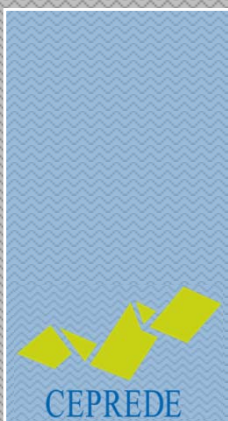




Informe mensual de predicción

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.

Septiembre de 2012

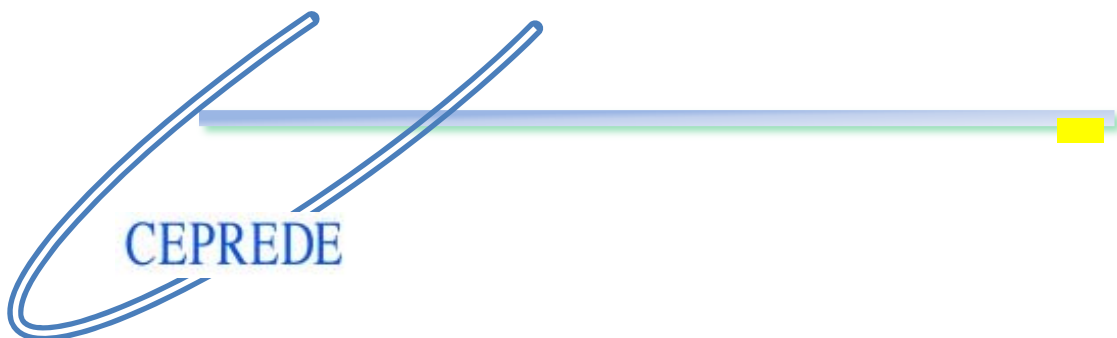




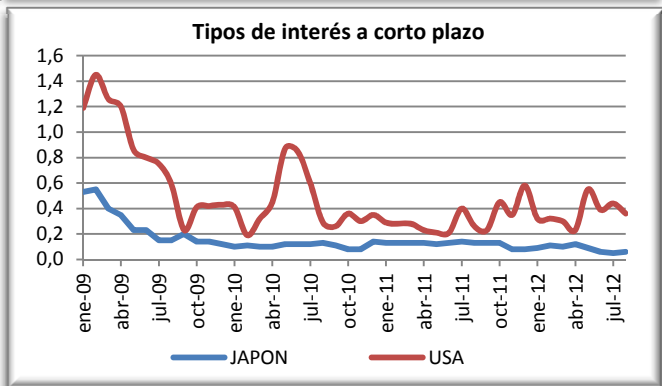
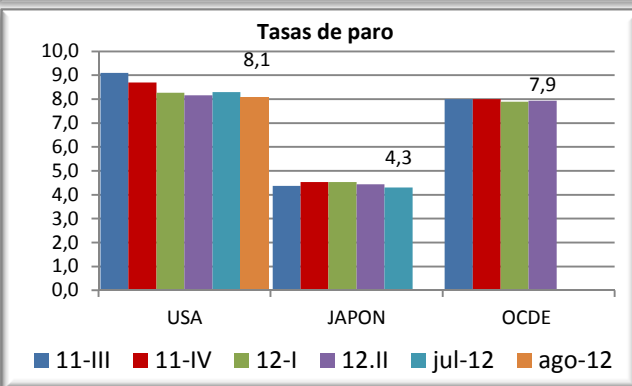
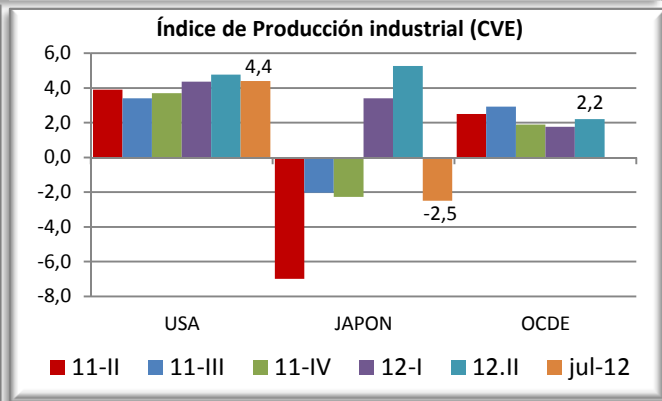
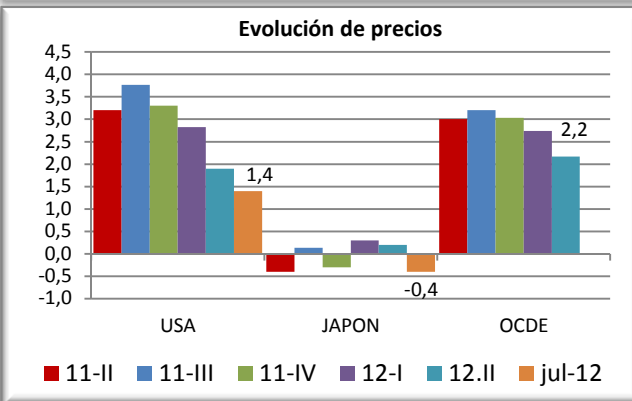
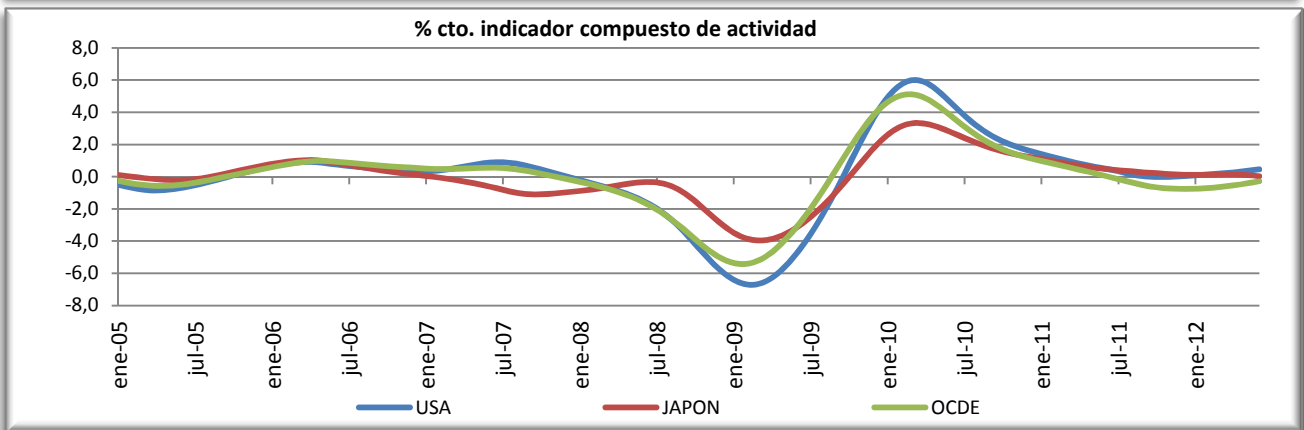
CEPREDE Centro de Predicción Económica
Facultad CC. EE. y EE. Módulo E-XIV UAM
28049 Cantoblanco - Madrid
Teléfono y fax: 914978670
www.ceprede.es e-mail: info@ceprede.es

TITULARES

- 1. La recesión de la Eurozona se contagia al resto del mundo*
- 2. El BCE anuncia que comprará bonos de forma ilimitada*
- 3. El Euribor a un año por debajo del 1% por primera vez en la historia del euro*
- 4. La tasa interanual del PIB se sitúa en -1,3% en el segundo trimestre del año*
- 5. El período estival frena la fuerte subida del paro experimentada en el primer semestre del año*
- 6. El gobierno confía en la reactivación de los ingresos para cumplir con el déficit*
- 7. La subida del IVA se estima que costará a cada familia más de 500 euros al año*
- 8. Las relaciones entre Alemania y España en comercio exterior han aumentado notablemente durante el 2012*
- 9. La troika concede un año más a Portugal para ajustar el déficit público*
- 10. La prima de riesgo de España se situó en julio por encima de la de Irlanda*



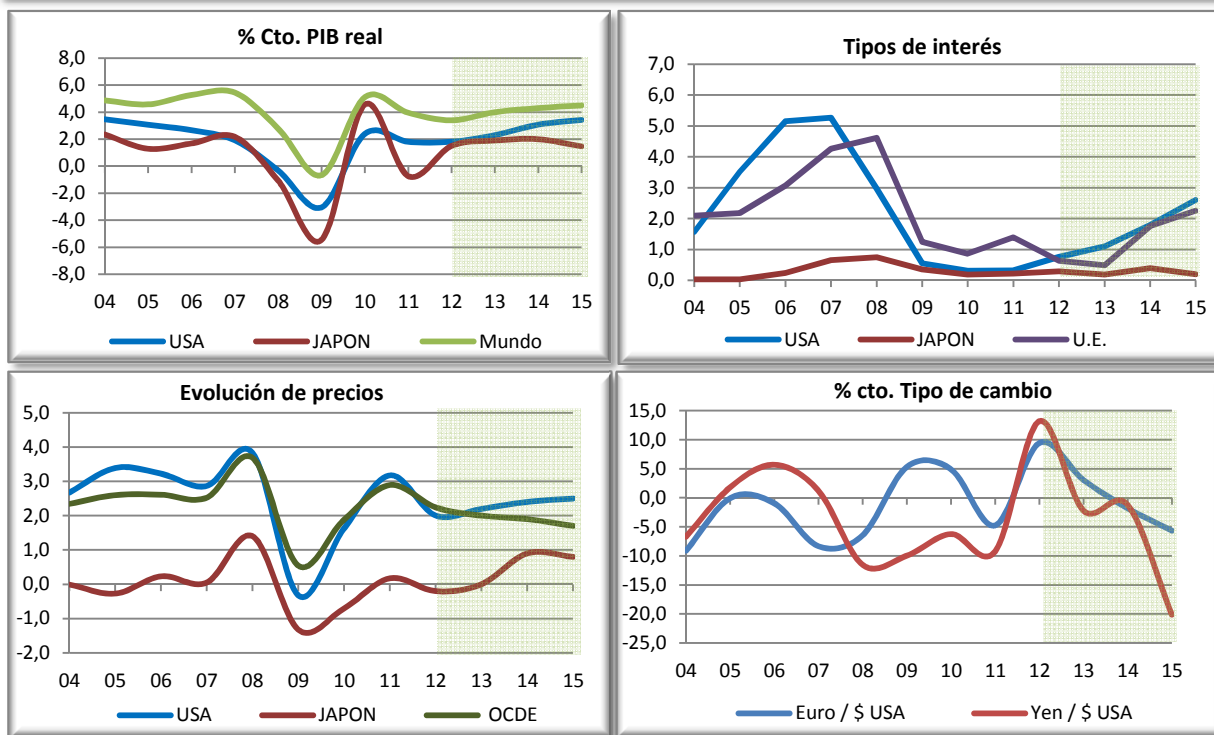
Japón muestra buenos ritmos de crecimiento un año después de la catástrofe



En estos últimos meses han sido publicados los datos de PIB del segundo trimestre de 2012, de las principales potencias económicas. EE.UU. creció un 2,3% en términos interanuales, una décima menos que en el trimestre pasado, y rompe así con la racha de tres trimestre incrementando la tasa de crecimiento del PIB. Japón creció un 3,3% en el segundo trimestre, y muestra así su buen ritmo de crecimiento en el último año, ya que en el mismo trimestre del año anterior la economía nipona retrocedió un -1,7% a causa de la catástrofe del 11 de marzo de 2011. Por último China a pesar de ser la única gran potencia económica que crece a ritmos superiores al 7%, sigue mostrando mes a mes debilitamiento en su espectacular crecimiento, en el segundo trimestre del 2012 creció un 7,6%, un ritmo de crecimiento que no alcanzaba desde hacía cuatro años. Respecto a los indicadores compuestos de actividad, en el caso de EE.UU. sigue mostrando una ligera mejora en el mes de junio, situándose su crecimiento interanual en el 0,5%, el más elevado de los últimos doce meses.

	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	I-12	II-12	UDD		1 mes	2 meses	2012	jun-12	jul-12	ago-12	sep-12	2012
EEUU	2,4	2,3	ago-12	8,1	8,2	8,1	8,2	1,7	1,4	1,3	1,5	2,0
Japón	2,8	3,3	jul-12	4,3	4,3	4,3	4,4	-0,1	-0,4	-0,6	-0,6	-0,1
OCDE	1,6	-	jun-12	7,9	8,0	8,0	8,0	2,1	2,0	2,0	2,0	2,3
China	8,1	7,6	may-12	3,4	3,4	3,4	3,3	3,7	1,6	3,4	3,4	3,9

La recesión de la Eurozona se contagia al resto del mundo



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

RIESGOS Y CONDICIONANTES

El PIB de la Eurozona cayó un 0,5% anual en el segundo trimestre del 2012, anticipando la vuelta a la recesión que se espera a partir de este septiembre. Este resultado se producirá por el desplome de Italia y España, tercera y cuarta mayor economía de esa área, y el estancamiento de Francia, la segunda de mayor tamaño. De ese deterioro tampoco están escapando el resto de grandes zonas del mundo, lo que puede provocar una nueva etapa de recesión mundial como la acontecida a finales de 2009. El primer indicio negativo lo proporcionó EE UU, donde la actividad apenas avanzó un 1,5%, lastrada por el retroceso del consumo de los hogares. A ese dato se suma el estancamiento de las exportaciones de China (el mayor vendedor del mundo), con un incremento del 2,7% en agosto (11,3% en el mismo mes del ejercicio anterior). En este retroceso ha jugado un papel fundamental la caída de las ventas a Europa, con un recorte del 12,7% en tasa anual, y a Japón (el cuarto mayor importador del mundo), con una bajada del 6,7%. De hecho, las autoridades niponas revisaron ayer a la mitad el crecimiento experimentado por el PIB entre abril y junio hasta el 0,7%, por la incertidumbre en Europa y la desaceleración global, lo que debilita sus exportaciones e incrementa la fortaleza de su divisa.

