

ECONOMÍA ESPAÑOLA

El **índice de producción industrial (IPI)** cayó en noviembre el 7% respecto al mismo mes de 2010, con lo que suma tres meses a la baja, según los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que revelan que este indicador descendió dos puntos y medio respecto a octubre.

En lo que va de año, el IPI acumula un descenso del 1,4%, según el INE, que añade que, corregidos los efectos del calendario (diferencia de días hábiles), el retroceso de noviembre se mantiene en el 7%.

Los sectores industriales que más influyeron en el descenso de noviembre fueron los de bienes intermedios, cuya producción bajó el 10%, sobre todo por las caídas en la actividad de productos químicos, siderurgia, metalurgia y hormigón; y bienes de equipo (7,4%), por las disminuciones en elementos metálicos para la construcción y otra maquinaria.

En el caso de bienes de consumo no duradero, la producción bajó un 2,8%, lastrada principalmente por los retrocesos en la fabricación de especialidades farmacéuticas, en tanto que la producción de bebidas subió un 4,2%.

Por autonomías, la producción industrial registró tasas interanuales negativas en 14 de ellas, encabezadas por Islas Baleares (14,2%), Castilla-La Mancha (12,3%) y Comunidad Valenciana (10,7%)

Por contra, las regiones que tuvieron las tasas de crecimiento más elevadas fueron Extremadura (15,8%), Región de Murcia (12,5%) y Castilla y León (0,7%).

En los once primeros meses, atendiendo al destino económico de los bienes, la producción bajó el 10,2% en bienes de consumos duraderos; el 3,3% en energía; el 2,1% en bienes intermedios y el 0,1% en bienes de consumo no duradero, mientras que en el caso de los bienes de equipo la evolución fue positiva (1,1%).

La **confianza del consumidor** subió medio punto en diciembre de 2011, hasta los 71 puntos, gracias a la mejor percepción de la población sobre la situación actual de la economía española, doméstica y del empleo, mientras que las expectativas a futuro de los consumidores empeoraron en el último mes del año 2011, según el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por el Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS).

El ICC recoge mensualmente la valoración de la evolución reciente y las expectativas de los consumidores españoles relacionadas con la economía familiar y el empleo, con el objetivo de anticipar sus decisiones de consumo.

El indicador de situación actual escaló en diciembre hasta los 43,2 puntos, frente a los 40,6 puntos del pasado mes de noviembre, impulsado por la positiva evolución de sus tres componentes (valoración situación actual de la economía del país, del hogar y del empleo). La valoración de situación actual del país aumenta en siete puntos con respecto al mes de noviembre, cuando se registró el nivel más bajo desde 2009.

Por su parte, el indicador de expectativas bajó 1,6 puntos, hasta los 98,8 puntos, por las peores perspectivas sobre la evolución de la economía y del hogar, frente a una mejora en las expectativas sobre el empleo dentro de seis meses.

Pese a la mejora del dato en el mes de diciembre, el indicador de confianza del cuarto trimestre no llega a superar los valores medios de los anteriores trimestres de este año 2011.

En términos interanuales, la confianza de los consumidores creció en diciembre un punto respecto a igual mes de 2010. El indicador de situación actual muestra un retroceso de tres puntos respecto al de un año antes, mientras que el de expectativas ha aumentado algo más de cinco puntos, desde los 93,7 puntos de diciembre de 2010 a los 98,8 puntos del mismo mes de este año.

En general, el 71,7% de los encuestados entiende que la situación económica actual es peor que la de hace seis meses, mientras que el 21,1% no aprecia cambios y el 3,9% estima que ha mejorado. De cara a los próximos seis meses, los españoles se muestran más optimistas, ya que el 33,6% de los entrevistados confían en que el estado de la economía será mejor, frente al 36,6% que auguran un empeoramiento de la misma y el 20,2% que no espera cambios.

El ICC de diciembre, para cuya elaboración el CIS ha realizado 1.000 entrevistas, muestra que el 42,5% de los entrevistados llegaba "justo" a final de mes y que el 34,6% ahorra "un poco de dinero" cada mes. El 5,6% había contraído deudas por sus dificultades para llegar a fin de mes y el 13,2% tuvo que echar mano de sus ahorros por esa misma razón. Apenas el 3,4% de los entrevistados consigue ahorrar "bastante dinero" cada mes.

La encuesta refleja además que el 48,3% de las personas entrevistadas percibe la situación económica actual de su familia igual que seis meses antes, mientras que el 44,3% aseguran que es peor. Entre las razones más apuntadas por los que afirman que la situación económica actual es peor que la de hace seis meses se encuentran los ingresos insuficientes, el estancamiento del sueldo, el alza continuada de los precios o la disminución de los ingresos familiares.

Sólo el 7% de los encuestados valoran su situación económica como mejor, principalmente porque alguien del hogar ha encontrado trabajo, por tener un empleo o perspectivas de encontrarlo o por la situación favorable que prevalece en su sector laboral.

El 31,7% de los entrevistados aseguran que ninguna persona de su entorno se encuentra en paro, mientras que el 19% dicen conocer a una persona en esa situación, el 11,6% a dos, el 7,2% a tres, el 6% a cuatro, y el 6% a cinco. El 4% afirman conocer a más de diez personas en paro.

Uno de cada cuatro entrevistados afirma que ahora hay más personas en paro en su entorno que hace seis meses, y siete de cada diez piensan que la situación en España para encontrar un empleo es peor que la de hace seis meses, mientras que el 22,6% cree que la situación no ha cambiado y el 3,9% que ha mejorado.

Sin embargo, cuando se les pregunta con vistas a los próximos seis meses, el 36,6% de los entrevistados piensan que la situación para encontrar trabajo mejorará, frente al 34,3% que creen que será peor y el 17,5% que opinan que no variará.

Las **matriculaciones de turismos** en 2011 alcanzaron las 808.059 unidades, un 17,7% inferior a las 982.015 con que cerró el ejercicio de 2010, informaron las asociaciones automovilísticas de fabricantes (ANFAC) y de vendedores (GANVAM).

Este registro anual es el segundo más bajo de la historia en este mercado desde la puesta en marcha de las citadas estadísticas, sólo superado a la baja por las 792.500 matriculaciones registradas en 1993.

Diciembre cerró con 66.458 matriculaciones que, comparadas con las 68.942 del mismo mes de 2010, implican un retroceso del 3,6%.

Estas matriculaciones anuales se desglosan en 708.041 berlinas, un 19,11% menos que en 2010, y en 100.018 todoterrenos, que también evolucionan a la baja un 6,5%.

En el último mes del año, las berlinas matricularon 56.675 unidades (-3,3%) y los todoterrenos 9.783 (-5,6%).

Por canales, en todo el año, los particulares matricularon 387.831 turismos, un 33,6% menos que en el ejercicio precedente y el 48% de la cuota de mercado, un registro que hace poco se elevaba al 60%.

En diciembre este canal se saldó con 35.657 unidades, con un descenso del 8% y supuso el decimoctavo mes consecutivo de descenso.

Las matriculaciones de alquiladores o renta a car (141.147 unidades) crecieron en el año al amparo de la buena temporada turística un 4,3%, aunque en diciembre se apuntaron un importante retroceso del 23,7%.

El canal de flotas de empresa, sigue como el de mayor fortaleza y lo atestigua un crecimiento anual de 6,3%, con 279.081 matriculaciones, en tanto que en el mes, la subida se eleva hasta el 9,2%. Hay que tener en cuenta que en este canal es donde se contabilizan buena parte de las llamadas auto-matriculaciones.

Para las asociaciones informantes, el dato de 2011 constituye el tercer año consecutivo en el que este mercado termina en unos volúmenes por debajo del millón de unidades.

Como argumentos económicos de esta desfavorable evolución cita la tasa de desempleo, la crisis de confianza y la restricción del crédito han estancado el mercado en volúmenes de 1993 y adelanta que en el año recién iniciado la tendencia es de mantenerse en el entorno de las 800.000 unidades.

Ninguna de las comunidades autónomas ha roto la tendencia de caída de las matriculaciones anuales y únicamente Baleares (2%), Canarias (2,3%) y Madrid (4,6%) ofrecen los descensos más moderados, en contraposición a los más altos de Extremadura (36,3%) y Galicia (33,9%).

