

Nº 10

Gaceta ECONÓMICA

Dirección General de Economía, Planificación y Proyectos Estratégicos

Servicio de Estudios y Coyuntura Económica

3^{er} TRIMESTRE 2012



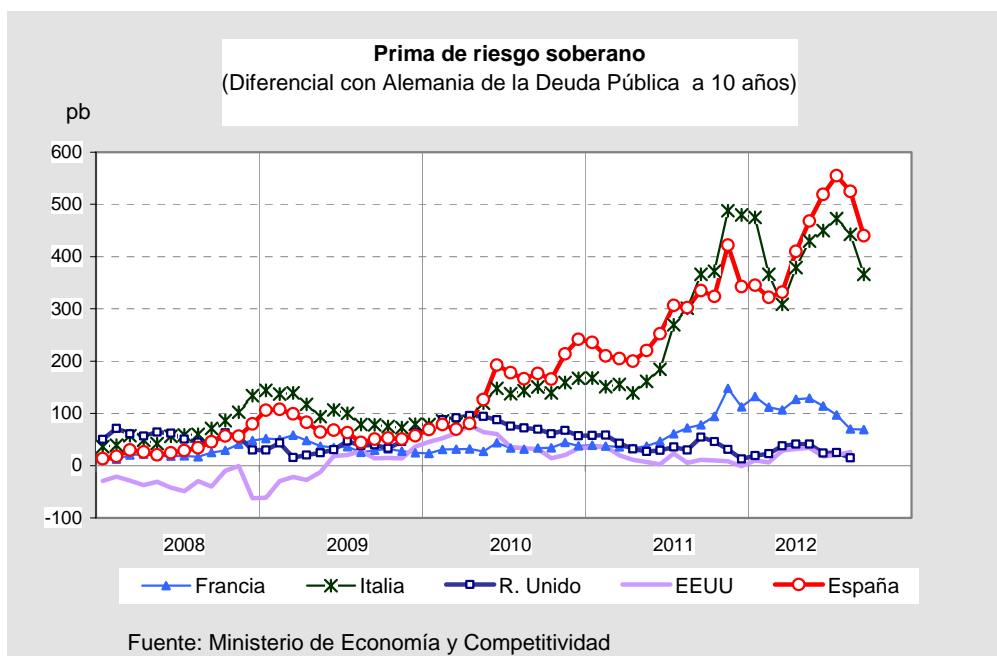
I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

En el **año 2011**, la economía internacional se adentró en una nueva fase de la crisis iniciada en el verano de 2007. Tras cuatro trimestres de recuperación, el ritmo de crecimiento se desaceleró pasada la primera mitad de año, y se recrudecieron las tensiones financieras, reflejando ambas cosas la crisis de confianza que existía en las principales economías avanzadas. El centro de los problemas se situó en la zona euro, donde la crisis, que comenzó afectando a Grecia, se extendió desde el verano a España, Italia e incluso a Francia e hizo que se pusiera en entredicho la viabilidad de la moneda única. A estos problemas se añadieron las dificultades de Estados Unidos y Japón para hacer frente a los importantes desafíos derivados del delicado estado de sus finanzas públicas.

El ejercicio 2012 se inició con un panorama algo más relajado, aunque pronto volvió a ensombrecerse en el segundo trimestre. La actividad económica internacional siguió mostrando una cierta debilidad. Los informes de análisis y prospectiva coincidieron en poner de relieve que el crecimiento de Estados Unidos era más frágil de lo previsto, mientras que la Eurozona siguió bajo los efectos de la recesión. El crecimiento también fue perdiendo ímpetu en distintas economías emergentes, y sobre todo, en Brasil, China e India, en parte por el debilitamiento de la situación externa, pero también por la desaceleración importante de la demanda interna debido a las limitaciones de la capacidad productiva y al endurecimiento de la política monetaria a lo largo del último año. Muchas economías de mercados emergentes también se vieron golpeadas por una mayor aversión al riesgo entre los inversores y por la aparente incertidumbre del crecimiento, lo cual se tradujo no solo en descensos de los precios de las acciones, sino también en salidas de capitales y depreciaciones de las monedas.