REVISIONES

Las predicciones del mes de julio apenas muestran modificaciones, escasamente una décima en alguna de las grandes potencias, y por lo general a la baja. Los casos más destacados son los de Francia y Reino Unido, en cuanto al primero de ellos, se prevé que crezca un 0,2% en 2012 (una décima menos que en la previsión de junio), mientras que Reino Unido simplemente crecerá un 0,1% (dos décimas menos que en la previsión de junio). Mientras que para el 2013, ambos países reducen sus perspectivas de crecimiento en dos décimas, situándose para Francia en el 0,7% y para Reino Unido, con una recuperación más notable, en el 1,6%.

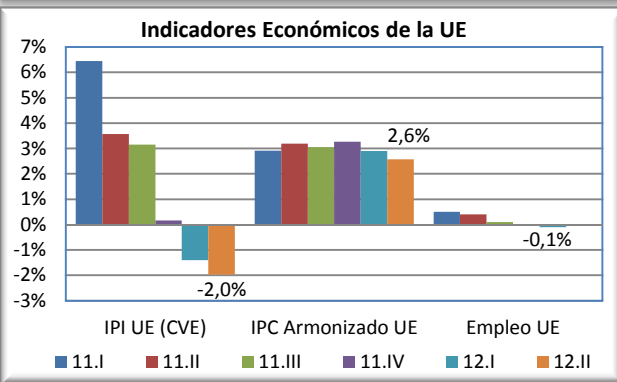
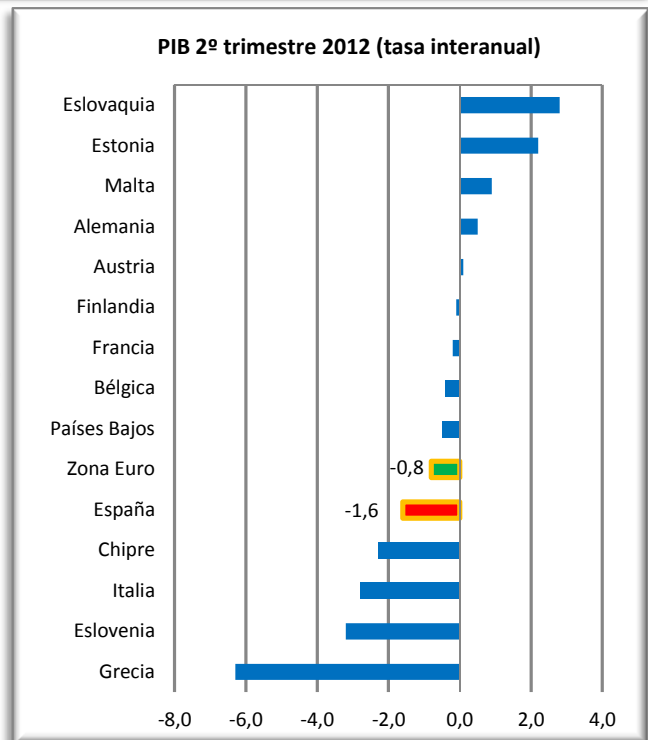
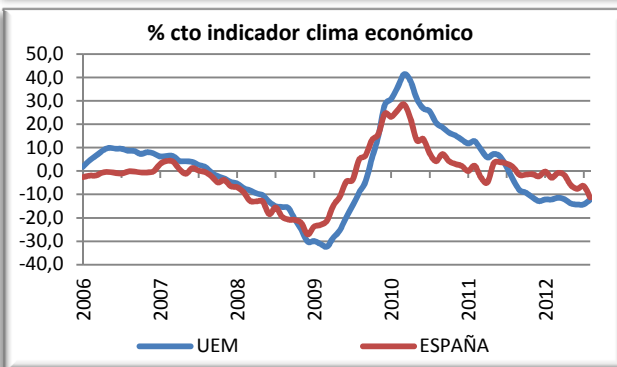
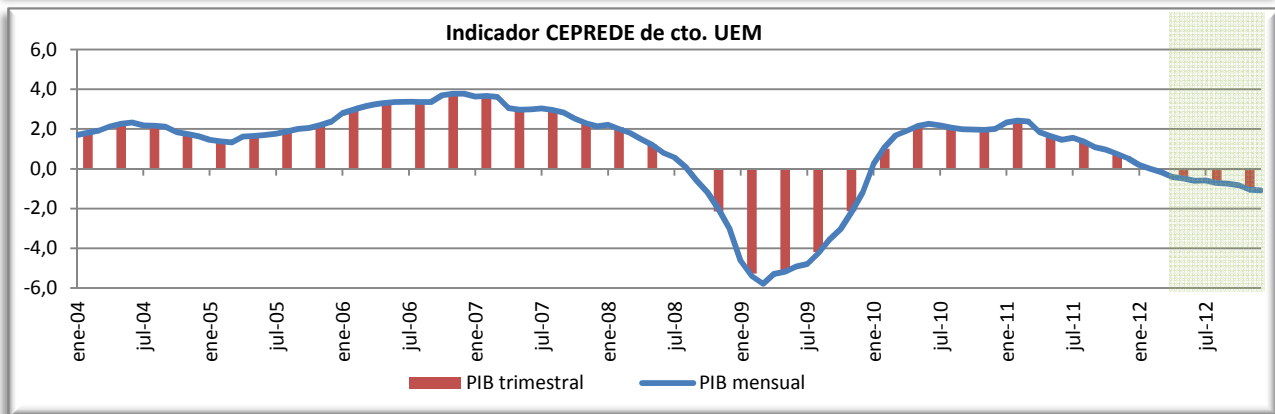
Predicciones:	EEUU		Japón		Alemania		Francia		R. Unido	
	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
PIB	2,1	2,3	2,5	1,4	0,9	1,3	0,2	0,7	0,1	1,6
C. Privado	2,1	2,2	2,4	0,7	1,1	1,2	0,3	0,7	0,4	1,4
Prod. Industr.	4,2	2,8	3,8	3,1	0,3	2,3	-1,3	0,7	-0,7	1,7
IPC	2,0	1,9	0,1	0,0	2,0	1,8	2,0	1,6	2,7	2,0
Costes labor.	1,9	2,1	0,4	0,8	2,7	2,8	1,9	1,8	1,9	2,7
T. paro	8,1	7,8	4,5	4,3	6,7	6,6	9,8	9,9	5,0	5,2

Fuente: Consensus Forecast. Julio 2012

2. Zona euro

Evolución a corto plazo

La caída interanual del PIB de la Eurozona alcanza el -0,8% en el segundo trimestre del año

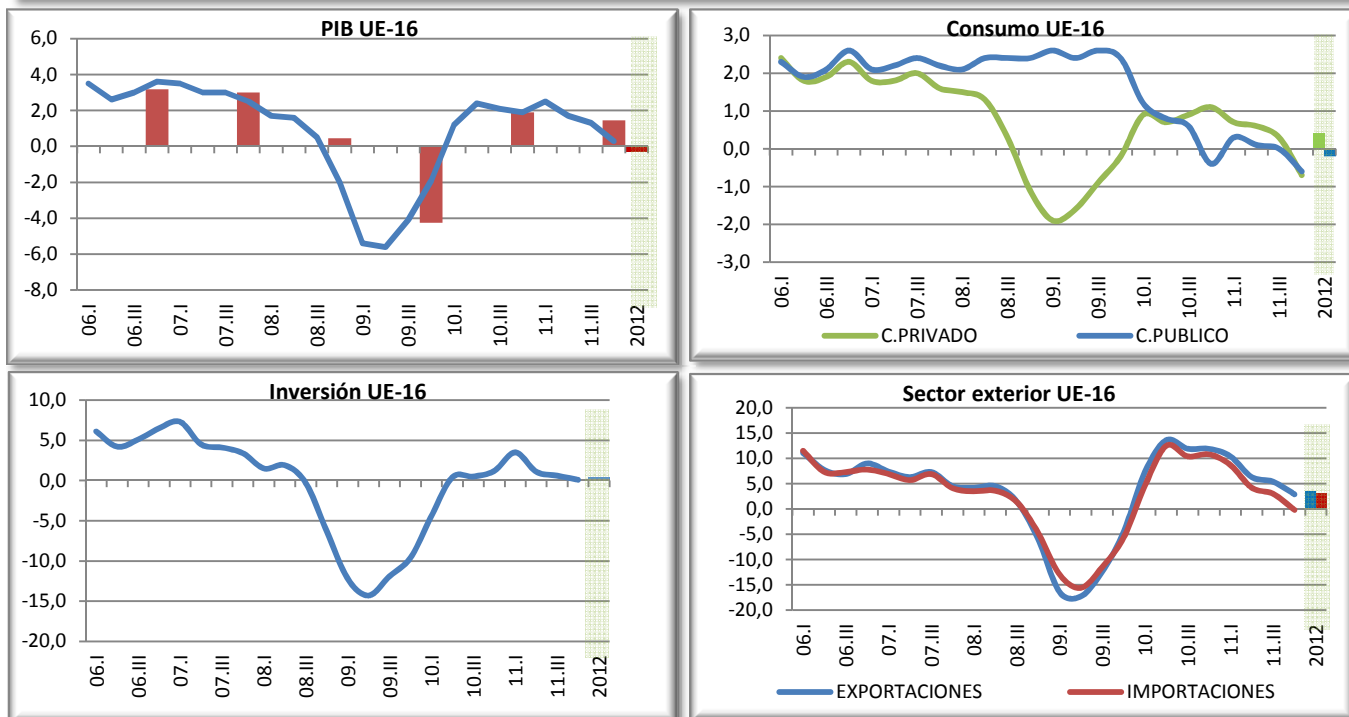


Fuente: Eurostat

Indicadores	UDD	Cto.	Predicciones		
			A un mes	A tres meses	2012
ClimaUEM	ago-12	-10,4	-9,4	-14,6	-12,7
Industria	jul-12	-15,0	-16,5	-19,2	-13,7
Construcción	jul-12	-28,4	-29,4	-31,7	-29,3
Ventas	jul-12	-15,0	-14,2	-15,5	-14,9
Consumo	ago-12	-24,6	-25,5	-27,2	-22,7
Servicios	jul-12	-8,5	-10,5	-14,0	-7,9
Tasa paro*	jul-12	11,3%	11,3%	11,2%	11,1%
Parados	jul-12	12,9	12,9	11,2	11,9
IPI	jun-12	-1,9	-3,0	-4,1	-3,4
M. turismo	jun-12	-7,5	-7,9	-9,6	-8,2
Indicador de Sentimiento Económico					
Alemania	ago-12	-9,9	-9,6	-14,1	-11,1
España	ago-12	-11,3	-10,7	-13,1	-7,2
Francia	ago-12	-10,2	-8,0	-11,9	-13,3
Italia	ago-12	-16,7	-14,3	-21,7	-17,3

*En % sobre población activa.

El BCE anuncia que comprará bonos de forma ilimitada



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Durante este mes de agosto los mercados han estado muy pendientes de las palabras que el presidente del Banco Central Europeo ha pronunciado para salvar el euro, mostrándose en numerosas ocasiones muy ambiguo. Pero parece que la decisión del BCE es la de comprar bonos de forma ilimitada sin la necesidad de inyectar más liquidez al sistema. Esta compra de bonos tendría un efecto sobre los precios y podría elevar la inflación, algo que el BCE no está dispuesto a que ocurra, para ello realizará compras esterilizadas de bonos, que implican que el BCE retirará la misma cantidad de dinero que el que utilice para comprar bonos soberanos, lo que provoca un efecto nulo sobre la base monetaria y evitará así provocar el incremento de la inflación. Otra de las condiciones es que las compras que realizará la institución monetaria europea se limitarán a los plazos más cortos, que no superarán los tres años. Además, estarán sujetas a que los países cumplan los requisitos que les imponga el BCE. Este anuncio provocó una rebaja de las primas de riesgo de los países de la eurozona, en especial de los países más castigados. En el caso de la prima de riesgo española, cayó por debajo de los 500 puntos básicos, lo cual no se observaba desde principios del mes de mayo. La rentabilidad del bono español a diez años se reducía hasta el 6,47%.

REVISIONES

Los datos publicados en el Consensus Forecast del mes de julio, vuelven a revisar ligeramente a la baja el crecimiento esperado de la Eurozona para el año 2012 y 2013. En el presente año se reducen las perspectivas de crecimiento una décima hasta el -0,5%. Mientras que para el 2013, se pronostica un crecimiento del 0,5%, habiendo sido de 0,7% la previsión del pasado mes de junio.