En segmento, pese a su escaso volumen, las berlina de lujo han avanzado en 2011 un 83,1% y a las alzas también se unen los todoterrenos pequeños (22,2%) y los monovolúmenes grandes (11,3%)

En el ciclo de carburantes el diesel cierra con un cuota del 70,3% de las matriculaciones, pero en el transcurso del año ha perdido casi cuatro puntos porcentuales en beneficio de la gasolina. Los híbridos y eléctricos continúan en la marginalidad con la cuota anual del 1,3%.

Las **ventas del comercio al por menor** cayeron en noviembre un 7,2% con respecto al mismo mes de 2010, cifra una décima por debajo de la registrada en octubre (-7,1%), según ha informado el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Las ventas del comercio minorista suman así 17 meses con signo negativo, tras la subida del 1% que experimentaron en junio de 2010. La tasa media de las ventas del sector registró una caída del 5,7% en los once primeros meses del año respecto al mismo periodo de 2010.

Todos los modos de distribución redujeron sus ventas en noviembre en términos interanuales, especialmente las grandes superficies que recortaron su facturación un 9,8% respecto a noviembre de 2010.

En el undécimo mes del año, el sector del comercio minorista redujo su nivel de empleo un 0,8% en comparación con el mismo mes del ejercicio pasado, su mayor reducción desde octubre de 2010. Con la caída de noviembre, el comercio minorista acumula 40 meses de pérdidas de ocupación.

Según los datos del organismo estadístico, las ventas del comercio minorista sin incluir las estaciones de servicio cayeron un 7,1% en noviembre. Las de los productos de alimentación retrocedieron un 4,1%, mientras que los no alimenticios disminuyeron un 9,3%.

Eliminado el efecto calendario, la facturación del comercio minorista bajó un 7,2% en noviembre en tasa interanual, la misma caída que se registró en octubre.

Por su parte, las ventas en las estaciones de servicio, descontando el efecto de los precios, bajaron un 5,7% respecto a noviembre de 2010.

En el undécimo mes del año, todos los modos de distribución redujeron sus ventas respecto al mismo mes del año anterior, especialmente las grandes superficies, que recortaron su facturación un 9,8%.

Por su parte, las empresas unilocalizadas redujeron un 8,3% sus ventas en tasa interanual, mientras que las pequeñas cadenas lo hicieron un 7,6%. Las grandes cadenas presentaron el menor descenso, con una caída de sus ventas del 2,7%.

Las ventas del comercio minorista se redujeron en noviembre en todas las comunidades autónomas. Las mayores disminuciones interanuales se registraron en Asturias (-9,2%), Aragón (-9,1%) y Cataluña (-8,8%), en tanto que Canarias (-3,4%) registró el menor descenso.

Los datos del INE también ponen de manifiesto que el empleo en el comercio minorista continuó a la baja, al registrar en noviembre un descenso anual del 0,8%, cinco décimas por debajo de la tasa registrada en octubre. Sin embargo, en las estaciones de servicio, el empleo aumentó un 0,2%.

Por modos de distribución, todos ellos redujeron su nivel de ocupación en noviembre, menos las grandes cadenas, donde aumentó un 1,2%. El mayor retroceso del empleo se lo apuntaron las grandes superficies (-3,2%), seguidas de las pequeñas cadenas (-3,1%) y las empresas unilocalizadas (-0,4%).

El empleo en el comercio minorista descendió en once comunidades autónomas en noviembre. Andalucía y Aragón, con caídas del 2,6% y del 2,5%, respectivamente, presentaron los mayores recortes. En cambio, Castilla y León registró el mayor incremento de la ocupación, con un avance del 1,7%.

	IPI	Matriculación automóviles	Ventas por menor	Confianza consumidor
% m/m	0,6	-3,6	-6,8	0,5
% a/a	-7,0	-17,7	-7,2	71,0

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

El número de parados registrados en las oficinas de los servicios públicos de empleo (antiguo Inem) se situó al finalizar diciembre de 2011 en 4,42 millones de personas, tras subir en 322.286 desempleados en el conjunto de 2011, con un aumento porcentual del 7,86% respecto a 2010, informó el Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

En concreto, el volumen total de parados alcanzó a cierre del pasado año la cifra de 4.422.359 desempleados, su nivel anual más alto en toda la serie histórica comparable, que arranca en 1996.

La subida del desempleo en 2011 ha sido muy superior a la experimentada en 2010, cuando el paro aumentó en 176.470 personas, pero inferior a las experimentadas en 2008 y 2009, años en los que las listas de las oficinas públicas de empleo sumaron 999.416 y 794.640 parados más, respectivamente.

La de 2011 ha sido, de este modo, la tercera mayor subida anual del desempleo de toda la serie comparable, y, por tanto, la tercera más elevada desde que comenzó la crisis.

A esa cifra de más de 4,42 millones de desempleados con la que se cerró el año se ha llegado después de que el paro subiera en diciembre en 1.897 personas, el 0,04% respecto al mes anterior.

La subida de diciembre es la quinta consecutiva tras las de agosto, septiembre, octubre y noviembre, cuando 51.185, 95.817, 134.182 y 59.536 personas más se sumaron a las listas de parados, y contrasta con la experimentada en diciembre del año pasado, cuando el desempleo bajó en 10.221 personas.

El paro subió en 2011 en ambos sexos, aunque más entre las mujeres, con 165.736 nuevas paradas (+8,1%), frente a un incremento del desempleo masculino de 156.550

hombres (+7,6%), situándose el total de mujeres en paro en 2.212.621 y el de varones, en 2.209.738.

Por sectores, el paro subió en 2011 en todos ellos, especialmente en los servicios, con 240.590 desempleados más (+10,1%). En la construcción se registraron 22.861 parados más (+3%), en el colectivo sin empleo anterior subió en 21.871 desempleados (+6,1%), en la agricultura repuntó en 19.132 personas (+15%) y en la industria aumentó en 17.832 desempleados (+3,6%).

En cuanto a la contratación, en 2011 se registraron en el Inem un total de 14.433.232 contratos, un 0,11% más que en 2010.

	EPA (3T11)	SPEE
Nº desempleados	4.978.300	4.422.359
Tasa de paro (%)	21,52	

Últimos datos disponibles

PRECIOS

El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** subió una décima el pasado mes de diciembre en relación al mes anterior, pero bajó cinco décimas en tasa interanual, hasta el 2,4%, gracias al abaratamiento de las gasolinas y al mantenimiento del precio del tabaco, según confirmó el Instituto Nacional de Estadística (INE).

De esta forma, la tasa anual del IPC encadenó en diciembre de 2011 su tercer descenso consecutivo y marcó su valor más bajo desde noviembre de 2010, cuando la inflación se situó en el 2,3%.

El dato de inflación interanual de diciembre es importante para los sueldos de los trabajadores, ya que en algunos convenios colectivos se utiliza para determinar la subida salarial del año siguiente y en otros es la referencia para compensarles por la desviación del IPC previsto a principios del ejercicio.

El recorte de la tasa interanual del IPC en el último mes del año pasado se debió especialmente al comportamiento del transporte y de las bebidas alcohólicas y el tabaco. En el caso del transporte, su tasa interanual se redujo más de dos puntos en diciembre, hasta el 4,9%, como consecuencia del abaratamiento de los carburantes y lubricantes frente a la subida que experimentaron en diciembre de 2010.

Por su parte, la tasa interanual de bebidas alcohólicas y tabaco disminuyó más de seis puntos en diciembre de 2011, hasta situarse en el 4,2%, debido a la estabilidad de los precios del tabaco frente al repunte que registraron un año antes.

En contraste con estos recortes, destacó el incremento de la tasa anual del grupo ocio y cultura, que se elevó nueve décimas, hasta el 1,3%, por el encarecimiento del viaje organizado y de los servicios recreativos y deportivos.

En cuanto a los grupos especiales, los carburantes y combustibles (+10,6%), los productos energéticos (+10,3%) y los alimentos sin elaborar y productos energéticos (+6,7%) fueron las rúbricas que más crecieron en 2011.

Respecto a la tasa mensual del IPC, que experimentó por quinto mes consecutivo un repunte, esta vez de una décima, el INE atribuyó este ascenso al grupo de ocio y cultura, que elevó sus precios un 2,2% en diciembre por el aumento de precios del viaje organizado, así como a los alimentos y bebidas no alcohólicas, que incrementaron tres décimas sus precios debido al encarecimiento del pescado fresco y, en menor medida, de la carne de vacuno y la leche.

