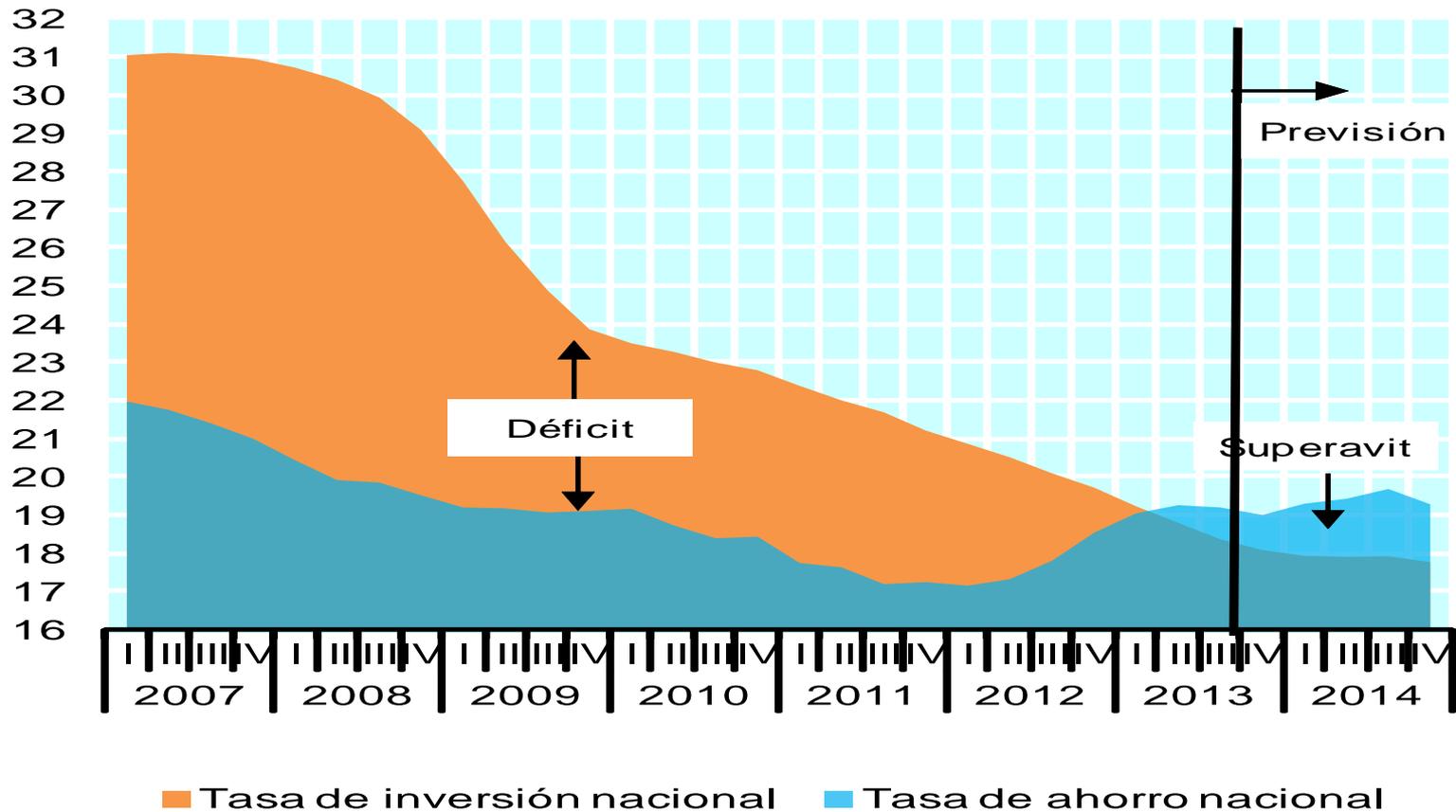
Variación interanual en porcentaje



Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

II. Previsiones: 7.- Ahorro, Inversión y saldo por c/c

Porcentaje del PIB, medias móviles de 4 términos



Fuente: INE (CNE) y FUNCAS (previsiones).