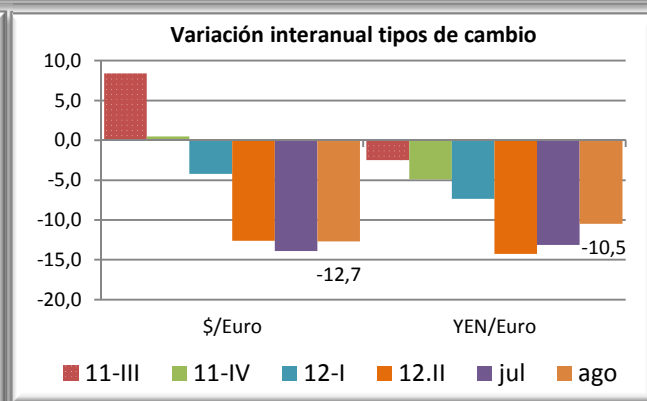
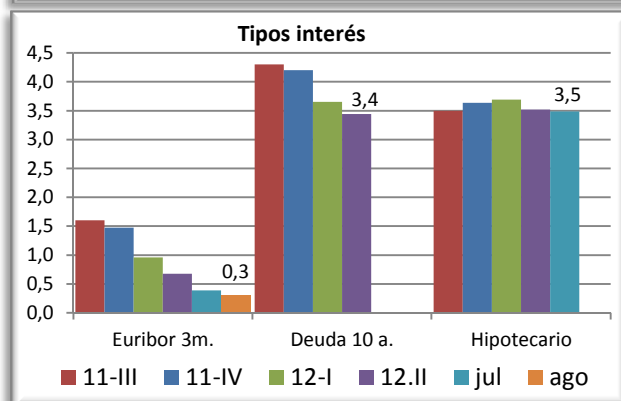
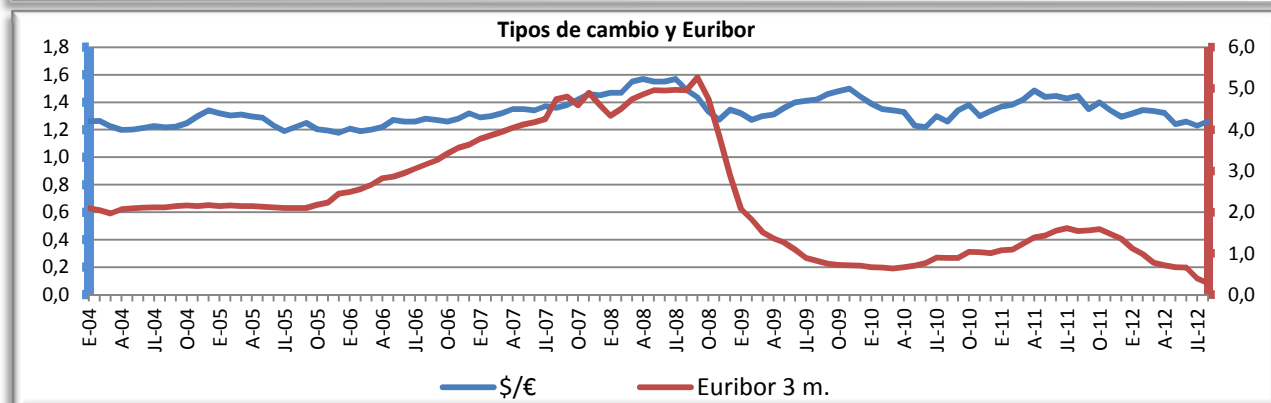
Predicciones alternativas:	UDD	PIB		Precios		Balanza cc*		Tasa paro	
		2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Consensus Forecast	jul-12	-0,5	0,5	2,3	1,7	5,1	27,4	11,1	11,4
	jun-12	-0,4	0,7	2,3	1,7	-0,6	18,5	11,0	11,2
The Economist	sep-12	-0,5	0,2	2,4	1,8	0,4	0,6	-	-
	jul-12	-0,4	0,4	2,4	1,7	-0,1	0,2	-	-
FMI	pri-12	-0,3	0,9	2,0	1,6	0,7	1,0	10,9	10,8
	oto-11	1,1	-	1,5	-	0,4	-	9,9	-
C. Europea	pri-12	-0,3	1,0	2,4	1,8	0,6	1,0	11,0	11,0
	oto-11	0,5	1,3	1,7	1,6	0,0	0,2	10,1	10,0
OCDE	pri-12	-0,1	0,9	2,4	1,9	1,0	1,5	10,8	11,1
	oto-11	0,2	1,4	1,6	1,2	0,6	1,0	10,3	10,3

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

3. Tipos de interés y tipos de cambio

Evolución a corto plazo

El Euribor a un año por debajo del 1% por primera vez en la historia del euro



El tipo de cambio \$/€, después de una moderada depreciación en julio, durante el pasado mes de agosto recuperó el valor perdido apreciándose, respecto al mes anterior, en un 2,66%; así pues el tipo de cambio se sitúa en el 1,26 \$/€. En términos interanuales, encadena ya nueve meses de descensos, siendo el de este mes de -12,7%. En relación al resto de monedas, el euro también ha mostrado significativas apreciaciones con respecto a las principales divisas durante el mes de agosto. El cambio más significativo ha sido respecto al Yen japonés, donde el euro se ha apreciado un 3,05% (pasa de un 0,96 en julio, a un 0,99 en agosto). En el caso de el tipo de cambio del euro frente a la libra y el franco suizo, en ambos casos la apreciación fue del 2,6%. El tipo marginal de las letras del Tesoro a un año, ha descendido durante este verano; en julio descendió hasta el 4% y en agosto se redujo hasta el 3,2%, después de alcanzarse en mayo un 5,2%. El Euribor a doce meses, índice al que están referenciadas la mayoría de las hipotecas en España, se sitúa por primera vez en la historia del euro por debajo del 1%, alcanzando en agosto el 0,8%, casi dos décimas menos que el pasado mes.

Tipos de cambio	jul-12	ago-12	Δ% mes	Predicciones		
				A 3 mes	A 6 meses	Fin 2012
\$ / Euro	1,23	1,26	2,66%	1,22	1,23	1,27
100Y / Euro	0,96	0,99	3,05%	0,96	0,96	0,97
Libra E. / Euro	0,78	0,80	2,56%	0,90	0,91	0,91
Franco Suizo / Euro	1,20	1,20	-0,04%	1,17	1,16	1,17
Yuan chino / Euro	7,81	8,01	2,56%	7,69	7,54	7,78

Tipos de Interés	jul-12	ago-12	cto. mes PB	Predicciones		
				A 3 mes	A 6 meses	Fin 2012
Interbancario 3 meses	0,4	0,3	-11	0,5	0,7	0,5
Letras 1 año	4,0	3,2	-78	2,9	2,8	2,9
Deuda 10 años	3,5	-	-	2,7	2,2	2,5
Hipotecario*	3,5	-	-	2,7	2,7	2,7
Difer. TL-TC**	3,1	-	-	2,2	1,5	2,0

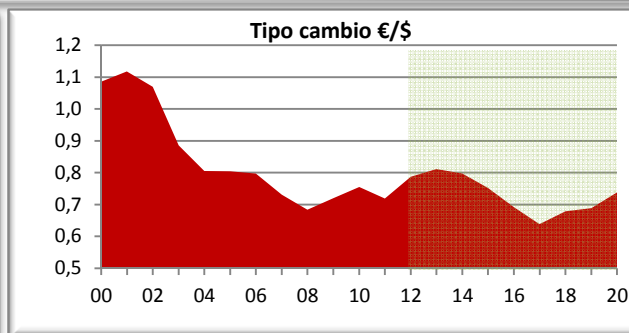
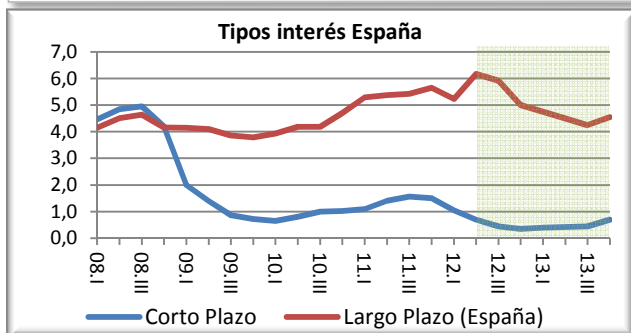
*Tipo del conjunto de bancos y cajas, del mes anterior.

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

3. Tipos de interés y tipos de cambio

Evolución a M/L plazo

Posible rebaja del tipo de intervención en los próximos meses



RIESGOS Y CONDICIONANTES

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo ha decidido mantener los tipos de interés de la zona euro en el 0,75%, según informó la institución presidida por Mario Draghi. El organismo lo rebajó el pasado mes de julio por debajo del 1%, por primera vez en sus 12 años como gestor de la moneda única, y de momento, los mantendrá en este mínimo histórico y aplaza una nueva decisión hasta octubre. Todo parece indicar que es bastante probable una nueva rebaja de los tipos a finales de año si la economía de la eurozona no consiguiera mejorar a finales del 2012 y, sobre todo, para impulsar a los países mas castigados por la crisis como están siendo España e Italia, en los cuales considera el BCE que todavía no han visto beneficiada su economía real. Con este panorama de una probable rebaja de tipos por debajo del 0,75% y con la nueva medida del BCE con la que pretende comprar bonos de forma ilimitada pero con condiciones, todo hace indicar que el Euribor continuará bajando ligeramente en los próximos meses. En el mes de agosto el Euribor a doce meses se situó por debajo del 0,8%

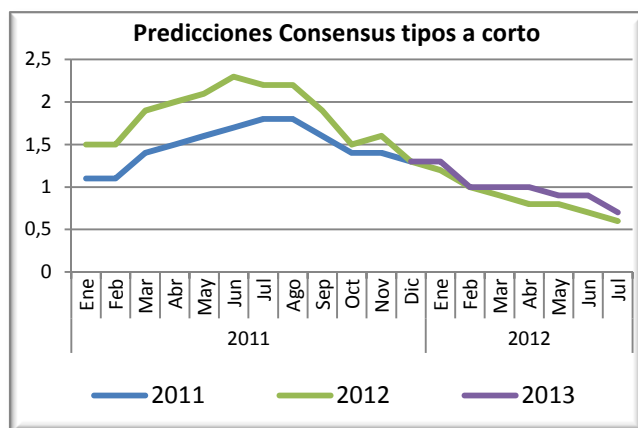
Medio plazo	12-I	12-II	12-III	12-IV	2012	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013
TC Euro/\$	0,763	0,780	0,801	0,805	0,787	0,806	0,810	0,814	0,816	0,812
Euribor 3 meses	1,0	0,7	0,5	0,4	0,7	0,4	0,4	0,5	0,7	0,5
Letras un año	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	1,1
Rto. Deuda	3,7	3,4	3,4	3,2	3,4	3,3	3,3	3,5	4,0	3,5
Crto. Bancario	-	-	-	-	4,3	-	-	-	-	5,0

* predicciones septiembre 2012

Largo plazo	2014	2015	2016	2017	2018
TC Euro/\$	0,797	0,752	0,691	0,639	0,678
Euribor 3 meses	1,8	2,3	1,8	1,1	0,9
Letras un año	1,6	2,1	1,6	1,0	0,8
Rto. Deuda	5,1	5,4	5,1	4,0	3,7
Crto. Bancario	5,9	6,9	7,1	6,3	6,1

REVISIONES

En julio, los tipos a corto han sufrido modificaciones en su previsión para el año 2013, ésta se reduce dos décimas hasta el 0,7%, mientras que para el 2012 la previsión se reduce una décima hasta el 0,6%. Respecto a los tipos a largo no se han revisado para el 2012 (5,8%) mientras que para el 2013, la revisión a la baja ha sido de una décima, hasta alcanzar el 5,2%.



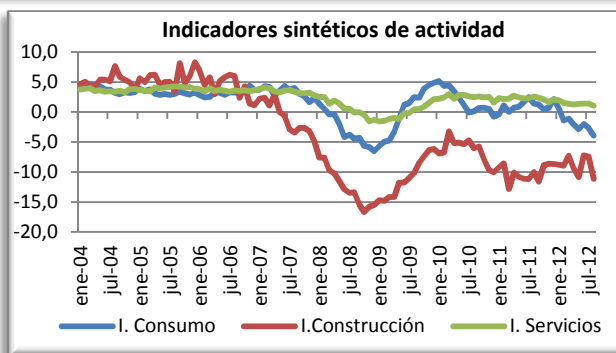
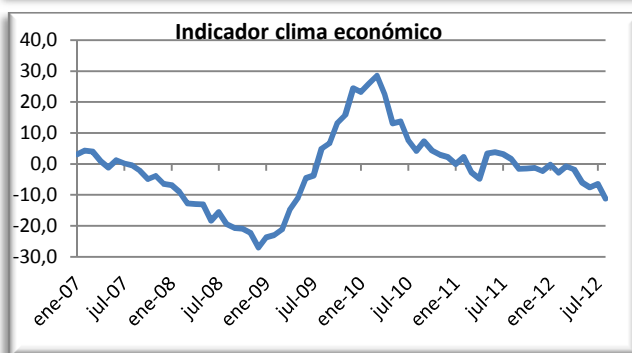
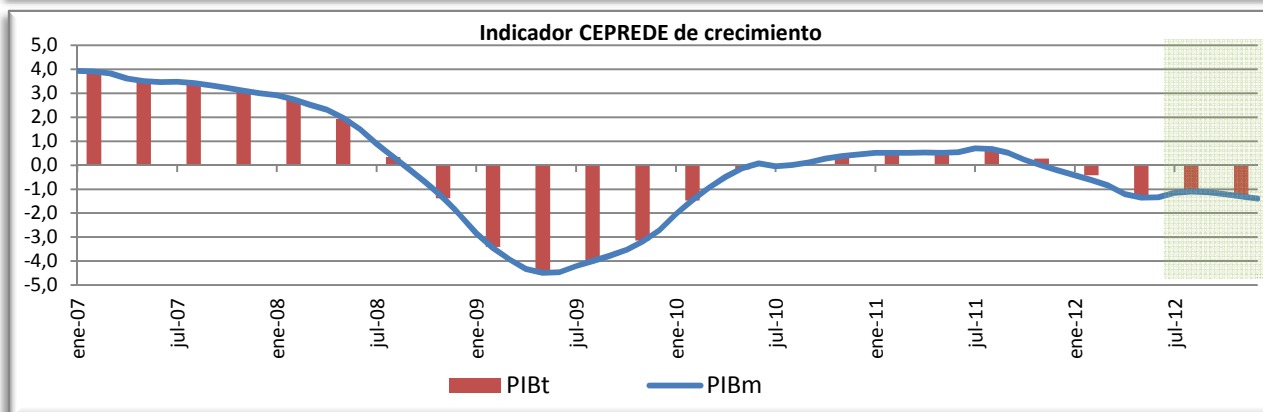
Predicciones alternativas