Por el contrario, el pasado mes de diciembre los precios de vestido y calzado bajaron un 1,4% como consecuencia de las bajadas previas a la campaña de rebajas de invierno, mientras que los del transporte cayeron un 0,2% por el descenso mensual de los precios de los carburantes.

Según los datos publicados por el organismo estadístico, la inflación subyacente, que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, se situó en diciembre de 2011 en el 1,5%, dos décimas por debajo de la tasa registrada en noviembre.

Por su parte, el Indicador de Precios al Consumo Armonizado (IPCA) situó en diciembre su tasa anual en el 2,4%, cinco décimas por debajo del dato de noviembre.

En el índice general, los productos que más incrementaron sus precios en tasa anual fueron el azúcar (+26,5%), el café, cacao e infusiones (+13,5%), y la calefacción, alumbrado y distribución de agua (+10,7%).

Por el contrario, los mayores descensos se registraron en los precios de las patatas y sus preparados (-11,7%), medicamentos y material terapéutico (-6,6%), legumbres y hortalizas frescas (-6,1%) y objetos recreativos (-5,4%).

En tasa mensual, las subidas más acentuadas fueron para el pescado fresco y congelado (+2,9%), la carne de ovino (+1,7%), y el turismo y la hostelería (+1,4%). En cambio, entre los descensos mensuales más destacados, se situaron la ropa de mujer (-1,9%), la carne de ave (-1,7%) y la ropa de hombre (-1,6%).

Por comunidades autónomas, siete de ellas mantuvieron sin cambios los precios durante el mes de diciembre, mientras que las restantes regiones los elevaron, aunque con diferente intensidad. El ascenso más acusado lo registró Madrid (+0,4%), seguida de La Rioja (+0,3%), y de Baleares, Cataluña y Navarra (+0,2% en los tres casos).

Por su parte, Asturias, Canarias, las dos Castillas y Extremadura registraron una subida mensual del 0,1%, mientras que Aragón, Andalucía, Cantabria, Comunidad Valenciana, Galicia, Murcia y País Vasco no variaron sus precios respecto a noviembre.

En tasa anual, las comunidades con cifras más elevadas fueron Asturias, La Rioja y Castilla y León (2,7%), seguidas de Navarra y Castilla-La Mancha (2,6%). Por el contrario, las regiones con las tasas anuales más bajas fueron Melilla (1,5%), y Ceuta y Canarias (2%).

Los **precios industriales** subieron un 0,2% en noviembre respecto al mes anterior y se incrementaron un 6,3% en términos interanuales, dos décimas menos de lo que lo hicieron en octubre, según informó el Instituto Nacional de Estadística (INE).

Con este aumento interanual en el undécimo mes del año, los precios industriales encadenan ya 24 meses de subidas consecutivas. No obstante, el repunte interanual de noviembre ha sido inferior al de octubre debido al comportamiento de los bienes intermedios.

En concreto, los bienes intermedios situaron su tasa anual en noviembre en el 4%, un punto por debajo de la registrada en octubre y la más baja desde septiembre de 2010, debido al descenso de los precios de la fabricación de productos químicos básicos y de la fabricación de productos para la alimentación animal, frente a las subidas de 2010.

Por su parte, los bienes de equipo recortaron una décima su tasa anual en noviembre, hasta el 1,2%, mientras que la energía redujo dos décimas su tasa anual, hasta el 17,1%.

Frente a estos recortes, los bienes de consumo no duradero elevaron dos décimas su tasa anual, hasta el 2,7%, como consecuencia de que los precios del procesado y conservación de carne han bajado menos en noviembre de este año de lo que lo hicieron en igual mes de 2010. También se incrementó la tasa anual de los bienes de consumo duradero, una décima, hasta el 1,6%.

	IPCA	IPRI
% m/m	0,0	0,2
% a/a	2,4	6,3

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

El **déficit comercial** español se redujo el 9,1% hasta octubre con respecto al mismo período de 2010 y sumó 39.115 millones de euros, según informó el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Este resultado se debió a que las exportaciones, pese a que siguen siendo menores que las importaciones, crecieron el 16,6% hasta los 177.616 millones, mientras que las compras aumentaron el 10,9% y se situaron en 216.731 millones de euros.

La tasa de cobertura -porcentaje de las importaciones que pueden pagarse con las exportaciones- fue del 82% en los diez primeros meses del año, 4 puntos superior al mismo período del año pasado.

Por su parte, el déficit energético creció el 17,1% frente al descenso del 59,2% del no energético.

Y es que las importaciones de petróleo y derivados, gas, carbón y electricidad siguieron aumentando a un ritmo del 27,5% y alcanzaron los 45.618 millones de euros.

El déficit de la balanza de los productos energéticos representa el 84,5% del total del déficit comercial.

Hasta octubre, el sector exportador más dinámico fue el de los bienes de equipo, que supusieron el 19,8% del total de las ventas, y aumentó el 14,8% respecto a los diez primeros meses de 2010.

El sector del automóvil (representó el 15,9 % del total de las exportaciones), el de los productos químicos (el 14%), y el de las semimanufacturas no químicas (el 12,3%) y aumentaron sus exportaciones el 14,8%, el 14,3%, el 5,2% y el 17%, respectivamente.

También crecieron las exportaciones de alimentos, el 9,6%, sobre todo las ventas de bebidas y carne, que aumentaron casi un 19%, mientras que las de las manufacturas de consumo, lo hicieron el 12,4%.

En cuanto a las importaciones, a las compras de productos energéticos le siguieron las de los bienes de equipo (con una representación del 17,7% del total y un aumento del 0,5%), las de los productos químicos (cuota del 14,5% y crecimiento del 4,6%) y las de las manufacturas de consumo (representaron el 10,7% del total y aumentaron el 9,3%).

Los bienes de equipo fueron el único sector importador que cayó, con un descenso del 18,5 %, mientras que el del automóvil creció el 10,6 % respecto a un año antes.

Las exportaciones dirigidas a la Unión Europea (el 66,2% del total) se incrementaron el 13,8% en tasa interanual hasta octubre y las de la zona euro el 10,5%, al tiempo que las ventas a países no pertenecientes a la UE aumentaron el 22,5%, las dirigidas a América del Norte, el 25 % y las de Latinoamérica, el 22,2%.

Las ventas a Asia aumentaron el 19,3% y a África el 10,6%, respecto a enero-octubre de 2010.

Por otra parte, las importaciones procedentes de la UE (el 47,2% del total) crecieron el 16,1% y las de los países europeos no comunitarios el 25,4%.

También aumentaron las compras a América Latina (el 23,5%), a América del Norte (el 15,4%), a África (el 13,7%) y a Asia (el 12,8%).

El saldo comercial con la UE registró un superávit de 3.043 millones de euros, frente al déficit de 3.993 millones de hace un año.

Asimismo, el déficit comercial de octubre bajó el 1,9% y sumó 3.632 millones de euros, debido a unas importaciones de 23.026 millones (crecieron el 9,2%) y a unas exportaciones de 19.394 millones (aumentaron el 11,5%).

El **déficit por cuenta corriente** se situó en 32.083 millones de euros en los diez primeros meses del año, lo que representa un descenso del 22,6% respecto al mismo periodo del año anterior, según datos del Banco de España.

Esta evolución recoge el favorable comportamiento de los saldos comercial y de servicios y, en menor medida, de las transferencias corrientes que compensaron la ampliación del déficit de rentas.

En concreto, el déficit acumulado de la balanza comercial en el periodo enero-octubre de 2011 se situó en 34.042,8 millones de euros, inferior a los 39.200 millones del mismo período del año anterior, en un contexto de dinamismo de los flujos comerciales, tanto de las importaciones como especialmente de las exportaciones (12% y 18,3% en tasa interanual, respectivamente).

El saldo negativo del componente no energético se redujo un 64%, mientras que se amplió un 17,4% el déficit energético.

En la balanza de servicios, el superávit acumulado entre enero y octubre ascendió a 31.262,2 millones de euros, un 23,9% más que en igual periodo de 2010. El saldo positivo de la rúbrica de turismo y viajes se incrementó un 14,2%, hasta alcanzar los 27.919,8 millones en los primeros diez meses de 2011, mientras que el superávit de los otros servicios sumó 3.342,3 millones, frente a los 793,7 millones del mismo periodo del año pasado.