II. Previsiones: 8.- PIB y agregados

(% variación media anual, precios constantes)

Fecha: 10-02-2014

	2011	2012	2013 (p)	2014 (p)	2015 (p)
PIB, pm	0.1	-1.6	-1.2	1.0	1.5
Gasto en consumo final	-1.0	-3.3	-2.1	0.5	0.7
- Consumo Hogares e ISFLSH	-1.2	-2.8	-2.5	1.1	1.3
- Consumo público	-0.5	-4.8	-1.1	-1.1	-1.0
Formación bruta de capital fijo	-5.4	-7.0	-6.1	-0.8	0.8
- Construcción	-10.8	-9.7	-10.2	-3.6	-1.3
- Construcción viviendas	-12.5	-8.7	-8.3	-3.3	-0.5
- Otras construcciones	-9.2	-10.6	-11.7	-3.9	-1.9
- Bienes de equipo y otros productos	5.8	-2.6	0.1	3.0	3.4
Exportación bienes y servicios	7.6	2.1	5.0	3.7	5.6
Importación bienes y servicios	-0.1	-5.7	0.1	2.1	3.8
Demanda nacional (a)	-2.1	-4.1	-2.8	0.4	0.7
Saldo exterior (a)	2.1	2.5	1.6	0.6	0.8
PIB precios corrientes: - miles millones euros	1046.3	1029.0	1023.2	1039.4	1065.4
- % variación	0.1	-1.7	-0.6	1.6	2.5

(a) Aportación al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

Fuentes: 2010-12: INE (CNE); 2013-17: previsiones Funcas.

II. Previsiones: 9.- Precios, rentas, empleo y paro

(% variación media anual, excepto tasa de paro)

Fecha: 10-02-2014

	2011	2012	2013 (p)	2014 (p)	2015 (p)
Deflactor del PIB	0.0	0.0	0.7	0.5	1.0
Deflactor del consumo privado	2.5	2.5	1.4	0.7	1.2
Empleo total (puestos ETC, cont. nac.)	-2.2	-4.8	-3.3	0.4	0.9
Productividad por puesto de trabajo ETC	2.3	3.3	2.1	0.6	0.6
Remuneración asalariados	-0.7	-5.6	-3.6	0.3	1.2
Excedente bruto/rentas mixtas	1.9	1.6	1.7	3.0	3.5
Remuneración por puesto asalariado ETC	1.3	0.2	0.5	0.1	0.5
Coste laboral unitario	-1.0	-3.0	-1.6	-0.5	-0.1
Tasa de paro (% población activa, EPA)	21.6	25.0	26.4	25.3	23.8

Fuentes: 2010-12: INE (CNE); 2013-17: previsiones Funcas.

II. Previsiones: 10.- Ahorro, Inversión y Déficit

(% del PIB, salvo indicación en contrario)