Fuente	Tipos CP		Tipos LP	
	oct-12	jul-13	oct-12	jul-13
CEPREDE	0,7	0,5	5,2	4,2
FUNCAS	0,7	1,0	5,7	5,2
BBVA	0,6	0,7	6,0	5,0
Bankia	0,5	0,6	5,3	5,4
La caixa	0,5	0,5	6,0	5,5
Consensus	0,6	0,7	5,9	5,3
AFI	0,6	0,6	6,6	5,7
Media	0,6	0,7	5,8	5,2

4. Crecimiento

Evolución a corto plazo

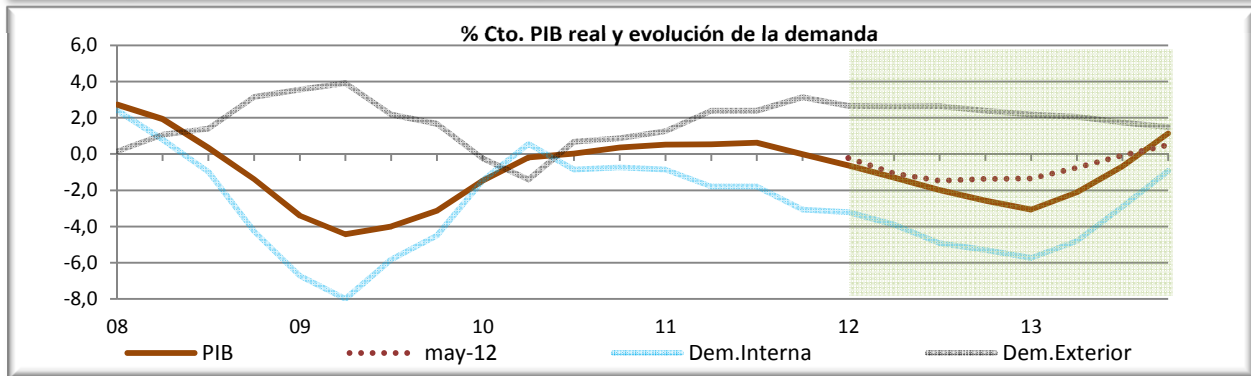
La tasa interanual del PIB se sitúa en -1,3% en el segundo trimestre del año



El pasado mes de agosto el Instituto Nacional de Estadística publicó la Contabilidad Nacional Trimestral de España, correspondiente al segundo trimestre del año 2012. En ella se muestra que el crecimiento interanual de la economía española se sitúa en el -1,3%, siete décimas inferior al de trimestre pasado. La contribución al crecimiento agregado de la demanda nacional es siete décimas más negativa que en el trimestre anterior, situándose en el -3,9%; los componentes que mayor contribución negativa tienen sobre la demanda nacional son el gasto en consumo final de los hogares (pasa del -1,5% al -2,2%) y la formación bruta de capital fijo (pasa de un -7,7% a un -9,4%). La demanda externa mantiene su aportación al PIB trimestral en la misma cuantía que el trimestre pasado, es decir, en el 2,6%; esto es debido a una consecuencia conjunta, de una ligera aceleración de las exportaciones (pasando del 2,8% al 3,3%), compensada por un menor decrecimiento de las importaciones (del -5,9 al -5,4%).

Variable	UDD	Cto.	AA	Predicciones		
				A un mes	A tres meses	AA Fin 2012
Ind. Clima econó.	ago-12	-11,3	-4,6	-7,7	-7,0	-5,5
Consumo electricidad	ago-12	0,2	-0,1	-2,5	2,0	0,2
IBEX-35	ago-12	-14,9	-27,9	-18,9	-22,9	-26,0
I.Sintético corregido	ago-12	-1,1	-0,8	-1,2	-0,9	-0,9
Matri. Turismos	ago-12	3,6	-7,5	-15,0	-16,0	-10,9
I.S.Consumo ajustado	ago-12	-3,9	-1,9	-3,6	-3,4	-2,4
I.Renta salarial real	jul-12	-5,2	-3,7	-4,6	-3,9	-4,0
Consumo cemento	jun-12	-32,8	-34,7	-32,2	-31,8	-33,3
Finan. a fam. y emp.	jun-12	-5,2	-5,2	-5,4	-7,3	-6,2
I.S. Construcción. Ajust.	ago-12	-11,1	-8,9	-10,5	-12,3	-9,9
I.S. equipo ajust.	ago-12	-10,2	-5,9	-7,5	-8,8	-7,4
Índice clima industrial	ago-12	-21,4	-16,7	-21,9	-22,3	-18,6
I.P.I	jun-12	-5,9	-6,6	-6,8	-7,2	-7,0
I. confianza servicios	ago-12	-24,6	-19,0	-28,6	-30,8	-22,8

El FMI prevé que la recesión en España continuará en 2013



RIESGOS Y CONDICIONANTES

El pasado mes de julio, el Fondo Monetario Internacional publicó una actualización de su informe de perspectivas económicas mundiales. El FMI prevé que el PIB español se contraiga un 1,5% durante este año, lo cual se traduce en una mejora de las expectativas, ya que en abril estimaban que la caída sería del 1,8%. Por el contrario para el año 2013 las perspectivas han empeorado significativamente, con una reducción de siete décimas, hasta situar la variación interanual del PIB en el -0,6%. Esta revisión supone que a diferencia del informe de perspectivas mundiales del mes de abril, ahora, el FMI prevé que la economía española continuará con su periodo recesivo durante el 2013. El FMI justifica este empeoramiento de las previsiones, en el notable ajuste fiscal que esta llevando a cabo España y que tendrá su efecto en el ejercicio siguiente, puntualizando que todavía no está incorporado en esta revisión el último paquete de medidas de ajuste que presentó el gobierno en el mes de julio. Así pues, con esta afirmación, es probable que en el informe de perspectivas mundiales de otoño empeoren las previsiones para el 2013.

Predicciones alternativas (cto. PIB)

Fuente	UDD	2012	2013
CEPREDE	sep-12	-1,6	-1,2
Santander	abr-12	-1,3	0,2
BBVA	jul-12	-1,3	0,6
La Caixa	jun-12	-1,5	-0,5
B. de España	ene-12	-1,5	0,2
Bankia	jul-12	-1,5	-0,8
FMI	jul-12	-1,5	-0,6
OCDE	may-12	-1,6	-0,8
UBS	jul-12	-1,6	-1,3
CEOE	jul-12	-1,6	-0,6
Consensus	jul-12	-1,7	-0,9
FUNCAS	jul-12	-1,7	-1,5
Gobierno	abr-12	-1,7	0,2
C. Europea	may-12	-1,8	-0,3
EIU	jul-12	-2,2	0,3
MEDIA		-1,6	-0,5

Medio plazo	12-I	12-II	12-III	12-IV	2012	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013
PIB	-0,6	-1,3	-2,0	-2,6	-1,6	-3,1	-2,1	-0,7	1,1	-1,2
Cons. Final Priv	-1,4	-2,2	-2,1	-2,3	-2,0	-2,6	-1,6	-1,1	0,0	-1,3
Cons. Fin. AAPP	-3,6	-3,0	-5,2	-8,1	-5,0	-10,0	-10,5	-7,4	-4,0	-8,0
FBCF	-7,7	-9,4	-10,6	-9,5	-9,3	-7,9	-5,9	-3,3	0,0	-4,3
Expor. BB y SS	2,8	3,3	2,2	2,5	2,7	3,4	4,0	4,3	4,9	4,2
Impor. BB y SS	-5,9	-5,4	-6,4	-5,4	-5,8	-4,0	-3,1	-1,8	-0,6	-2,4

Largo plazo	2014	2015	2016	2017	2018
PIB	1,3	2,4	2,7	3,1	2,5
Cons. Final Priv	1,3	2,1	2,8	3,8	3,3
Cons. Fin. AAPP	-0,4	1,4	2,0	2,2	2,2
FBCF	0,1	2,6	4,2	1,6	-2,8
Expor. BB y SS	6,3	6,8	7,1	8,0	6,3
Impor. BB y SS	5,3	6,4	8,2	8,3	5,2

* predicciones septiembre 2011

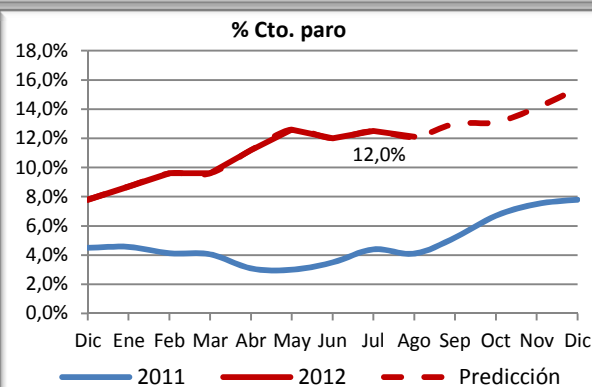
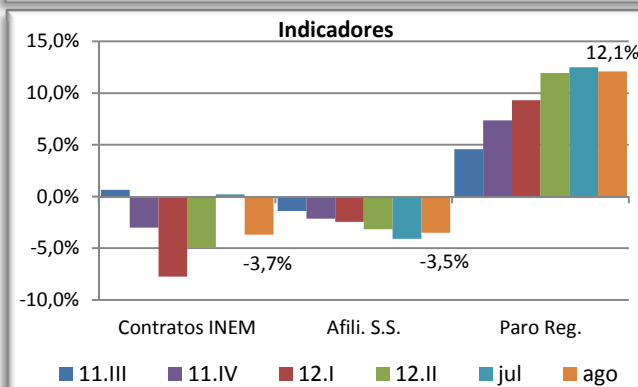
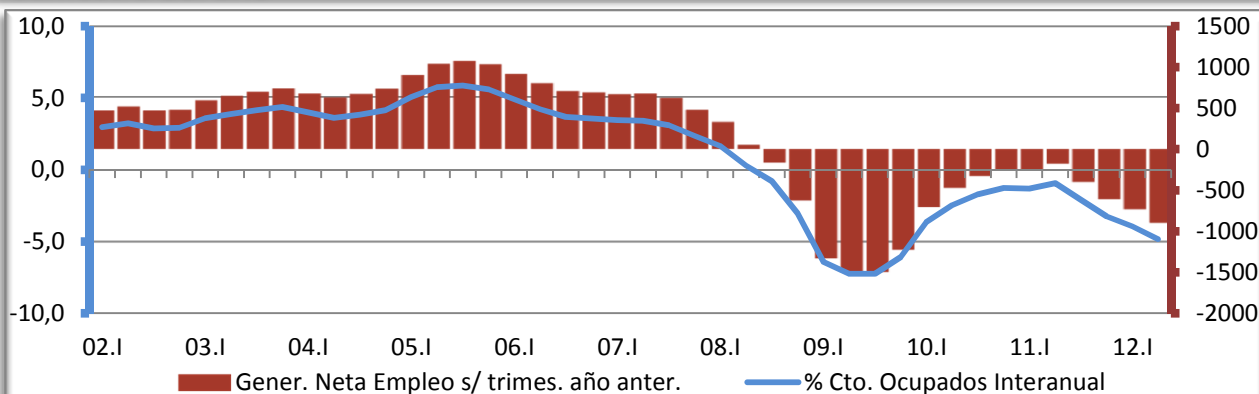
REVISIONES

Las previsiones de crecimiento de la economía española para el año 2012 se mantienen idénticas al mes pasado en el -1,6%. Mientras que para el 2013 se ha producido una revisión a la baja, en concreto de dos décimas, hasta alcanzar el -0,5%.

5. Empleo

Evolución a corto plazo

El período estival frena la fuerte subida del paro experimentada en el primer semestre del año



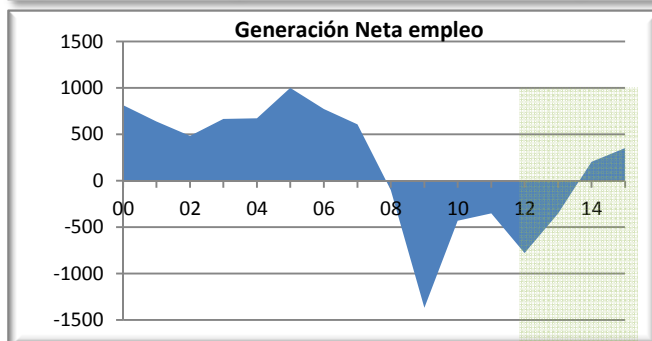
Durante el mes de agosto la cifra de parados, publicada por el Ministerio de Trabajo, se incrementó en 5.858 personas, hasta situar el número de parados en 4.798.204 personas (CVE). Esta variación supone, respecto al mes anterior, un leve incremento del 0,1%. Si lo comparamos con el mismo mes del año anterior, ese incremento de la cifra de parados se eleva hasta el 12,1% (cuatro décimas menos que la tasa del mes pasado). Respecto al número de contratos realizados, después de mostrar una mejoría en el mes de julio, alcanzando una tasa interanual positiva (0,2%), en el mes de agosto volvió a la senda del decrecimiento, con una caída del 3,7% respecto al mismo mes del año anterior. El número total de afiliados a la Seguridad Social en el mes de agosto, se situó en 16.938.982 afiliados. En términos interanuales volvió a descender un 3,5%, (habiendo caído un 4,1% el pasado mes de); cabe destacar, que este indicador de empleo no ha vuelto a alcanzar tasas de variación interanuales positivas desde que comenzase la crisis en 2008.