Por su parte, el déficit de la balanza de rentas aumentó durante el periodo enero-octubre un 28%, hasta los 23.725,8 millones de euros, mientras que el saldo negativo acumulado por la balanza de transferencias corrientes se redujo un 37,6%, hasta los 5.576,6 millones de euros.

La cuenta de capital registró en los diez primeros meses un superávit de 4.281,3 millones de euros, un 16% menos, mientras que el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía, fue negativo y se situó en 27.801,7 millones de euros hasta octubre, inferior al observado en igual período de 2010, que fue de 36.344,1 millones.

Por su lado, la cuenta financiera, excluido el Banco de España, originó salidas netas por valor de 15.410,9 millones de euros en los diez primeros meses, frente a las entradas netas de 33.110,3 millones en el mismo periodo de 2010. En consecuencia, los activos netos del Banco de España frente al exterior descendieron en 52.699,4 millones de euros hasta octubre (9.109,1 millones en 2010).

Dicho retroceso se concentró principalmente en los activos netos del Banco de España frente al Eurosistema, hasta 57.565,1 millones de euros, mientras que los otros activos netos aumentaron en 1.692,1 millones. Por su parte, las reservas aumentaron en 3.173,6 millones de euros.

Durante los diez primeros meses del año, las inversiones directas originaron salidas netas de 4.287,9 millones de euros. Las salidas generadas por las inversiones directas de España en el exterior ascendieron a 19.398,2 millones de euros hasta octubre, por encima de las entradas registradas en concepto de inversiones directas del exterior en España, por importe de 15.110,3 millones de euros.

	Balanza Comercial (acumulado)	Balanza c/c (acumulado)
Mill. de €	-39.115,0	-32.083,0
% a/a.	-9,1	-22,6

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

El **déficit del Estado** se situó en 52.385 millones de euros en los once primeros meses del año, el 4,84% del PIB, lo que supone un 4,9% menos que en el mismo periodo de 2010, cuando alcanzó los 55.059 millones, según ha adelantado el secretario de Estado de hacienda en funciones.

El dato permite anticipar que el Estado cumplirá el objetivo fijado para el cierre de 2011, aunque el déficit ya haya alcanzado el 4,8%. "El Estado sigue la senda prevista para cumplir con su objetivo. Esperamos que ocurra lo mismo con el resto de administraciones públicas", ha dicho, tras asegurar que el 4,8% es "inamovible".

Esta previsión, según el Ministerio, se basa en la existencia de varios factores que afectan negativamente a los datos en el mes de noviembre que revertirán en diciembre, como el cambio metodológico de la nueva base 2008, que supone un ajuste de 13.581 millones. Sin tener en cuenta este cambio, el déficit se habría situado en 35.478 millones hasta noviembre, el 3,28% del PIB.

De la misma forma, desaparecerá en diciembre el efecto que provoca el adelanto en la ejecución de las devoluciones, así como el distinto calendario de retenciones sobre los intereses de la deuda pública. En noviembre, las devoluciones impositivas superaron los 1.200 millones, un 36% más.

Finalmente, en el mes de noviembre hay que tener en cuenta también el pago realizado al Servicio Público de Empleo Estatal de 3.730 millones destinado a cubrir prestaciones por desempleo abonadas por dicho servicio en ejercicios anteriores.

Según el secretario de Estado de hacienda en funciones, estos efectos revertirán en el mes de diciembre, un mes que además suele ser mejor en ingresos y para el que ya disponen de algunos datos, lo que permite anticipar que el Estado cumplirá el objetivo fijado.

Con todo, el déficit registrado entre enero y noviembre fue consecuencia de unos pagos que se situaron en 144.579 millones de euros, un 12,4% menos, mientras que los ingresos sumaron 92.194 millones de euros, un 16,2% menos.

En términos de caja, que computa los ingresos y gastos que efectivamente se han realizado durante el periodo, el Estado alcanzó un déficit de 38.549 millones de euros, inferior al déficit de 43.047 millones de 2010.

Los ingresos no financieros totales acumulados durante los once primeros meses del año ascendieron a 164.017 millones de euros, lo que supone un ligero incremento del 0,7% respecto a los obtenidos en el mismo periodo de 2010. Este porcentaje se eleva al 1% en

términos homogéneos, es decir, una vez considerados los desfases temporales de las devoluciones realizadas en los dos ejercicios y el distinto calendario sobre intereses de la deuda pública.

Los ingresos tributarios, que representan el 92% del total, alcanzaron los 151.110 millones, un 0,4% más que un año antes, que se eleva al 0,7% en términos homogéneos. En concreto, la recaudación por impuestos directos se elevó a 82.764 millón/mes, un 0,2% más, mientras que los impuestos indirectos aportaron 68.346 millones, un 0,6% más. El resto de los ingresos no financieros sumó 12.907 millones, un 3,9% más.

Por impuestos, el IRPF acumuló una recaudación de 65.226 millones, un 4,2% más, gracias a las medidas de consolidación fiscal aprobadas, como la supresión parcial de los 400 euros o la subida del tipo sobre los rendimientos de capital, así como al ingreso de la cuota positiva de la Campaña de Renta y las menores devoluciones.

Sociedades, por su parte, ingresó 14.611 millones hasta noviembre, un 11,4% menos, debido a la disminución de la cuota diferencial de las liquidaciones anuales de 2010 en un 11,3% y de los pagos fraccionados en un 9,7%.

En Sociedades, por un lado la libertad de amortización y el mayor porcentaje de beneficios obtenidos por las grandes corporaciones en el extranjero han reducido la recaudación, mientras que el adelanto de los pagos a cuenta ha tenido un impacto positivo. Además, en noviembre, la recaudación del impuesto está condicionada por la evolución de las devoluciones impositivas, que han crecido un 232,4%, que ha supuesto una pérdida transitoria de la recaudación que se compensará en diciembre.

El IVA, en cambio generó en los once primeros meses 48.126 millones, un 2,5% más, una vez absorbido el impulso positivo que supuso la entrada en vigor de la subida de los tipos el 1 de julio de 2010.

Los Impuestos Especiales aportaron 17.479 millones, un 3,9% menos, por el descenso del 6,2% del impuesto sobre Hidrocarburos por el menor consumo de carburantes. Destaca, además, el comportamiento del Impuesto sobre las Labores del Tabaco, que cae un 1,6% por la bajada del consumo.

En lo que se refiere a los pagos no financieros, sumaron 135.863 millones de euros al cierre de noviembre, lo que supone una caída del 16,3% por la disminución de las transferencias corrientes a las comunidades en un 23,6% por la puesta en marcha del modelo de financiación autonómica.

Además, los pagos financieros muestran reducciones en la mayoría de las partidas. De hecho, las inversiones reales caen un 25,6%; las transferencias de capital, un 36,2% y los gastos corrientes en bienes y servicios bajan un 6,6%, hasta los 3.308 millones.

En cambio, los gastos de personal crecen un 2,5% por el efecto de la paga a pensionistas de enero de 2011 para compensar la desviación del IPC, mientras que los sueldos y salarios del personal activo bajan un 1,2% y los gastos financieros aumentan un 12,5%.

Balanza Fiscal (acumulado)	
Mill. de €	-52.385,0
% s/PIB	-4,9

Últimos datos disponibles

ECONOMÍA INTERNACIONAL

ALEMANIA

El **Producto Interior Bruto (PIB)** de Alemania experimentó un vigoroso avance del 3% en 2011 a pesar del impacto de la crisis de la deuda soberana entre sus socios europeos y la incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial, al mismo tiempo que logró rebajar su déficit presupuestario al 1%, cumpliendo así por primera vez en tres años con las exigencias del Pacto de Estabilidad y Crecimiento.

El dato provisional de PIB de 2011 publicado por la Oficina Federal de Estadística (Destatis) supone una desaceleración de siete décimas respecto al crecimiento registrado en 2010, mientras que en 2009 la economía germana experimentó una contracción del 5,1%, la más grave desde la II Guerra Mundial.

Además, Destatis destacó que el crecimiento registrado en 2011 vino protagonizado principalmente por la demanda doméstica, especialmente en el caso de los hogares, que representó "un pilar del desarrollo económico" con un alza del 1,5%, un nivel similar al de hace cinco años, antes del estallido de la crisis.

En el caso de la demanda externa, a pesar de su menor contribución a la expansión económica de 2011, mantuvo su dinámica de desarrollo con un incremento de las exportaciones de bienes y servicios del 8,2%.