Respecto a la *Eurozona*, una de las acciones más relevantes del BCE a principios de 2012 fue la provisión de liquidez a largo plazo, lo que permitió en el primer trimestre del año, una reducción significativa en el riesgo de liquidez en los bancos europeos, una tímida apertura de los mercados de financiación mayorista y una reducción de las primas de riesgo soberanas en los países periféricos. Sin embargo, todos estos efectos fueron temporales, y en marzo, los mercados detectaron cierta relajación por parte de las instituciones comunitarias y los gobiernos nacionales, comenzaron a dudar de la capacidad de muchos países de la periferia para cumplir sus objetivos de déficit y las primas de riesgo de estos países se incrementaron nuevamente, principalmente de España e Italia, y en el caso en España, se llegó a superar los 550 puntos básicos. Los mercados se relajaron en el tercer trimestre

debido al mayor compromiso mostrado por el BCE respecto a la Eurozona, con la compra de deuda soberana. Pero, los descensos en las calificaciones crediticias de distintas agencias a nuestro país y a sus entidades financieras, contribuyeron a disparar nuevamente la prima de riesgo. La inestabilidad financiera y una actividad económica débil, fueron las características predominantes de la Zona Euro .



Resulta interesante destacar que la caída de los tipos de deuda soberana de cuatro países: Estados Unidos, Alemania, Reino Unido y Japón, considerados hoy como un valor refugio. Ante la reducción de los tipos de referencia de los bancos centrales, se notó un auge en la demanda de este tipo de activos.

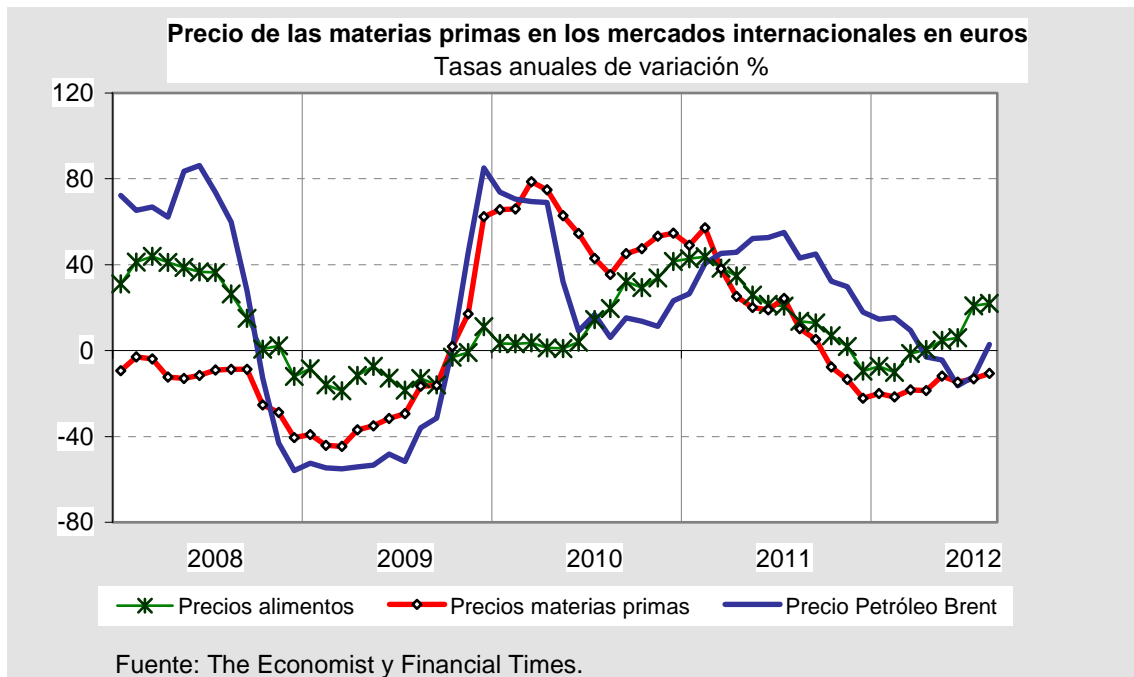
Respecto a la *demanda agregada*, la confianza empresarial se ha estabilizado o comienza a incrementarse. La excepción siguen siendo los países bajo fuertes presiones como España. El comercio mundial comienza a recuperarse con timidez. La inversión empresarial americana, que sigue estando por debajo de la media histórica, se está recuperando gracias a una mejora en los balances y los beneficios. Por el contrario, en Europa la inversión sigue siendo débil, sobre todo en los países con reducida financiación bancaria. La venta de automóviles ha sido más fuerte en Estados Unidos y Japón, donde se vuelven a ver políticas de incentivo para la compra de coches menos contaminantes.