	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	Predicciones		
					sep-12	oct-12	2012
INEM							
Paro (CVE)	ago-12	12,1	11,0	4.798,2	13,0	13,1	12,0
Contratos	ago-12	-3,7	-5,0	1.021,8	-6,6	-6,4	-6,1
Afili. S.S. (CVE)	ago-12	-3,5	-3,1	16.686,7	-3,4	-4,3	-3,4
EPA	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	III-12	IV-12	2012
Ocupados	12-II	-4,8	-4,4	17.417,3	-4,1	-4,3	-4,3
Parados	12-II	17,8	16,3	5.693,1	13,5	12,2	14,6
Tasa paro	12-II	17,9	16,3	24,6%	24,5%	25,8%	24,8%
Contabilidad Nacional	UDD	Cto. %	AA	Miles pers.	III-12	IV-12	2012
Ocupados	12-II	-4,0	-3,7	17.968,4	-	-	-
Asalariados	12-II	-4,4	-4,1	15.547,1	-	-	-
Puestos equivalentes	12-II	-4,6	-4,1	16.638,7	-4,1	-4,5	-4,2

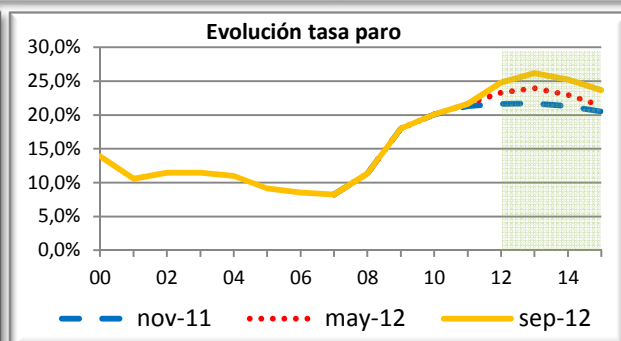
5. Empleo

Evolución a medio y largo plazo

¿Debemos seguir el modelo alemán para reducir nuestro desempleo?



Miles de personas



Predicciones anteriores

Predicciones alternativas (cto. empleo):

Fuente	UDD	2012	2013
CEPREDE	sep-12	-4,2	-2,1
Banco de España	ene-12	-3,0	-0,7
Santander	jul-12	-3,8	-2,0
FMI	abr-12	-3,2	0,1
Bankia	jul-12	-4,0	-2,1
C. Europea	abr-12	-3,7	-1,5
Gobierno	jul-12	-3,7	-0,2
FUNCAS	jul-12	-4,0	-2,7
La Caixa	jul-12	-4,3	-2,4
BBVA	jul-12	-4,3	-2,0
MEDIA		-3,8	-1,6

Previsiones a medio plazo (Sep. 2012)

% cto.	12-I	12-II	12-III	12-IV	2012	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013
Ocupados EPA	-4,0	-4,8	-4,1	-4,3	-4,3	-4,0	-3,0	-1,4	0,4	-2,0
Ocupados CN	-3,6	-4,6	-4,1	-4,5	-4,2	-4,1	-3,1	-1,5	0,4	-2,1
Gener. Neta	-719	-886	-738	-768	-777	-703	-520	-250	76	-349
Activos	0,0	-0,1	-0,3	-0,5	-0,2	-0,6	-0,4	-0,1	0,2	-0,2
Parados	14,9	17,8	13,5	12,2	14,6	10,0	7,5	3,9	-0,4	5,3
Tasa Paro	24,4	24,6	24,5	25,8	23,3	27,0	26,6	25,5	25,6	26,2
Tasa act.	-	-	-	-	59,5%	-	-	-	-	59,3%
Hombres	-	-	-	-	66,6%	-	-	-	-	66,1%
Mujeres	-	-	-	-	52,7%	-	-	-	-	52,9%

Previsiones a más largo plazo

% cto.	2014	2015	2016	2017	2018
Ocupados EPA	1,2	2,1	1,8	1,4	1,8
Ocupados CN	1,2	1,7	1,5	1,1	1,3
Gener. Neta	205	354	313	247	326
Activos	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,5
Parados	-3,8	-6,2	-5,8	-4,5	-4,3
Tasa Paro	25,2%	23,7%	22,3%	21,3%	20,3%
Tasa act.	59,2%	59,2%	59,1%	59,0%	59,2%
Hombres	65,6%	65,1%	64,6%	64,1%	63,8%
Mujeres	53,2%	53,6%	53,9%	54,2%	54,8%

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Uno de los grandes problemas del mercado laboral es, sin duda alguna, la elevada tasa de desempleo juvenil. Hace unos días tuvo lugar una cumbre hispano alemana, con motivo de la visita de la canciller, Ángela Merkel, a España. Este fue uno de los temas centrales de la cumbre: el análisis de cómo trasladar el modelo de mercado laboral alemán, con niveles de paro juvenil bastante bajo, para poder implantarlo en nuestro mercado laboral. A grandes rasgos, el modelo alemán se basa en un compromiso de la empresa germana en invertir en fabricas de formación, y en I+D+i, teniendo como condición básica un marco estable del nivel educativo. Muchos expertos han destacado que su implantación en España sería muy difícil debido a las diferencias entre el marco laboral alemán y español, eso sí, afirman que puede servir de guía. Además a este hecho hay que añadirle que la situación en España es muy diferente a la que vive, o ha vivido, Alemania, por ello toda comparación entre uno y otro país resulta ilusoria.

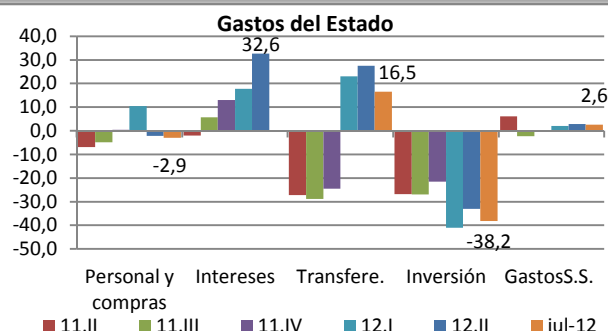
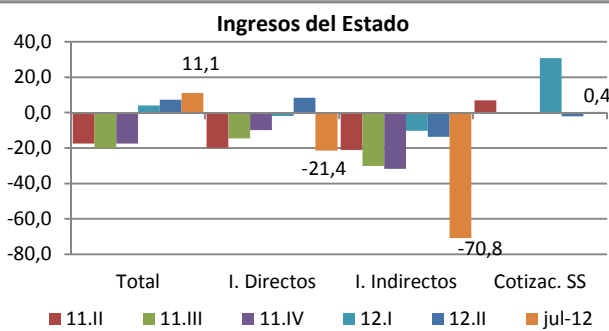
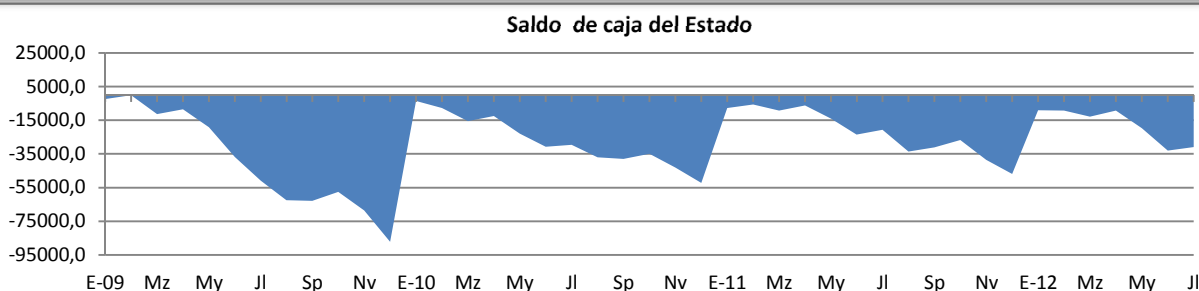
REVISIONES

Durante el mes de julio se han producido modificaciones en las previsiones sobre el empleo. Para 2012, se reduce la previsión en dos décimas hasta una variación anual del -3,8%. Mientras para el año 2013, la previsión sufre una variación también de dos décimas, pronosticando que el crecimiento del empleo será de -1,6%.

6. Déficit público

Evolución a corto plazo

La recaudación de impuestos indirectos cae con fuerza



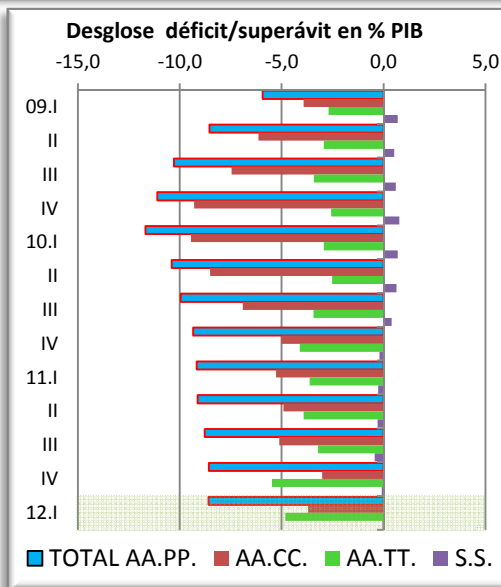
Las cuentas no financieras del Estado presentan un saldo de caja, a finales de julio de 2012, de -30.955,8 millones de euros, lo que, en comparación con el mismo mes del 2011, se traduce en un incremento del 50,2%. En datos acumulados hasta el mes de julio, los ingresos han crecido un 11,1%, debido al notable incremento de los ingresos por transferencias corrientes, que ha compensado la fuerte caída de la recaudación de impuestos indirectos (-70,8%). Los pagos del Estado se incrementaron hasta situar la tasa interanual en el 20,9%, para el período de enero-julio de 2012, el mayor incremento desde finales de 2009. Este ascenso del gasto del Estado se debe, principalmente, y como viene siendo habitual desde hace meses, al incremento del pago en intereses (32,6% para el período de enero a junio). Otra de las partidas que también ha afectado al incremento de los pagos del Estado, aunque en menos medida que los intereses, es la de los pagos en transferencias (con un aumento interanual del 16,5% para el período de enero a julio).

Ingresos	Ene-Jul	Mes	Cto. Acumulado
Total	68,2	19,2	11,1
IRPF	14,5	-1,0	-35,4
Socied.	5,9	1,7	23,1
IVA	4,9	-7,7	-74,1
Imp.Esp.	0,5	-2,1	-85,9
Cotz.S.S (*)	53,8	10,0	0,4

Datos en miles de millones de euros.

Pagos	Ene-Jul	Mes	Cto. Acumulado
Total	99,2	17,1	20,9
Personal	15,7	2,0	0,4
Com.B.S	1,5	0,2	-27,8
Intereses	20,0	8,2	115,9
Transfer.	59,5	6,5	16,5
Inversión	2,4	0,2	-38,2
Gast.S.S (*)	70,3	17,0	2,6

Datos en miles de millones de euros. *Obligaciones reconocidas



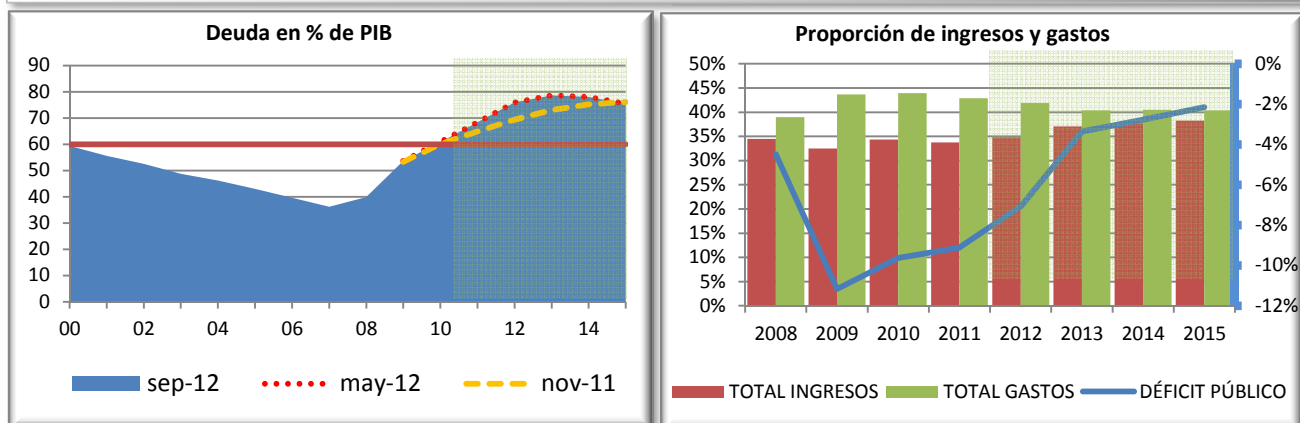
Déficit de caja del Estado

	Valores acumulados 2012		Valores acumulados 2011	
	M.M. €	% PIB	M.M. €	% PIB
Julio	-30.955,8	-2,9%	-20.609,9	-1,9%
Agosto	-26.680,8	-2,5%	-33.682,5	-3,1%
Septiembre	-23.157,6	-2,2%	-31.080,9	-2,9%

6. Déficit público

Evolución a medio y largo plazo

El gobierno confía en la reactivación de los ingresos para cumplir con el déficit



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Cuando falta menos de medio año para el cierre del ejercicio, el Estado tiene cada vez menos margen para cuadrar sus cuentas y cumplir las exigencias de Bruselas. El déficit de la Administración central alcanzó el 4,62% del producto interior bruto (PIB) en los siete primeros meses del año, hasta 48.517 millones de euros, con lo que en julio se supera ya la meta para todo el año, fijada en el 4,5%, según los datos de ejecución presupuestaria difundidos por el Ministerio de Hacienda. Pero el gobierno afirma que se cumplirá con el objetivo global del total de las Administraciones fijado y pactado con Bruselas en el -6,3%. Para ello, el ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, lo justificó señalando que espera una reactivación de los ingresos en el segundo semestre del año para poder cumplir con la reducción del déficit. La subida del IVA es una de las medidas con las que el Ejecutivo pretende aumentar sus ingresos, aunque algunos expertos han advertido de que contraerá aún más el consumo de los hogares, algo que afectará a la recaudación. La secretaria de Estado de Presupuestos y Gastos, Marta Fernández Currás, aclaró que casi un punto de ese déficit se debe a la liquidación del sistema de financiación de las Administraciones territoriales correspondiente a 2010. El efecto para las arcas públicas ha sido que los pagos no financieros se han disparado un 20,9%, hasta los 99.156 millones, por el incremento de las transferencias a las comunidades autónomas y a la Seguridad Social, que han crecido un 25,9%, hasta 57.173 millones.