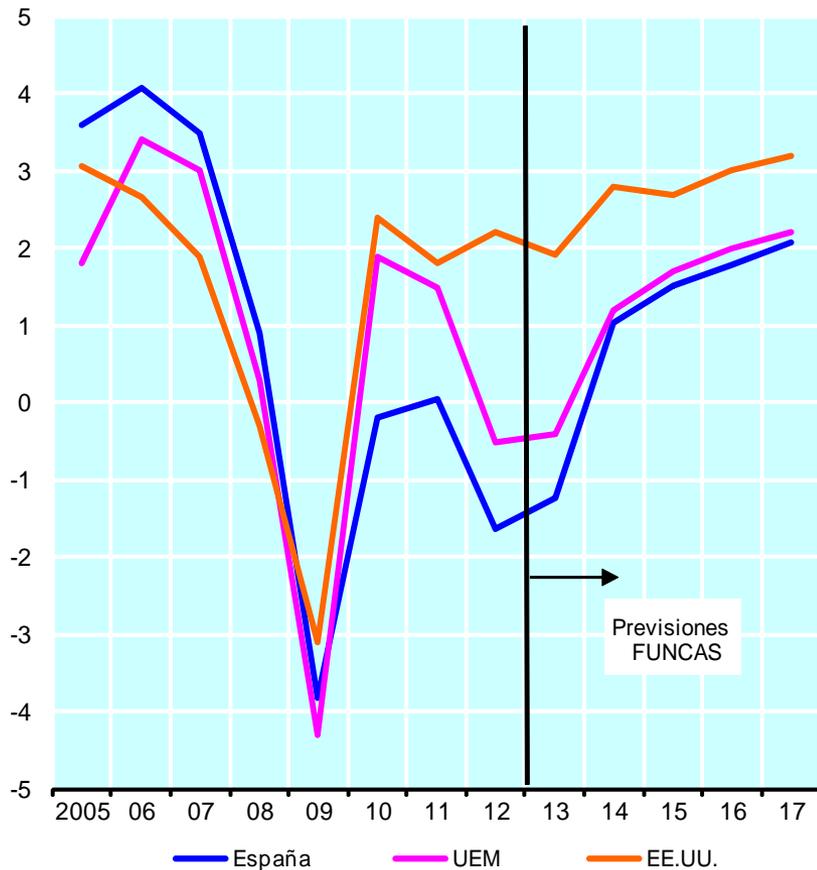
Fecha: 10-02-2014

	2011	2012	2013 (p)	2014 (p)	2015 (p)
Tasa de ahorro nacional	17.3	18.5	19.0	19.3	19.3
- Sector privado	22.6	23.1	23.9	23.5	22.9
- Sector público	-5.4	-4.5	-4.9	-4.2	-3.6
Tasa de inversión nacional	21.2	19.8	18.1	17.8	17.8
- Sector privado	18.3	18.0	16.8	16.7	16.8
- Sector público	3.0	1.7	1.3	1.1	1.1
Saldo operac. ctes. con resto del mundo	-4.0	-1.2	0.9	1.5	1.4
Cap.(+) o nec.(-) de financiac. de la nación	-3.5	-0.6	1.5	2.1	2.0
- Sector privado	6.1	10.1	8.8	8.1	7.3
- Sector público (déficit público)	-9.6	-10.6	-7.3	-6.0	-5.3
- Déficit público exc. ayudas a inst. finan	-9.1	-6.8	-6.8	-6.0	-5.3
Tasa de ahorro de los hogares (% de la RDB)	12.6	10.4	10.4	10.2	10.0
Deuda Hogares	83.6	81.3	77.9	74.4	71.2
Deuda pública bruta (según PDE)	70.5	86.0	95.0	100.2	104.3
Deuda Sociedades no financieras	141.3	133.6	125.3	118.5	111.0
Deuda externa total economía	166.7	167.8	163.0	157.0	151.7

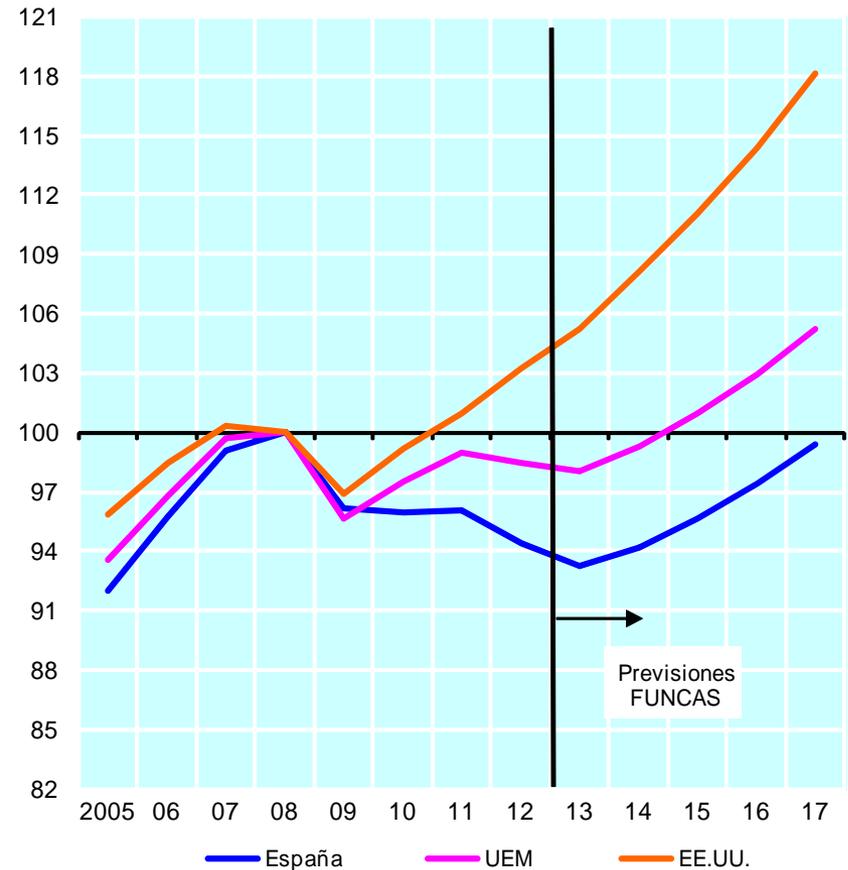
Fuentes: 2010-12: INE (CNE); 2013-17: previsiones Funcas.