Según los datos publicados por el Bundesbank, la **producción industrial** alemana ha experimentado una disminución del 0,6%, entre octubre y noviembre de 2011, situándose en la zona baja del rango de expectativas, frente al incremento del 0,8% que se registró en el mes anterior.

En comparación con el mismo periodo de 2010, la producción de la industria creció en noviembre a una tasa del 3,6%, lo que supone una desaceleración tras el incremento del 4,2% registrado en octubre y el aumento del 5,4% de septiembre.

Las **ventas al por menor** alemanas, ajustadas estacionalmente, se redujeron 0,9% durante el mes de noviembre, frente a la caída de 0,2% registrada en octubre. De acuerdo con los datos publicados por la Oficina Federal de Estadística.

En comparación con el mismo período de 2010, las ventas minoristas repuntaron 0,8% tras haber retrocedido 0,6% en octubre.

Frente al año anterior, en los primeros once meses de 2011 la facturación en el comercio minorista alemán fue un 2,8% superior, en términos nominales, mientras que, en términos reales, se situó en un 1,1% por encima de las ventas registradas en el mismo período del año anterior.

La **confianza de los empresarios** alemanes en la economía nacional repuntó en diciembre por segundo mes consecutivo a pesar de la crisis de la zona euro, según la encuesta mensual del Instituto de Estudios Económicos (Ifo).

El índice Ifo, considerado el barómetro del ánimo empresarial alemán, avanzó seis décimas en diciembre, hasta los 107,2 puntos, frente al tímido avance de sólo dos décimas de noviembre, cuando se situó en 106,6 enteros.

Los empresarios encuestados consideran que la coyuntura sigue siendo "positiva", especialmente a seis meses vista, azuzada por las perspectivas en el sector exterior y en el comercio minorista, que percibe el período navideño como una gran oportunidad.

Las percepciones para los sectores manufacturero, mayorista y para la construcción son también positivas, pero de una forma más moderada.

"La economía alemana parece estar confrontando de forma exitosa la ralentización en Europa occidental", apuntó en un comunicado el presidente del Ifo.

Antes de estas dos últimas subidas, el índice Ifo había cosechado cuatro caídas consecutivas debido al agravamiento de la crisis de la zona euro.

	IPI	Confianza Consumidor	Ventas por menor
% m/m	-0,6	0,6	-0,9
% a/a	3,6	107,2	0,8

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

La Agencia Federal de Empleo anunció que en diciembre de 2011 se produjo un incremento del **número de desempleados** de 67.000 personas frente al anterior mes de noviembre debido a causas estacionales.

Asimismo, la institución pública señaló que la media de desempleados en Alemania para 2011 fue de 2,976 millones de personas.

"El mercado laboral alemán ha tenido también al finalizar el año 2011 un desarrollo positivo. Podemos por ello hablar de un buen año", dijo al comentar las cifras el presidente de la Agencia Federal de Empleo.

Subrayó que "el empleo y el trabajo que cotiza en las cajas sociales ha aumentado apreciablemente y la demanda de mano de obra se ha mantenido a niveles elevados durante todo el año".

La Oficina Federal de Estadística informó que Alemania alcanzó en 2011 un nuevo récord de empleo con más de 41 millones de trabajadores registrados y con domicilio en este país, el mayor número desde la reunificación de 1990.

El instituto público señaló que Alemania tuvo en 2011 una media de 41,04 millones de personas con trabajo registrado, lo que supone un incremento del 1,3% o 535.000 personas frente a 2010.

Los expertos del departamento estiman que el cómputo de trabajadores se incrementará incluso el próximo año, a pesar de la previsible ralentización del crecimiento económico del país, de manera que podría alcanzarse la cifra de 41,24 millones de personas con trabajo.

	Paro - ILO
Nº desempleados	2.780.000
Tasa de paro (%)	6,6

Últimos datos disponibles

PRECIOS

El **Índice de Precios al Consumo (IPC)** se incrementó en 2011 en Alemania hasta alcanzar un valor medio del 2,3%, anunció la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

Los técnicos de Destatis destacaron que se trata de la tasa de inflación más elevada desde hace tres años, cuando se situó en el 2,6%, mientras en 2010 fue del 1,1% y en 2009 fue del 0,4%.

El encarecimiento de los productos energéticos, con una media del 10%, y alimenticios, con un promedio del 2,8%, fue decisivo para el aumento del IPC en Alemania.

Asimismo señalaron que en diciembre el IPC se incrementó en Alemania un 2,1% en la comparación interanual y un 0,7% frente al anterior mes de noviembre

Los **precios de producción** de Alemania subieron un 0,1% en noviembre respecto a octubre, cuando el alza fue del 0,2%.

En comparación con el mismo mes del año pasado, los precios de producción aumentaron un 5,2% tras el 5,3% de octubre.

	IPCA	IPRI
% m/m	0,7	0,1
% a/a	2,3	5,2

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

Las exportaciones alemanas se incrementaron el pasado mes de noviembre un 2,5% frente al mes anterior y un 8,3% frente al mismo mes de 2010, anunció la Oficina Federal de Estadística (Destatis).

Las exportaciones alemanas se incrementaron así de manera apreciable e inesperada, ya que distintos institutos habían calculado para noviembre de 2011 un aumento del 0,5% frente a octubre.

La oficina pública señaló que las exportaciones alemanas alcanzaron en noviembre un volumen de 94.900 millones de euros, mientras las importaciones se elevaron a 78.700 millones de euros, un 6,7% más que el mismo mes del año anterior.

Con ello, la **balanza comercial** alemana registró el penúltimo mes del año pasado un superávit de 16.200 millones de euros, frente a los 13.900 millones de euros de noviembre de 2010.

Entre enero y noviembre de 2011 las exportaciones alemanas alcanzaron un volumen de 976.000 millones de euros, frente a los 871.000 millones del mismo periodo de 2010, lo que supone un incremento del 12,1%.

A su vez, las importaciones en los 11 primeros meses de 2011 se elevaron a 829.600 millones de euros, frente a los 728.700 millones de euros del mismo periodo de 2010, con lo que se registró un aumento del 11,1%.

El superávit comercial acumulado entre enero y noviembre de 2011 se eleva así a 146.400 millones de euros, frente a los 142.300 millones de euros en las mismas fechas del año anterior.

Según los datos publicados por el Banco Central alemán en el mes de noviembre se registró un **superávit por cuenta corriente** de 14.300 millones de euros.

En noviembre de 2010, la cuenta corriente alemana registró un superávit de 14.400 millones de euros.

	Balanza Comercial	Balanza c/c
Mill. de €	16.200	14.300
% a/a	16,6	-0,7

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

Por otro lado, el instituto estadístico germano anunció que el **desequilibrio presupuestario** de Alemania cerró 2011 en el 1%, lo que supone la primera vez en tres años que el país cumple con los límites establecidos por el Pacto de Estabilidad y Crecimiento, después de que en 2010 el déficit fuera del 4,3% y del 3,2% en 2009.

El déficit del estado alemán en 2011 fue de 17.300 millones de euros, más de 4.000 millones menor de lo esperado en las últimas estimaciones del gobierno federal, informó el Ministerio de Finanzas.

En las últimas estimaciones el déficit se había calculado en 22.000 millones de euros e inicialmente se había calculado con un faltante de 48.400 millones.

Para este año, el plan de presupuesto cuenta con un déficit de 26.100 millones de euros.

No obstante, todavía no es claro el impacto que tendrán sobre el déficit las necesidades de capital del Mecanismo Europeo de Estabilización (MEDE).

Se espera que el primer aporte alemán al MEDE esté por encima de los 4.300 millones de euros presupuestados inicialmente.

Para considerar los efectos del MEDE, el ministro de Finanzas tiene pensado someter un presupuesto adicional a la aprobación parlamentaria.

Según el secretario de estado en el Ministerio de Finanzas nunca antes en la historia de la República Federal de Alemania se había dado una reducción tan fuerte del déficit de un año para otro.

No obstante, el déficit sigue estando por encima del registrado en 2008, antes de que se sintieran las repercusiones de la crisis desatada por la quiebra de Lehman Brothers.

Para 2013, el gobierno alemán mantiene la meta de un déficit de 24.900 millones de euros. Los datos fundamentales para el presupuesto de 2013 y el plan financiero hasta 2016 deberán estar listos a más tardar en marzo.