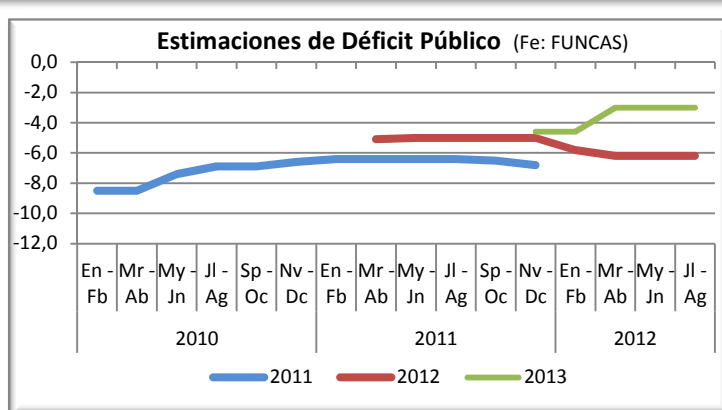
REVISIONES

El nuevo panel de previsiones de Funcas sobre la economía Española, publicado el 31 de julio, muestra de nuevo un ligero agravamiento de las perspectivas de evolución del déficit para el año 2012. La media de las principales instituciones prevé que España cierre este ejercicio con un déficit público del 6,2%, en junio la previsión situaba la corrección del déficit en el 5,8%. Mientras que para el año 2013 se espera que el déficit se corrija hasta el 4%, hace poco más de un mes el pronóstico era de 3,9%.

Predicciones alternativas (Déficit)

Fuente	UDD	2012	2013
CEPREDE	sep-12	-7,1	-3,4
BBVA	jul-12	-5,3	-3,0
Gobierno	jul-12	-6,3	-4,5
OCDE	may-12	-5,4	-3,3
FMI	jul-12	-6,3	-4,7
FUNCAS	jul-12	-6,2	-3,0
La Caixa	jul-12	-6,4	-4,0
C. Europea	abr-12	-6,4	-6,3
Media		-6,2	-4,0

*Déficit estructural.



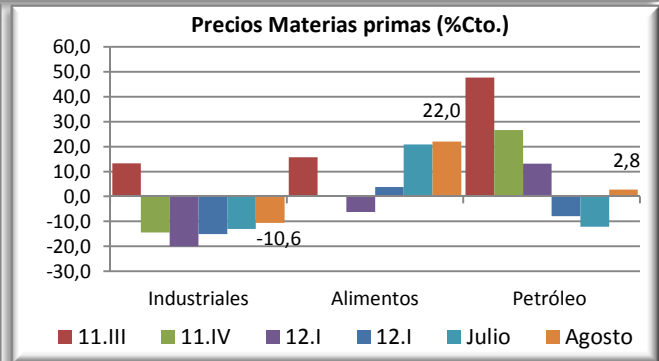
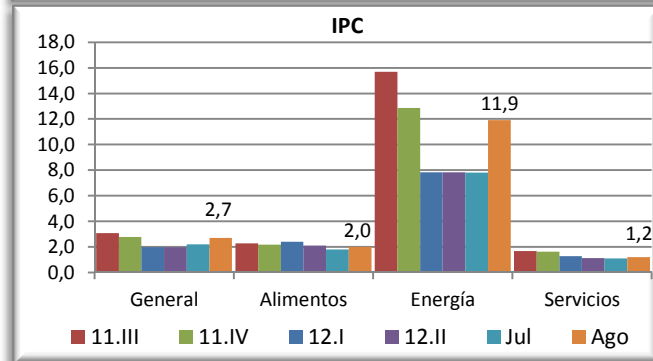
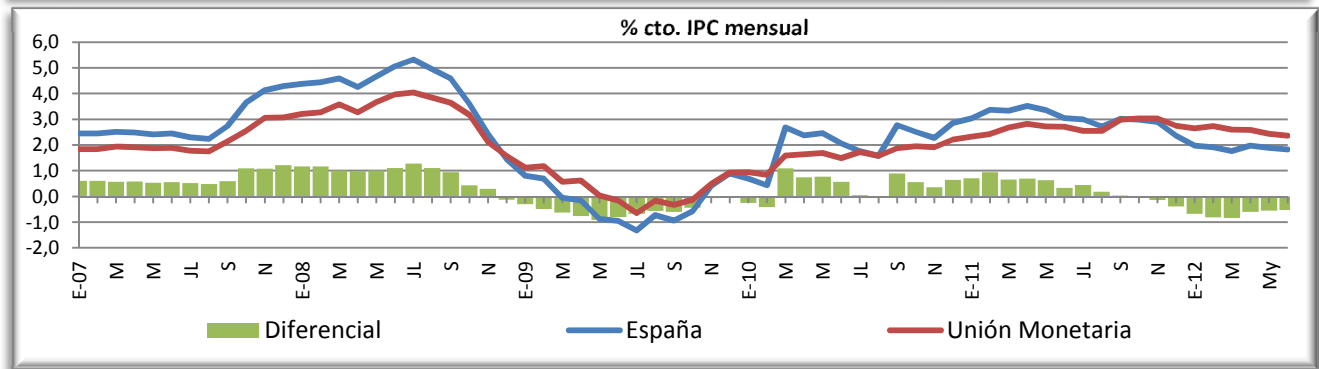
Previsiones a largo plazo (Sep. 2012)

En % PIB	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos Totales	33,8%	34,8%	37,0%	37,7%	38,2%	38,4%	38,1%	37,9%
Gastos Totales	42,9%	41,9%	40,4%	40,5%	40,4%	39,8%	38,5%	38,0%
Déficit	-9,1%	-7,1%	-3,4%	-2,8%	-2,2%	-1,4%	-0,4%	-0,1%
Deuda Pública	68,4%	75,9%	78,6%	77,9%	75,4%	72,1%	68,4%	66,1%

7. Precios

Evolución a corto plazo

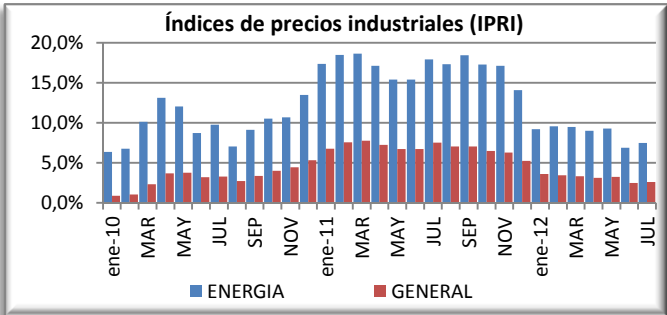
El precio de las materias primas retorna a tasas interanuales positivas



La tasa de variación interanual del IPC en agosto es del 2,7%, cinco décimas superior a la del mes anterior. Los grupos con mayor influencia en este aumento son: la energía, cuya tasa interanual pasa del 7,8% en julio al 11,9% en agosto (siendo ésta la más elevada desde noviembre del año pasado), y en el caso del transporte, que pasa de una tasa interanual del 3,8% en julio al 6,1% en agosto. El precio de las materias primas retornó este verano a tasas interanuales positivas ocho meses después. En concreto, en el mes de agosto registraron un incremento del 7,2% (5% fue la tasa de julio). El principal responsable en este cambio de signo, ha sido el despunte que han experimentado los precios de las materias primas correspondientes al sector alimentario, su tasa interanual alcanza en agosto el 22%, hace dos meses era del 5,9%. Otro de los motivos del incremento del precio de las materias primas, es el también retorno a tasas interanuales positivas del precio del Petróleo (Brent), en agosto su tasa interanual alcanzó el 2,8%, después de cuatro meses de descensos. Por otro lado, la tasa interanual del Índice de Precios Industriales se sitúa, en el mes de julio, en el 2,6%, una décima por encima de la registrada en junio de 2012.

				Predicciones		
	UDD	Cto.	AA.	Jul	Ago	2012
IPC General	ago-12	2,7	2,1	2,7	2,8	2,3

IPC	UDD	Cto.	AA.
Subyacente	ago-12	1,4	1,2
Alimentación	ago-12	2,0	2,2
Energía	ago-12	11,9	8,3
Transportes	ago-12	6,1	4,7
Servicios	ago-12	1,2	1,2
Vivienda	ago-12	5,9	4,5



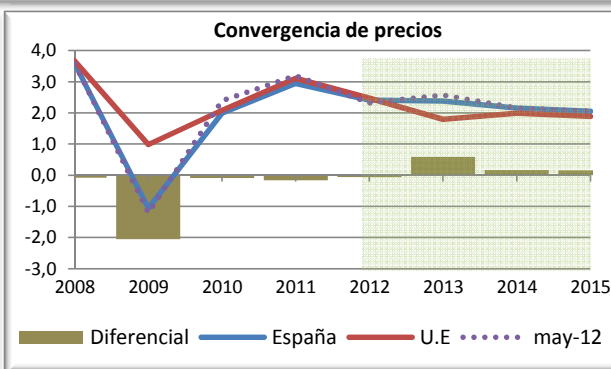
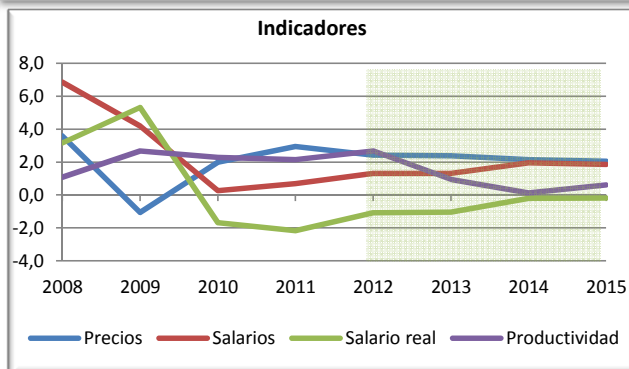
IPRI	UDD	Cto.	AA.
Salar. Pactad.	jul-12	1,56	2,02
IPRI General	jul-12	2,6%	3,1%
Energía	jul-12	7,5%	8,7%
B. Consumo	jul-12	1,7%	1,7%
B. Intermedios	jul-12	0,4%	1,0%
B. Equipo	jul-12	0,8%	0,8%

	Materias Primas (€)		
	UDD	Cto. Mes	Interanual
General	ago-12	-0,5	7,2
Aliment.	ago-12	1,2	22,0
Ind. Gral.	ago-12	-3,1	-10,6
Ind. No met	ago-12	-5,0	-16,5
Ind. Metal	ago-12	-2,2	-7,6
Petróleo (\$)	ago-12	10,2	2,8

7. Precios

Evolución a medio y largo plazo

La subida del IVA se estima que costará a cada familia más de 500 euros al año



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Con la entrada en vigor de la subida del IVA, ha habido un gran número de entidades que han estimado el impacto que tendrá sobre el consumo de los hogares. La más utilizada, y la que vamos a mostrar aquí, es la que se basa en la Encuesta de Presupuestos Familiares publicada por el INE en relación a 12 grupos de artículos. Para ello explicaremos de un modo breve cómo afecta la subida a cada grupo. El de alimentos y bebidas no alcohólicas, descontando los alimentos frescos (no se modifica el tipo superreducido) gravados con el tipo reducido, que pasa del 8% al 10%, el impacto medio sería de 42 euros adicionales al año. Los siguientes dos grupos: bebidas alcohólicas y tabaco, y vestido y calzado pasa de gravarse del 18% al 21% (impacto medio de 70 euros anuales). Los siguientes grupos también pasan a gravarse al 21%: equipamiento vivienda (44 euros anuales), comunicaciones (27 euros anuales) y bienes y servicios mobiliarios (68 euros anuales). Los siguientes grupos pasan de gravarse con el tipo reducido del 8% al 10%: transporte (74 euros) y hoteles cafés y restaurantes (55 euros anuales). En cuanto al grupo de ocio y cultura, engloba artículos de tipo superreducido y reducido, aproximadamente el impacto medio sería de 30 euros anuales. El grupo más complejo de estimar es el que, precisamente, las familias destinan un mayor gasto: el de vivienda, agua, electricidad y combustibles. Sumando todos los conceptos se estima que el incremento medio sería de 496 euros anuales.

Medio plazo (Sep. 2012)	12-I	12-II	12-III	12-IV	2012	13-I	13-II	13-III	13-IV	2013
Deflactor PIB	0,5	0,3	0,6	1,4	0,7	1,3	1,1	1,0	1,0	1,1
Deflactor C. Privado	2,4	2,3	2,2	2,7	2,4	2,6	2,3	2,3	2,3	2,4
Deflactor C. Público	-0,1	0,0	-1,1	-2,9	-1,0	-3,5	-3,8	-3,7	-3,1	-3,5
Deflactor Inversión	0,0	-1,1	-0,5	0,4	-0,3	0,6	0,7	0,7	0,9	0,7
Deflactor Exportaciones	2,4	1,9	2,1	2,5	2,2	2,3	2,1	2,2	2,4	2,2
Deflactor Importaciones	5,6	5,0	3,4	1,6	3,9	1,3	1,4	1,6	2,5	1,7
Cto. salarios/asalariados	1,5	1,3	1,3	1,2	1,3	1,1	1,2	1,4	1,5	1,3
Cto. sal. real/asalariados	-0,9	-1,0	-1,0	-1,5	-1,1	-1,5	-1,2	-0,9	-0,8	-1,1

Largo plazo	2014	2015	2016	2017	2018
Deflactor PIB	1,6	2,3	2,5	2,3	1,8
Deflactor C. Priv.	2,2	2,1	1,9	1,5	1,6
Deflactor C. Púb.	0,5	2,0	1,8	1,7	1,3
Deflactor Inver.	3,6	4,6	4,5	4,3	4,4
Defla. Expor.	2,6	2,2	2,2	2,3	3,3
Defla. Impor.	4,2	2,8	2,1	1,7	4,2

Predicciones alternativas (Cto. IPC)

Fuente	UDD	2012	2013
CEPREDE (*)	sep-12	2,4	2,4
Bankia	jul-12	1,9	1,7
FMI(*)	abr-12	1,9	1,6
C. Europea	abr-12	1,9	1,1
BBVA	jul-12	1,9	0,7
FUNCAS	jul-12	1,8	1,2
Consensus	jul-12	1,8	1,5
La Caixa	jul-12	1,8	1,4
AFI	jul-12	1,7	1,1
UBS	jul-12	1,7	1,5
OCDE (*)	may-12	1,6	2,1
EIU	jul-12	1,6	2,1
B. de España(*)	ene-12	1,5	1,2
Media		1,8	1,5

*Deflactor del consumo privado.