II. Previsiones: 11.- PIB 2013-17

1.- Variación anual en porcentaje



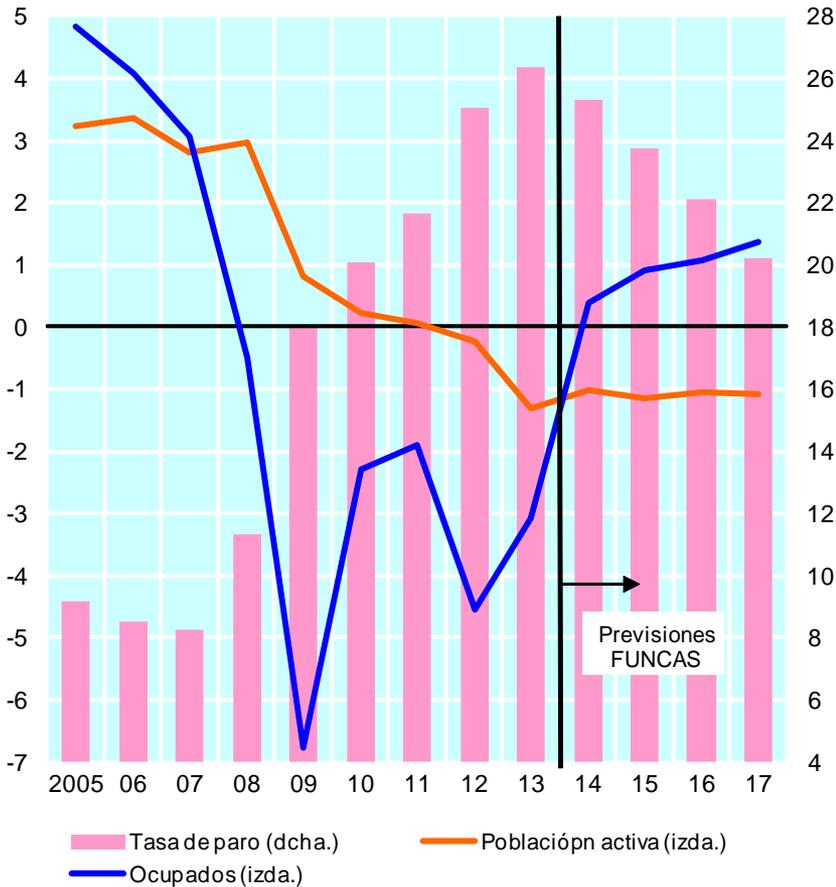
2.- Índices 2008 = 100



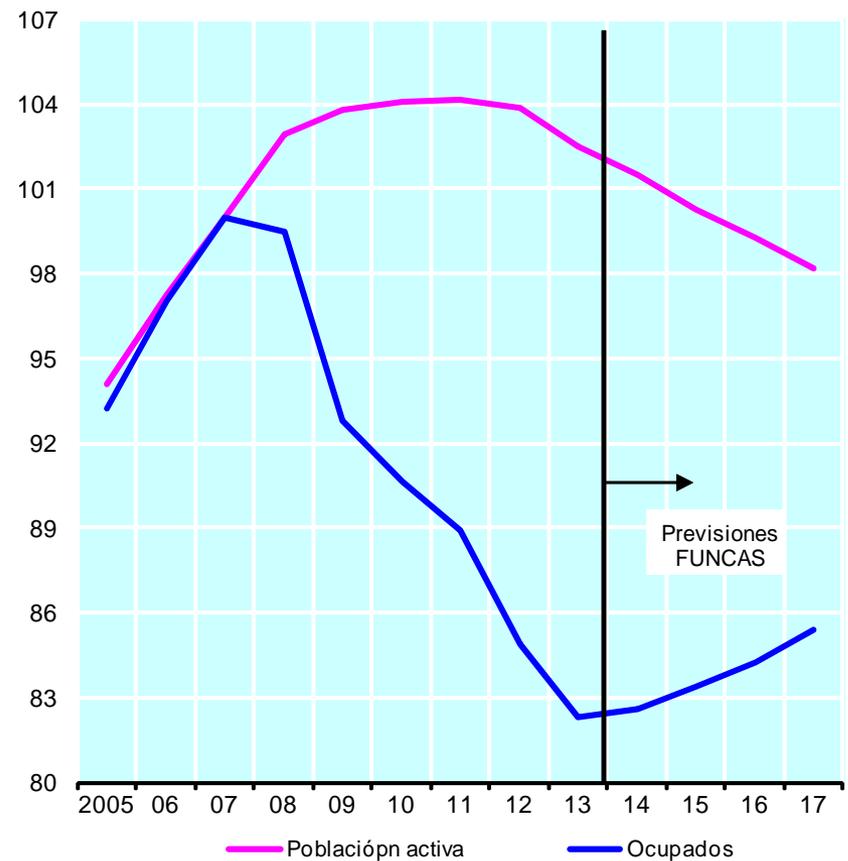
Fuentes : FUNCAS.

II. Previsiones: 12.- Actividad, empleo y paro 2013-17

1.- Variación anual y porcentaje de la población activa



2.- Índices 2007 = 100



Fuentes: INE (EPA); Previsiones, FUNCAS.