El freno a la deuda exige que para 2016 Alemania tenga un presupuesto equilibrado, con un déficit no superior al 0,25% del PIB.

	Balanza Fiscal (acumulado)
Mill. de €	-17.300
% s/PIB	-1,0

Últimos datos disponibles

ESTADOS UNIDOS

La **confianza de los consumidores** de EEUU subió en diciembre hasta los 64,5 puntos, desde los 55,2 enteros del mes anterior, lo que representa su nivel más alto en los últimos ocho meses, según el indicador elaborado por The Conference Board.

En concreto, la valoración de la situación actual por parte de los consumidores mejoró a 46,7 puntos, frente a los 38,3 enteros de noviembre, mientras que las expectativas subieron a 76,4 puntos, desde los 66,4 del mes anterior.

"A pesar de que los consumidores están terminando el año con un ánimo algo más positivo, es demasiado pronto para decir si se trata de un rebote respecto a las anteriores caídas o de un cambio de actitud más sostenible", indicó la directora de investigaciones de consumo de The Conference Board.

La **economía (PIB)** de Estados Unidos creció durante el tercer trimestre a un ritmo anual del 1,8%, dos décimas menos que el cálculo preliminar, informó el Departamento de Comercio.

El ajuste de cifras reflejó, principalmente, la debilidad del gasto de los consumidores que, en Estados Unidos, equivale a casi el 70% del Producto Interior Bruto (PIB).

Por su parte el índice de precios en gastos de consumo personal, excluidos los alimentos y la energía, subió en ese período un 2,1% en lugar del 2% informado inicialmente.

El informe también presenta un ajuste de los beneficios de las empresas en ese período, que crecieron un 1,2% sobre el trimestre anterior, en lugar del 1,6% informado anteriormente.

Más de dos años después de terminada la recesión más profunda y prolongada en EEUU en casi ocho décadas, el crecimiento de la economía sigue siendo lento e insuficiente para disminuir sustancialmente el desempleo.

La **producción industrial** de Estados Unidos bajó en noviembre por primera vez en siete meses y disminuyó un 0,2%, debido a la caída en la fabricación de vehículos de motor y sus partes, informó la Reserva Federal (Fed).

La producción de las fábricas, el principal componente del indicador, descendió un 0,4% principalmente por la caída en la producción de vehículos de motor y sus partes.

Si se excluye la industria del automóvil, la producción bajó un 0,2%, lo que refleja que también hubo disminuciones en otros sectores como los productos de madera, textiles y

equipos electrónicos. Comparado con noviembre de 2010, la producción industrial creció el mes pasado un 3,7%.

En cuanto a la tasa de utilización de la capacidad industrial, se redujo al 77,8% en noviembre desde una tasa revisada del 78% en octubre, según el informe del banco central estadounidense.

Las **ventas del comercio minorista** en Estados Unidos aumentaron apenas un 0,1% en diciembre hasta un valor de 400.600 millones de dólares, informó el Departamento de Comercio.

En noviembre esas ventas habían aumentado un 0,4% y los minoristas tenían sus esperanzas puestas en el empujón de ventas en la temporada de las fiestas navideñas y de fin de año.

El escaso incremento en los negocios de los minoristas durante el último mes de 2011 también refleja la disminución en los precios de la gasolina y los vastos descuentos ofrecidos por las tiendas.

Si se excluye el aumento del 1,5% registrado en diciembre en las ventas de los vehículos automotores, las ventas de los minoristas de hecho bajaron un 0,2%, añadió el informe gubernamental.

Asimismo si se excluyen las ventas de vehículos automotores, combustibles y materiales para la construcción -que subieron un 1,6% gracias a las condiciones meteorológicas de invierno suave en la mayor parte del país- el negocio de los otros minoristas bajó un 0,2% el mes pasado después de un aumento del 0,3% en noviembre.

	IPI	Confianza Consumidor	Ventas por menor
% m/m	-0,2	9,3	0,1
% a/a	3,7	64,5	6,5

Últimos datos disponibles

MERCADO LABORAL

La economía estadounidense creó 200.000 empleos en diciembre respecto al mes de noviembre y la **tasa de desempleo** descendió una décima, hasta el 8,5%, su mínimo en más de dos años, según ha informado el Departamento de Trabajo.

Estos 200.000 nuevos trabajos creados por la economía estadounidense hacen que el país cierre el año con 1,6 millones de empleos no agrícolas más. De esta forma, la tasa de desempleo ha caído un 0,6% desde el pasado mes de agosto, cerrando 2011 en los 13,1 millones de parados.

El Departamento de Trabajo destaca que la tasa de desempleo no caía por debajo del 9% desde marzo, cuando se situó en el 8,8%, y que no registraba un porcentaje tan bajo desde marzo de 2009, cuando fue del 8,6%. Este descenso se debió principalmente a la bajada de la fuerza de trabajo.

El informe destaca que el empleo aumentó en el sector privado, que sumó 212.000 puestos de trabajo, registrando mayores incrementos en el sector del transporte y el almacenamiento, en el de la mensajería y en el del comercio minorista. Por su parte, el empleo público cambió "poco" durante el mes de diciembre, ha señalado el Gobierno estadounidense, y se redujo en un total de 280.000 puestos en 2011

	Paro
Nº desempleados (Mill.)	13,10
Tasa de paro (%)	8,5

Últimos datos disponibles

PRECIOS

El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** de Estados Unidos se mantuvo estable en el mes de noviembre en términos intermensuales, tras caer una décima en octubre, mientras que en los últimos doce meses los precios subieron un 3,4%, frente al 3,5% del mes anterior, según informó el Departamento de Trabajo estadounidense.

El Gobierno estadounidense destaca que los precios de la energía descendieron por segundo mes consecutivo y compensaron los incrementos de los índices de alimentación y de la inflación subyacente.

En concreto, los precios de la energía se redujeron un 1,6% en noviembre como consecuencia de nuevo principalmente del descenso del 2,4% de la gasolina y del 4,4% del gas natural. Por su parte, el índice que mide los precios de la alimentación aumentó por segundo mes consecutivo una décima.

Por su parte, la inflación subyacente, que excluye los precios de la alimentación y la energía, aumentó un 0,2% en noviembre, después de subir una décima en los dos meses anteriores.

En concreto, destaca que los precios de la vivienda, la atención médica, la ropa y el cuidado personal aumentaron en el penúltimo mes del año, que lograron compensar los descensos registrados en los precios de los vehículos nuevos y los vehículos usados y camiones.

En términos interanuales, la inflación subyacente continuó subiendo en noviembre, desde el 2,1% al 2,2%, mientras que los precios de la alimentación se redujeron ligeramente, desde el 4,7% al 4,6%, y los de la energía subieron un 12,4%, en comparación con el 14,2% de octubre.

El **índice de precios al productor (IPP)** en Estados Unidos subió un 0,3% en noviembre y un 5,7% durante los últimos doce meses, informó el Departamento de Trabajo.

El modesto incremento de noviembre estuvo impulsado sobre todo por la subida en los precios de la comida y de los productos farmacéuticos.

Si se excluyen los precios de alimentos y energía, que son los más volátiles, la inflación subyacente del IPP fue del 0,1% en noviembre y del 2,9% en los últimos doce meses.

La mayoría de los analistas estiman que la inflación en EEUU se reducirá paulatinamente durante 2012, debido a que los precios del petróleo y de los productos agrícolas han ido cayendo desde los máximos alcanzados en los primeros meses de este año.

	IPC	IPRI
% m/m	0,0	0,3
% a/a	3,4	5,7

Últimos datos disponibles

SECTOR EXTERIOR

El **déficit de Estados Unidos en su comercio exterior de bienes y servicios** creció un 10,4% en noviembre, después de reducciones en cuatro meses consecutivos, y llegó a 47.752 millones de dólares, informó el Departamento de Comercio.

El saldo negativo en noviembre fue el mayor déficit mensual desde junio y mostró el incremento más alto desde mayo, superando las expectativas de los analistas que habían calculado un déficit de 44.800 millones de dólares.

En octubre el déficit había sido de 43.271 millones de dólares.

Los datos divulgados pueden llevar a una revisión de los cálculos del producto interior bruto en el último trimestre de 2011.

La mayoría de los analistas calcula que en esos tres meses la economía de EEUU creció a una tasa anual del 3,2%, después de una del 1,8% en el trimestre anterior.