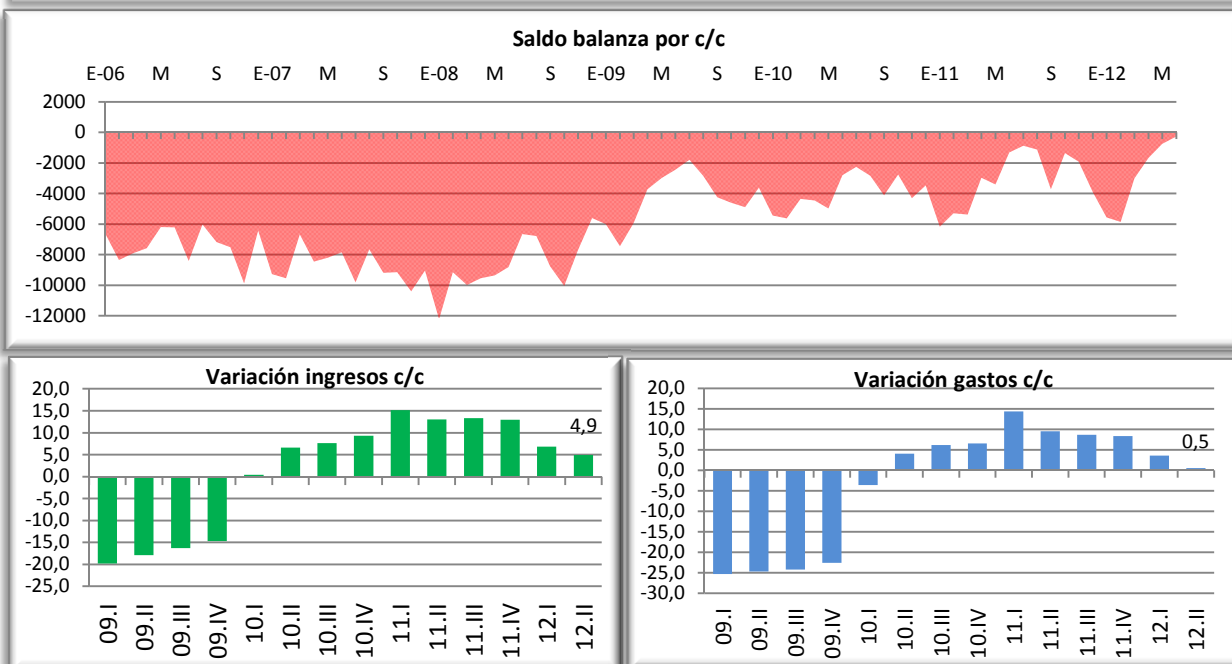
REVISIONES

Las nuevas previsiones de Consensus Forecast, correspondientes al mes de julio, muestran ligeras revisiones a la baja en la evolución del crecimiento del IPC para los próximos años. Para el año 2012, se prevé un crecimiento del IPC del 1,8%, una décima menor que el mes pasado. Con idéntica variación en el pronóstico, para el 2013, se prevé que el IPC se sitúe en el 1,5%.

8. Sector exterior

Evolución a corto plazo

Fuerte corrección del déficit exterior en los meses de mayo y junio



En junio de 2012 la economía española registró un déficit por cuenta corriente de 257,2 millones de euros (1.322,5 millones en el mismo mes de 2011), siendo el valor más bajo de la última década, alcanzado en un mes. Esta corrección del déficit se explica por la disminución del déficit comercial y, en menor medida, por el aumento del superávit en los servicios y por la caída del déficit de transferencias corrientes. El déficit de la balanza comercial se situó en junio de 2012 en 2.221,7 millones de euros (3.406,3 millones en el mismo mes de 2011). En junio de 2012, el saldo de la cuenta de capital que recoge, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, contabilizó un superávit de 712,2 millones de euros (440,4 millones el mismo mes de 2011). La capacidad o necesidad de financiación generada por las operaciones no financieras de la economía española, fue positiva en junio de 2012. En concreto, la necesidad de financiación se situó en 455 millones de euros, frente a 882,1 millones en el mismo mes de 2011.

B. Pagos: saldo anual acumulado (Enero-Junio)

	2012	2012-2011	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Mercancías	-15.579	5.391	4,6%	-0,2%
Servicios	16.378	2.459	5,8%	0,8%
Turismo	13.063	118	0,2%	-1,7%
Otros SS	3.315	2.341	9,5%	1,2%
Rentas	-12.055	545	-6,3%	-5,5%
Transferencias	-5.878	-350	8,1%	7,3%
Total	-17.134	8.044	-	-

Cta. Finan. *	UDD	Mes	AA
Var. Activos	jun-12	19.549	68.274
Var. Pasivos	jun-12	-37.083	-151.544
Var. Reservas	jun-12	-3.502	-4.109

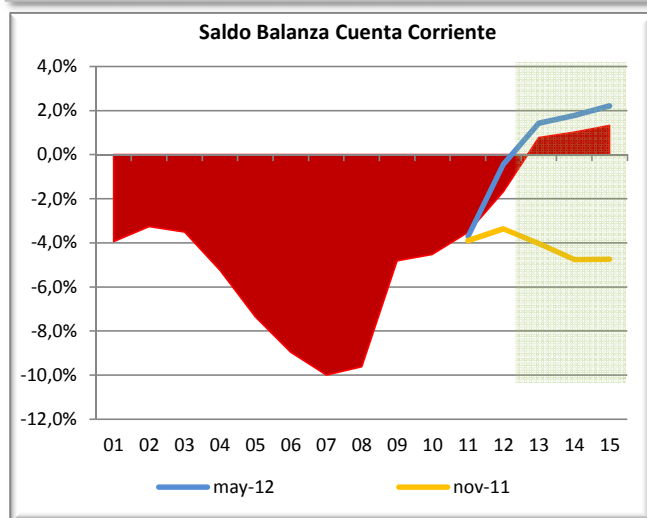
*Datos en millones de euros

		Mes	Acumulado
Déficit exterior (% PIB)	Junio	-0,3%	-1,7%
Predicciones	Julio	-0,2%	-2,0%
	Agosto	-0,3%	-2,2%
	Septiembre	-0,3%	-2,5%

8. Sector exterior

Evolución a medio y largo plazo

Las relaciones entre Alemania y España en comercio exterior han aumentado notablemente durante el 2012



REVISIONES

Durante el mes de julio se ha producido una revisión a la baja, en concreto de una décima en las previsiones sobre el déficit externo para 2012, por lo tanto se prevé que alcance el -1,8%. Mientras que para el 2013, continúa la tendencia de los últimos meses, en los cuales cada vez gana más peso la idea de alcanzar superávit; en julio la previsión se sitúa en el -0,3% (en el mes de junio era de -0,5%).

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Alemania es el principal proveedor comercial español, junto con Francia, si bien España está disminuyendo las compras que realiza a ambos países como consecuencia de la crisis económica, de acuerdo con el último informe de comercio exterior. Sin embargo, Alemania, de momento, sigue creciendo, lo que explica que las exportaciones españolas a este país estén creciendo a un ritmo del 7,4 % en el primer semestre del 2012. Eso sí, Alemania es el país de la UE con el que España mantiene el segundo mayor déficit comercial (el mayor es con los Países Bajos), al sumar en los seis primeros meses del año 2.101,7 millones de euros, aunque este desequilibrio se ha reducido el 52,3 % en el último año. Prueba de la estrecha relación entre ambos países son las inversiones empresariales bilaterales, así como la presencia de más de 900 empresas germanas en el mercado español y de otras 200 compañías españolas en Alemania. Según los datos de la Cámara de Comercio Alemana en España la inversión acumulada española en Alemania asciende a 15.000 millones de euros, mientras que la alemana en España suma 30.000 millones de euros. De acuerdo con las últimas cifras del Registro de Inversiones Exteriores, en el primer trimestre de este año las inversiones netas alemanas en España ascendían a 953 millones de euros, cuando en todo el año 2011 rondaron los 1.196 millones de euros.

Predicciones alternativas

Fuente	UDD	2012	2013
CEPREDE	sep-12	-1,7	0,8
OCDE	may-12	-0,9	0,1
AFI	jul-12	-1,3	0,2
CEOE	jul-12	-1,8	-0,5
FUNCAS	jul-12	-1,9	1,0
BBVA	jul-12	-1,9	-0,4
La Caixa	jul-12	-2,0	-1,4
C. EUROPEA	may-12	-2,0	-1,0
CONSENSUS	jun-12	-2,0	-0,4
FMI	abr-12	-2,1	-1,7
Bankia	jun-12	-2,3	0,1
Media		-1,8	-0,3

*Necesidad de financiación.

Previsiones a largo plazo (Sep. 2012)

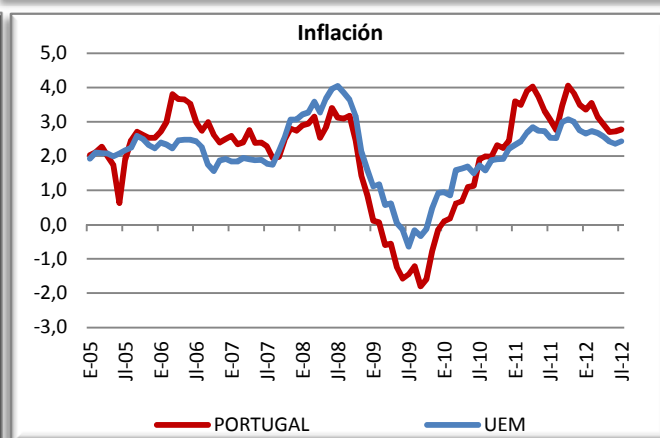
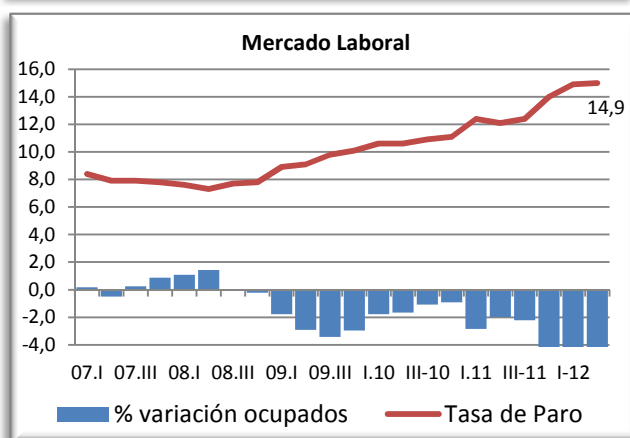
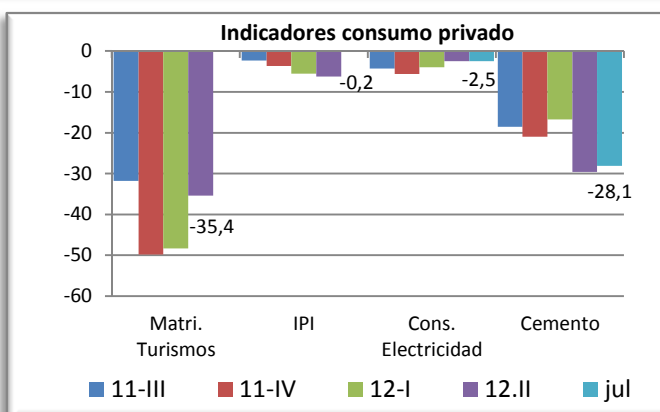
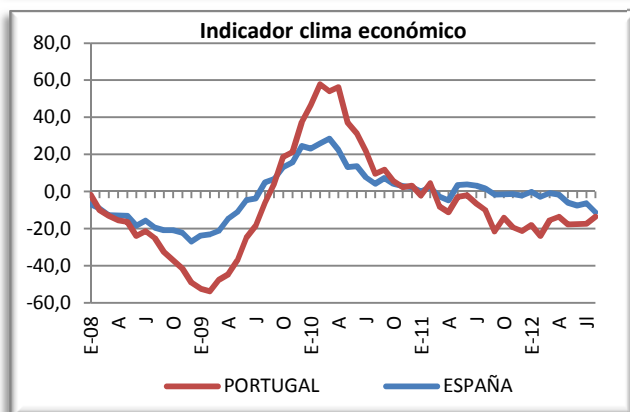
% cto. anual	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ingr. Mercancías	17,0	1,8	8,2	9,4	9,4	9,8	10,2	9,4
Ingr. Turismo	8,6	4,7	8,2	8,0	7,4	7,9	9,3	8,4
Ingr. Otros SS	8,2	8,0	7,6	8,6	9,3	9,6	11,9	12,1
Ingr. Inv. Extranj	-11,9	-7,2	2,2	6,7	7,3	7,5	4,8	5,0
Pagos Mercanc.	10,1	-5,8	-0,3	10,6	9,8	10,9	10,5	9,9
Pagos Turismo	-2,0	0,7	4,4	4,3	5,3	7,4	11,4	11,9
Pagos Otros SS	1,0	-0,3	2,9	7,3	8,6	9,4	8,3	8,1
Pag. Inv. Extranj	3,6	0,3	0,4	2,3	3,3	2,9	3,0	2,5
Saldo Mercanc.	-37.673	-18.432	927	-1.805	-2.841	-6.383	-7.974	-10.395
Saldo Servicios	35.311	42.083	48.482	53.619	58.575	63.662	72.284	81.625
Saldo Inv Extranj	-29.186	-32.003	-31.478	-30.634	-30.188	-29.218	-29.367	-28.985
Saldo Transf.	-5.948	-9.298	-9.808	-10.161	-10.493	-10.804	-11.062	-11.397
B.C.C. % del PIB	-3,5%	-1,7%	0,8%	1,0%	1,3%	1,4%	1,9%	2,3%