El ahorro de los hogares continúa elevado pero comienza a invertirse su tendencia. Ahora bien, el cambio sobre el consumo en Europa es todavía reducido, mientras que en Estados Unidos se recupera. El proceso de desapalancamiento de los

hogares americanos ha sido más fuerte y rápido, indicando la posibilidad de un mayor aumento del consumo en el medio plazo. Al contrario, el consumo europeo sufre los efectos perniciosos de un mercado laboral, lastrado por el desempleo y reducidos salarios, y de los recortes en el presupuesto del sector público.

Las perspectivas del sector inmobiliario americano mejoran con un incremento de las construcciones nuevas y las ventas. En Europa, los precios de la vivienda siguen caminos divergentes según el país. Así, después de años de estancamiento en Alemania, ahora comienzan a aumentar, mientras, en los países periféricos siguen una evolución descendente. También se espera un reajuste a la baja en los precios de la vivienda en algunos países como Noruega o Francia, todavía elevados en comparación al nivel de vida.

El *comercio internacional*, que se ha mantenido en 2012 en torno a los niveles de crecimiento del año pasado, ganará fortaleza en 2013. Ahora bien, los desequilibrios globales se mantendrán aunque a un nivel inferior al de antes de la crisis. Los países con mayores superávits serán los exportadores de petróleo, a pesar de que el precio del petróleo se haya reducido paulatinamente gracias al aumento de la producción por parte de la OPEP. Sin embargo, en el futuro, la presión ejercida por el incremento de la demanda proveniente de los países emergentes y la reducción de la producción en los campos petrolíferos actuales supondrá un alza en los precios. El precio del resto de materias primas seguirá estable en el periodo proyectado.



En el *mercado de trabajo*, la situación diverge según el país. El desempleo en general es más persistente en Europa que en Estados Unidos, en donde no se puede determinar con exactitud la fuente principal del auge del empleo, ya que el crecimiento económico no es elevado. Puede deberse a un cambio en la estructura de la creación de empleo, fomentando la contratación a costa de reducir el número de horas trabajadas. En Europa, hay países como Alemania cuya tasa de desempleo cae en 2012, mientras que el paro asola a los países que sufren las mayores presiones de los mercados y, debido a las exigencias de consolidación fiscal, han dedicado un gran esfuerzo a reformar sus mercados laborales para incentivar la generación de empleo, como es el caso de España, con resultados negativos a corto plazo.

Las **estimaciones del FMI de julio 2012** incluyen un enfriamiento del crecimiento durante el segundo semestre de 2012, tanto en las economías avanzadas como en economías de mercados emergentes, bajo los supuestos de mantenimiento de las actuales políticas, con mejora paulatina de las condiciones financieras en la Eurozona y suponiendo que la legislación vigente en Estados Unidos en relación al déficit presupuestario federal sea modificado para evitar una fuerte contracción fiscal a corto plazo.

En términos globales, el FMI proyecta que el crecimiento mundial se moderará cuatro décimas en 2012 hasta situarse en el 3,5% y se acelerará hasta el 3,9% en 2013, el mismo crecimiento que se experimentó en 2011. Estas previsiones suponen un pequeño recorte respecto a las anteriores previsiones de abril.

En las *economías avanzadas* el crecimiento aumentará un 1,4% en 2012 y un 1,9% en 2013, por lo que se mantendría la anterior previsión para 2012 y se revisa dos décimas a la baja la de 2013. Esa revisión reflejaría el enfriamiento de la actividad en la Eurozona, especialmente en las economías de la periferia, donde se notaría fuertemente tanto el clima de incertidumbre como el endurecimiento de las condiciones financieras. Como resultado de esto, el crecimiento de la mayoría de las demás economías avanzadas también será ligeramente más apagado, aunque el abaratamiento previsto del petróleo podría amortiguar estos efectos negativos.