En noviembre el valor de las exportaciones de bienes y servicios de EEUU disminuyó un 0,85% y quedó en 177.838 millones de dólares, la cifra mensual más baja desde julio pasado.

El valor de las importaciones creció un 1,3% y llegó a 225.591 millones de dólares, la cifra más alta desde mayo pasado.

El **déficit de la cuenta corriente** de Estados Unidos se redujo en el tercer trimestre y alcanzó su nivel más bajo desde los últimos tres meses del 2009, mostró un informe del Gobierno.

El déficit se estrechó a 110.280 millones de dólares, un 2,9% del Producto Interno Bruto, frente al rojo revisado de 124.720 millones de dólares del segundo trimestre, o un 3,3% del PIB.

	Balanza Comercial (acumulado)	Balanza c/c (3º Trimestre 11)
Mill. de €	-512.781	-110.280
% a/a	11,6	-8,2

Últimos datos disponibles

SECTOR PÚBLICO

Estados Unidos cerró el mes de diciembre con un **déficit presupuestario** de 86.000 millones de dólares y se situó en 322.000 millones tras el primer trimestre del año fiscal 2012, informó el Departamento del Tesoro.

Comparado con el primer trimestre del 2011, el déficit presupuestario de EE UU ha registrado un descenso de 47.000 millones, dentro de los planes de consolidación fiscal de Washington.

Los ingresos se elevaron un 4,4% hasta los 240.000 millones, y los gastos se redujeron un 2,6%, hasta los 326.000 millones de dólares.

La cifra está en la línea de lo pronosticado por la Oficina de Presupuestos del Congreso (CBO, por siglas en inglés), que vaticinó la pasada semana un déficit de 84.000 millones para diciembre.

La CBO considera que el gobierno federal culminará el año fiscal 2012, que se cierra en octubre, con un déficit de 973.000 millones de dólares, por debajo de los 1,3 billones de 2011.

La batalla por un plan de reducción del déficit de EEUU enfrenta a demócratas y republicanos sobre las áreas donde aplicar los recortes y la incertidumbre generada provocó el pasado agosto que la agencia Standard & Poor's rebajara por primera vez la nota de crédito del país de AAA, la máxima posible, a AA+.

	Balanza Fiscal (acumulado)
Mill. de €	-322.000

% a/a	-12,7
-------	-------

Últimos datos disponibles

PRINCIPALES INDICADORES INTERNACIONALES

	PIB (1)				INFLACIÓN (2)				PARO (3)			
	2009	2010	2T 11	3T 11	10-M	11-M	Novbre	Dcbre	2009	2010	Novbre	Dcbre
ALEMANIA	-4,7	3,7	2,9	2,6	1,1	2,5	2,8	2,3	7,7	7,3	6,9	6,8
EE.UU.	-2,6	2,9	1,3	1,8	1,6	--	3,4	--	9,3	9,6	8,6	8,5
ESPAÑA	-3,7	-0,1	0,8	0,8	1,7	--	2,9	2,4	18,0	19,8	--	--
FRANCIA	-2,5	1,4	1,7	1,5	1,7	--	2,7	2,7	9,5	9,6	--	--
JAPÓN	-5,0	3,9	-1,3	5,6	-0,9	--	-0,5	--	5,1	5,1	4,5	--
REINO UN.	-5,0	1,6	0,6	0,5	3,2	--	4,8	4,2	7,6	7,8	8,3	--
ZONA EURO	-4,0	1,7	1,7	1,2	1,6	--	3,0	2,8	9,5	10,1	10,3	--

- (1) % trimestral anualizado en EEUU y Japón
 (2) Media anual
 (3) Fin de período

TIPOS DE INTERÉS A CORTO PLAZO

EURO

El consejo de gobierno del **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo, el pasado día 12 de enero, los tipos de interés en el 1% y esperará a ver el efecto de las medidas que ha aplicado hasta ahora contra la crisis de endeudamiento de la zona del euro.

El BCE informó de que también dejó inalterada la facilidad marginal de crédito, por la que presta dinero a los bancos durante un día, en el 1,75%, y la facilidad de depósito, por la que remunera el dinero, en el 0,25%.

A continuación, los principales comentarios del presidente del Banco Central Europeo en la conferencia de prensa:

OPERACIONES A TRES AÑOS HAN AYUDADO A EVITAR CRISIS CRÉDITO

"Ciertamente evitaron lo que podría haber sido una gran restricción de liquidez de nuestro sistema bancario, con todas las consecuencias negativas que eso habría tenido en el ámbito de los créditos. También hemos visto una bajada de los tipos de interés, diría sustancialmente, si no dramáticamente, a lo largo de la curva de rendimiento".

"Cuanto más tiempo pasa desde que la primera operación a tres años, vemos más signos de que ha sido una medida efectiva... Desde entonces, también hemos visto que algunos mercados de bonos no asegurados han reabierto. Estaban completamente cerrados".

SIN GRAN RESTRICCIÓN DE CRÉDITO

"Pese a la moderación en el crecimiento de los créditos, las cifras sobre préstamos no sugieren hasta ahora para el conjunto del área del euro que la elevadas tensiones en el mercado financiero lleven a una restricción de crédito considerable en el área del euro en conjunto en el periodo hasta noviembre".

BANCOS NO ACAPARAN EFECTIVO DEL BCE

"Los bancos que han tomado prestado el dinero del BCE no son los mismos (que los) que están redepósitoando el dinero en la facilidad de depósito del BCE".

INFLACIÓN CAERÁ POR DEBAJO DEL 2% TRAS VARIOS MESES

"Las informaciones que están a nuestra disposición desde principios de diciembre confirman nuestras expectativas existentes. La tasa de inflación se mantendrá probablemente todavía algunos meses por encima del 2% antes de situarse por debajo de este nivel".

DECISIÓN UNÁNIME SOBRE TIPOS

"La decisión y toda la conversación fue unánime".

PREGUNTADO POR SI BCE BAJARÁ TIPOS EL PRÓXIMO MES

"En esta situación de alta incertidumbre, contemplamos todos los factores. Vigilamos todos los acontecimientos y entonces decidiremos".

RECUPERACIÓN ECONÓMICA GRADUAL

Esperamos una recuperación de la evolución económica en el eurozona en 2012, aunque sólo muy gradualmente. La evolución de la demanda global, los tipos de interés a corto plazo muy bajos y todas las medidas que hemos adoptado para apoyar el sector financiero respaldan este proceso.

SIGNOS DE ESTABILIZACIÓN, PERO RIESGOS A LA BAJA

"Las actuales tensiones del mercado financiero siguen afectando a la actividad económica en el área del euro, según algunos indicadores recientes, hay señales de estabilización en niveles bajos. La perspectiva económica permanece sujeta a una alta incertidumbre y a sustanciales riesgos a la baja".

INSTA A PRONTA FIRMA DE PACTO FISCAL

"Será muy bien recibido que este pacto fiscal se pueda firmar a final de este mes, en lugar de esperar a marzo".

"(Saludamos) el acuerdo del Consejo Europeo hacia una unión económica más fuerte... El nuevo pacto fiscal comprende una reformulación de las normas fiscales, junto con los compromisos de los gobiernos del área del euro. Es una importante contribución para asegurar la estabilidad a largo plazo de las finanzas públicas en países del área del euro. La expresión de esas normas necesita ser efectiva y sin equívoco".

ESTABILIDAD DE PRECIOS

"El coste salarial y las presiones de precios en el área del euro deberían seguir siendo moderadas y las tasas de inflación deberían desarrollarse en línea con la estabilidad de los precios en el horizonte cercano".

RIESGOS A LOS PRECIOS EQUILIBRADOS

"El consejo de gobierno sigue viendo equilibrada la perspectiva de los riesgos a medio plazo para la evolución de los precios".

MUY PREOCUPADOS POR HUNGRÍA

"Sobre Hungría, tengo que decir que estamos muy preocupados... el BCE tiene mucho cuidado en torno a las señales de presión que se ponen en los cuerpos de toma de decisiones".

"Creo que estas presiones no son coherentes con el espíritu del Tratado (de la Unión Europea)".

POLÍTICA FISCAL

"Los gobiernos el área del euro necesitan hacer lo posible para apoyar la sostenibilidad fiscal corrigiendo déficit excesivos en los plazos acordados y dirigiéndose a un presupuesto equilibrado o superávit a medio plazo. Las desviaciones en la implementación de los planes de la consolidación fiscal en países vulnerables deben corregirse rápido mediante mejoras fiscales estructurales".