Saldos en Mill. €

9. Portugal

Evolución a corto plazo

La tasa anual del indicador de clima económico portugués muestra su mejor dato de los últimos 19 meses

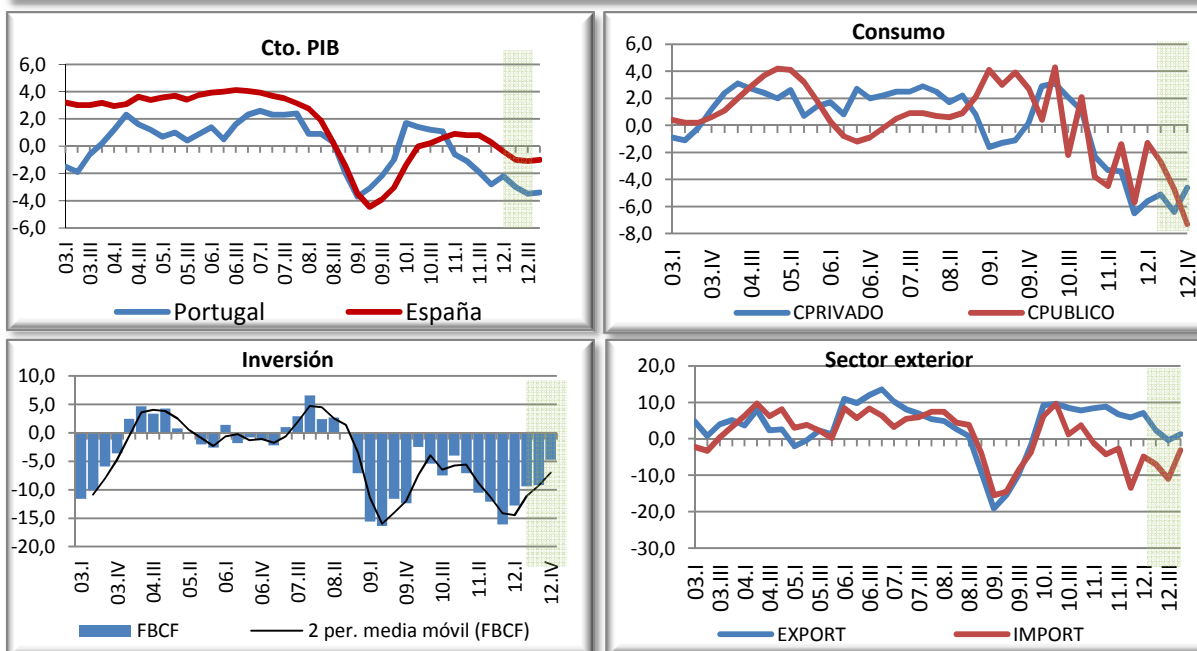


El Índice de Precios del Consumo de Portugal mostró, durante el mes de julio, un ligero cambio en su tasa interanual, incrementándose en una décima hasta alcanzar el 2,8%, justificado, principalmente, por el incremento en el IPC de los alimentos, que se sitúa en el 3,1%, casi dos décimas por encima de la tasa del mes pasado. En cuanto al IPC de la energía continúa reduciendo su tasa de crecimiento y se sitúa ya en el 11,7%, una décima menos que el mes pasado. La balanza por cuenta corriente muestra, en los datos de junio del año 2012, que el déficit acumulado de la economía portuguesa se ha reducido en un 68,8% respecto al que alcanzó en el mismo mes de 2011. El saldo acumulado de déficit por cuenta corriente hasta el mes de marzo es de -2.892 millones de euros, habiendo sido de -9.275 millones de euros en el mismo período del año 2011. Los nuevos datos de empleo del segundo trimestre del 2012 muestran una tasa de paro aun mayor pero que aumenta solo una décima con respecto al trimestre pasado (15% en el segundo trimestre del año frente al 14,9% del pasado trimestre). El número de parados asciende ya hasta los 826.900 desempleados, lo que supone un crecimiento interanual del 22,5%. En cuanto al indicador de clima económico, redujo su caída interanual en el mes de agosto hasta el -2,3% (-11,1% fue el dato de julio), la menor caída desde febrero del año 2011.

	UDD	Cto.	Predicciones		
			A 3 mes	A 6 meses	2012
Inflación total	Jul-12	2,8	2,5	2,5	2,9
IPC alimentos	Jul-12	3,1	3,1	2,7	3,0
IPC energía	Jul-12	11,7	11,0	10,4	11,7
IPC Subyacente	Jul-12	1,9	2,1	2,4	2,1
Ocupados	II-12	-4,2	-4,5	-1,9	-3,7
Tasa paro	II-12	15,0	15,6	16,1	16,1
Déficit c.c.(*)	Jun-12	-0,5	-0,8	-0,2	-0,4
Exportaciones	I-12	10,1	7,3	4,8	7,6
Importaciones	I-12	-1,9	-4,0	-1,4	0,3
Consumo fuel	Jun-12	-8,7	-52,1	-31,2	-22,4

(*) % PIB

La troika concede un año más a Portugal para ajustar el déficit público



RIESGOS Y CONDICIONANTES

Portugal, sumida en una recesión del 3% del PIB y aquejada de un paro galopante que ronda el 15%, contará con un año más para conseguir los objetivos de déficit previstos. La troika concede así un vital balón de oxígeno a una economía estancada y a una población estrangulada por los recortes. De cualquier modo, el ministro de Finanzas, Vitor Gaspar, encargado de presentar la noticia, un día después de que terminara la quinta visita de los representantes de la troika a Lisboa, se ha cuidado de señalar que las medidas de austeridad que atenazan a los portugueses y de contención del gasto no van a suavizarse. El objetivo de déficit para este año de Portugal era del 4,5%. Hacía meses que economistas y comentaristas especializados avisaban de que era imposible lograrlo. Por lo tanto Portugal acabará 2012 con un déficit en torno al 5%. Y la cifra prevista para el año que viene, el 3%, también es inalcanzable, por lo que Bruselas permitirá a Portugal acabar 2013 con un 4,5%. A pesar de la prorroga, los expertos consideran que para reducir el déficit hasta el 4,5% en 2013, el gobierno deberá hacer aun mayores esfuerzos, si cabe para reducir el gasto e incrementar unos ingresos que en los últimos meses han caído con fuerza.

REVISIONES

Las nuevas previsiones del Economist Intelligence Unit del mes de septiembre, empeoran sus perspectivas de crecimiento para la economía portuguesa en comparación con las publicadas hace tres meses. Se estima que el PIB se contraiga un 3,2% en 2012 (dos decimas por debajo que hace tres meses). Mientras que para el año 2013, la revisión ha sido de una décima, también a la baja, pronosticando todavía un año recesivo con una caída del PIB del 2,2%.

	Predicciones alternativas:	PIB		Precios (H)		Balanza cc*		Tasa paro (S)		
		UDD	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013
Consensus forecast	jul-12		3,4	-2,2	2,9	1,4	-8,7	-6,7	-	-
	jun-12		-3,5	-1,8	2,9	1,4	-11,1	-10,3	-	-
Economist Intelligence Unit	sep-12		-3,2	-2,2	2,8	1,9	-2,5	-1,6	15,6	18,2
	jun-12		-3,0	-2,1	2,9	1,6	-3,4	-1,7	15,4	16,3
FMI	pri-12		-3,3	0,3	3,2	1,4	-4,2	-3,5	14,4	14,0
	oto-11		-1,8	-	2,1	-	-6,4	-	13,4	-
C. Europea	pri-12		-3,3	0,3	3,0	1,1	-3,6	-2,9	15,5	15,1
	oto-11		-3,0	1,1	3,0	1,5	-5,0	-3,8	13,6	13,7

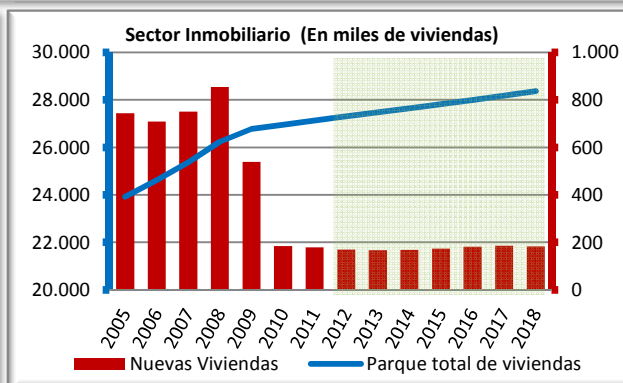
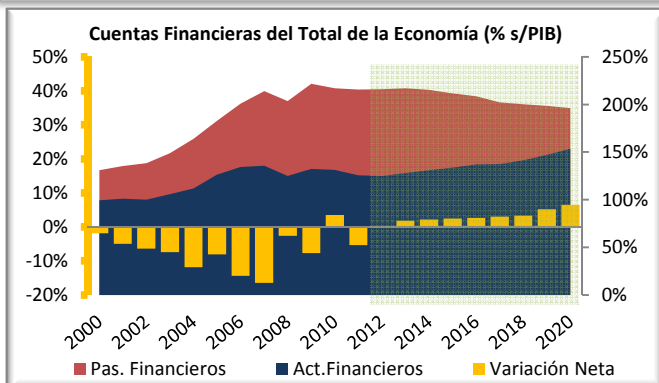
*% del PIB, excepto Consensus Forecast y CEPREDE (bn dólares).

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

10. Sector financiero

Evolución a medio y largo plazo

La ayudas a las entidades intervenidas por el FROB comenzarán en noviembre



Predicciones alternativas (M3)

Fuente	UDD	2012	2013
Goldman Sachs	jun-12	-0,4	2,4
UBS	jul-12	2,3	1,1
IHS Global insight	jul-12	3,0	-0,4
Intesa Sanpaolo	jul-12	2,0	2,5
Commerzbank	jul-12	3,5	3,5
Natixis	jul-12	3,1	3,4
Consensus	jul-12	2,8	1,9
West LB	jun-12	2,1	2,8
HSBC	jul-12	1,6	1,2
Morgan Stanley	jul-12	3,9	-
Media		2,4	2,0

Fuente: Consensus forecast.

REVISIONES

Las previsiones sobre la evolución del agregado M3, del mes de julio, muestran un incremento tanto para el año 2012 como para el año 2013. Para el año actual se prevé que se sitúe en el 2,4%, es decir, ocho décimas por encima de las previsiones de junio. En cuanto al próximo año, los pronósticos sitúan el agregado M3 en el 2%, cuatro décimas más que en la anterior previsión.

RIESGOS Y CONDICIONANTES

Durante la convalidación en el Congreso de los Diputados de la tercera reforma financiera aprobada por el Gobierno para sanear el sector (Real Decreto ley de restructuración y resolución de entidades de crédito). El ministro Luis De Guindos, confirmó que a finales de septiembre se conocerán los resultados de las necesidades de capital de la banca que publicará la consultora Oliver Wyman, banco a banco. Además, las entidades del grupo 1, es decir, aquellas intervenidas por el FROB, recibirán la ayuda pública una vez la Comisión Europea apruebe sus programas de restructuración a principios de noviembre. En el caso de las entidades del grupo 2, aquellas que no pueden asumir su déficit de capital sin ayudas públicas, el proceso de aprobación de su plan de restructuración se prolongará hasta finales de diciembre. Por último, en el caso del grupo 3, que son aquellas entidades que se prevé puedan hacer frente a sus déficit de capital por sí mismas, tras la presentación de su plan de recapitalización en octubre, tendrán hasta junio para demostrar que pueden hacer frente a sus necesidades de capital sin apoyo público, ha asegurado el ministro.

Previsiones a largo plazo (Sep. 2012)

% cto s/a.a.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Activos Financieros (% s/PIB)	126%	125%	128%	131%	133%	137%	137%	141%
Pasivos Financieros (% s/PIB)	216%	216%	217%	215%	212%	209%	202%	200%
Crédito Total	-3,3	-3,4	-1,2	1,0	2,7	4,3	3,3	4,2
Hogares	-1,6	-3,7	-0,3	1,0	2,5	3,8	1,7	2,9
Empresas	-0,2	-3,2	-1,9	1,0	2,9	4,7	4,7	5,1
Tasa de Mora	7,6	7,3	6,3	4,8	3,2	3,0	2,8	2,6
Hogares	3,2	3,1	2,9	2,5	2,2	2,0	1,8	1,9
Empresas	11,2	10,8	9,2	6,7	3,9	3,8	3,5	3,2
Parque Tot. de Viviendas(*)	27.133	27.303	27.470	27.639	27.813	27.995	28.181	28.365
Proporción ahorro/renta	13,5	12,5	12,7	12,6	12,4	12,1	11,1	9,7
Ahorro Bruto Empresas (**)	143,4	140,5	117,0	116,5	124,8	134,4	146,9	159,0

*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: 13 de Septiembre de 2012.