DEMANDA DOMÉSTICA AFECTADA

"La demanda doméstica probablemente se va a ver afectada por las actuales tensiones en los mercados de deuda soberana del área del euro, así como el proceso de ajuste de balances tanto en el sector financiero y como en el no financiero".

MEDIDAS NO CONVENCIONALES

"Estamos trabajando activamente hacia la implementación de todas las medidas anunciadas de nuestra reunión de diciembre, que debería proporcionar soporte adicional a la economía... todas las medidas no convencionales son temporales".

PERSPECTIVAS ECONOMÍA

"Las persistentes tensiones en los mercados financieros seguirán frenando la evolución económica en la eurozona...las perspectivas económicas se caracterizan por una elevada incertidumbre, los riesgos bajistas son sustanciales".

INTERNACIONAL

El **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal** de Estados Unidos (Fed) decidió, el pasado día 13 de diciembre, mantener los tipos de interés en un rango objetivo de entre el 0% y el 0,25%, donde permanecen sin cambios desde diciembre de 2008, hasta al menos mediados de 2013, y ha advertido de los riesgos de las tensiones en los mercados financieros globales.

En un comunicado, la Fed destaca que la información recibida desde la anterior reunión de noviembre indica que se ha registrado una moderada recuperación de la economía, a pesar de una cierta desaceleración evidente en el crecimiento global".

Así, el organismo advierte de que las tensiones en los mercados financieros globales siguen representando "un riesgo significativo" para las perspectivas económicas.

Además, constata que mientras que los indicadores señalan una mejora en las condiciones generales del mercado laboral, la tasa de desempleo sigue siendo "elevada".

Asimismo, señala que, a pesar de que el gasto de los hogares ha seguido creciendo, la inversión en bienes de equipo parece estar registrando avanzando más lentamente, mientras que el sector de la vivienda sigue "deprimido".

En lo que respecta a la inflación, la Fed afirma que se ha moderado desde principios de año, y las expectativas a largo plazo se han mantenido "estables".

Por otro lado, destaca que para apoyar una recuperación económica más fuerte y ayudar a garantizar que la inflación se mantenga en niveles coherentes a su mandato, ha decidido mantener el programa anunciado en septiembre para ampliar el vencimiento medio de sus carteras de deuda, mediante un intercambio -a través de operaciones de compra y venta- de bonos de deuda a corto y largo plazo.

Además, la Fed no descarta más medidas de estímulo futuras y subraya que está preparada para emplear sus herramientas para promover una recuperación económica "más fuerte" en un contexto de estabilidad de precios.

La decisión de la Fed ha contado con el voto a favor de todos los miembros del comité excepto el del presidente de la Fed de Chicago.

El **Banco de Inglaterra (BoE)** mantuvo el pasado día 12 de enero inalterados, en el mínimo histórico del 0,5%, los tipos de interés en el Reino Unido.

Al término de su reunión de dos días, el comité decidió dejar el precio del dinero en el 0,5 %, el nivel más bajo en la historia de la institución bancaria.

Además, el banco optó por no alterar el programa conocido como "Alivio Cuantitativo", con el que hay comprometidos actualmente 275.000 millones de libras, como manera de reactivar el mercado del crédito.

La decisión era ampliamente esperada por los analistas, si bien los expertos estiman que el banco emisor inglés puede empezar a subir los tipos este año como manera de controlar la inflación interanual, que está en el 4,8%.

Pese a todo, el gobernador del Banco de Inglaterra ya ha afirmado que la inflación puede llegar al 5%, por encima de la cifra del 2 % que el banco tiene como objetivo conseguir.

El Comité de Política Monetaria del **Banco de Japón (BoJ)** decidió, el pasado 21 de diciembre, por unanimidad mantener los tipos de interés del yen en un rango entre el 0% y el 0,1%, así como su programa de compra de activos con el objetivo de hacer frente al empeoramiento de las perspectivas económicas a raíz de la crisis de la eurozona y la apreciación del yen.

"La recuperación de la actividad en Japón se ha pausado, principalmente por los efectos de la ralentización económica a nivel internacional y la apreciación del yen", explicó la entidad.

En este sentido, el BoJ precisó que la demanda doméstica y las inversiones en capital fijo de las empresas japonesas registraron un moderado incremento, mientras que el consumo privado continuó "firme". Sin embargo, las exportaciones y la producción registraron un comportamiento "prácticamente plano" por los factores anteriormente citados, así como por el impacto de las inundaciones en Tailandia.

De este modo, las expectativas del instituto emisor japonés apuntan a que la economía nipona "se mantendrá más o menos plana" durante algún tiempo, mientras que posteriormente registrará una moderada recuperación a medida que se produzca una mejoría en las economías del resto del mundo.

TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO

EURO

La menor aversión al riesgo de emisiones privadas no financieras y la ingente cantidad de papel público emitida, y la que se emitirá por los Estados, debería tensionar en mayor medida las rentabilidades de la deuda pública.

En nuestro escenario central para 2012, las tasas de interés deberían ir aumentando hasta alcanzar niveles del 3,00%-3,50% en Europa (Alemania). Sólo la especial situación por la que está pasando la zona euro y la consiguiente huida hacia la calidad explican los bajos niveles de rentabilidad del bund alemán en la actualidad.

INTERNACIONAL

La previsión de crecimiento de EEUU en 2012, la emisión de papel por parte del Tesoro público y la mejora en los mercados de renta fija privada no financiera definen un contexto de tipos a largo plazo algo más altos que los que imperan en la actualidad. Sólo las medidas extraordinarias que están acometiendo desde la Reserva Federal, y la huida hacia la “calidad”, explican el bajo nivel de los tipos de interés, especialmente en el largo plazo.

En nuestro escenario central para 2012 deberían repuntar hasta niveles de 3,25%-3,75% en EEUU.

MERCADO DE DIVISAS

Seguimos recomendando posiciones largas en dólares estadounidenses tomadas en niveles de 1,45-1,50 \$/€. El rango por la parte de abajo lo situamos en el entorno a los 1,20-1,25 \$/€

El dólar se beneficiaría ante un escenario de riesgo sistémico, ya que es la moneda del mercado de capitales más líquida del mundo y la divisa de referencia de las reservas mundiales.

Mientras continúe la desconfianza en la sostenibilidad fiscal de algunas economías europeas creemos que el dólar seguirá beneficiándose y actuando como valor refugio, a pesar de que la divisa americana también cuente con importantes fundamentales en su contra.

Rangos esperados para los cruces de las principales divisas:

- 0,8250 – 0,8550 libra / euro
- 1,2500 – 1,2950 dólar / euro
- 96,50 – 100,00 yen / euro
- 75,50 – 78,00 yen / dólar

TIPOS DESCONTADOS EN EL MERCADO “FORWARD-IRS” EURO

18-Enero-2012

Al plazo de.../Dentro de...	1 año	3 años	5 años
1 año	1,07	1,45	1,89
3 años	1,91	2,36	2,61
5 años	2,77	2,94	3,04
10 años	3,34	3,35	3,28

“ÚLTIMO CONSENSUS REUTERS”-Enero-4

	Q1-12	Q2-12	Q4-12
1 día (04Enero12) (Tipo intervención)	0,75	0,75	0,75
2 años (Schatz)	0,40	0,52	0,75
10 años (Bund)	2,07	2,22	2,51

Nota: Se actualiza trimestralmente.

“ÚLTIMO CONSENSUS BLOOMBERG”-17-Enero-12

Tipos de Intervención	Q1-12	Q2-12	Q3-12	Q4-12
EE.UU.	0,25	0,25	0,25	0,25
ZONA EURO	0,75	0,75	0,75	0,75

Nota: Se actualiza mensualmente.

PREVISIONES DE BCE- España

	AHORA	ABRIL 12	JULIO 12	OCTBRE 12	ENERO 13
1 día (Tipo intervención)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
3 meses	1,21	1,15	1,10	1,20	1,25
1 año	1,83	1,75	1,70	1,85	2,00

5 años	4,02	3,80	3,60	3,80	4,00
10 años	5,13	4,85	4,70	4,75	4,80
Pte. 3 m – 1 d	0,21	0,15	0,10	0,20	0,25
Pte. 1 año – 3 m	0,62	0,60	0,60	0,65	0,75
Pte. 10 años – 3 m	3,92	3,70	3,60	3,55	3,55