En las *economías emergentes y en desarrollo*, el crecimiento se moderará seis décimas en 2012 hasta situarse en el 5,6% y repuntará ligeramente hasta el 5,9% en 2013, cifras que son una revisión a la baja en relación a abril de 2012. A corto plazo, el FMI prevé que muchas de estas economías de mercados emergentes estarán respaldadas por la relajación de sus políticas económicas.

El crecimiento seguiría siendo relativamente más débil que en 2011, en las regiones más estrechamente conectadas a la zona del euro (en particular, Europa central y oriental).

A diferencia de las tendencias generales, en Oriente Medio y Norte de África el crecimiento será más vigoroso en 2012 y 2013 que el año pasado, ya que algunos países exportadores de petróleo de importancia crítica continúan estimulando la producción petrolera y la demanda interna.

Se proyecta que, a nivel mundial, *la inflación* de precios de consumo disminuirá a medida que se modere la demanda y retrocedan los precios de las materias primas. De forma global, el nivel de inflación disminuiría desde el 4,5% del último trimestre de 2011 a un intervalo que fluctuaría entre el 3% y el 3,5% en 2012 y 2013.

Los **riesgos a la baja** continúan amenazando estas previsiones mundiales, siendo el riesgo más inmediato el recrudecimiento de la crisis de la Eurozona en el caso de que se retrasaran o fueran insuficientes las políticas implementadas. Además el FMI menciona otros riesgos a la baja tienen que ver con la política fiscal en otras economías avanzadas:

- En relación a Estados Unidos, el principal riesgo deriva de la posibilidad de un endurecimiento excesivo de la política fiscal, lo que podría provocar un déficit fiscal que restaría más de 4 puntos de su PIB en 2013 y llevaría a un estancamiento económico en Estados Unidos, con importantes repercusiones en el resto del mundo.
- Otro riesgo es el de un avance insuficiente en la elaboración de planes creíbles para la consolidación fiscal a medio plazo en los países europeos.
- En relación a las economías de mercados emergentes, existe la inquietud de que el crecimiento potencial resulte inferior a lo esperado, lo que llevaría a una menor contribución de estas economías al crecimiento mundial.

Cuadro 1: Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial.
(Variación porcentual anual)

	2010	2011	Proyecciones		Diferencia con las proy. de abril de 2012	
			2012	2013	2012	2013
Producto mundial (1)	5,3	3,9	3,5	3,9	-0,1	-0,2
Economías avanzadas	3,2	1,6	1,4	1,9	0,0	-0,2
Estados Unidos	3,0	1,7	2,0	2,3	-0,1	-0,1
Zona del euro	1,9	1,5	-0,3	0,7	0,0	-0,2
Alemania	3,6	3,1	1,0	1,4	0,4	-0,1
Francia	1,7	1,7	0,3	0,8	-0,1	-0,2
Italia	1,8	0,4	-1,9	-0,3	0,0	0,0
España	-0,1	0,7	-1,5	-0,6	0,4	-0,7
Japón	4,4	-0,7	2,4	1,5	0,4	-0,2
Reino Unido	2,1	0,7	0,2	1,4	-0,6	-0,6
Economías asiáticas recientemente industrializadas	8,5	4,0	2,7	4,2	-0,6	0,0
Economías de mercados emergentes y en desarrollo (2)	7,5	6,2	5,6	5,9	-0,1	-0,2
África subsahariana	5,3	5,2	5,4	5,3	-0,1	0,0
América Latina y el Caribe	6,2	4,5	3,4	4,2	-0,3	0,1
Brasil	7,5	2,7	2,5	4,6	-0,6	0,5
México	5,6	3,9	3,9	3,6	0,3	0,0
Comunidad de Estados Independientes	4,8	4,9	4,1	4,1	0,0	-0,1
Rusia	4,3	4,3	4,0	3,9	0,0	-0,1
Europa central y oriental	4,5	5,3	1,9	2,8	0,0	-0,1
Oriente Medio y Norte de África	5,0	3,5	5,5	3,7	1,3	0,0
Países en desarrollo de Asia	9,7	7,8	7,1	7,5	-0,3	-0,4
China	10,4	9,2	8,0	8,5	-0,2	-0,3
India	10,8	7,1	6,1	6,5	-0,7	-0,7
ASEAN-5 (3)	7,0	4,5	5,4	6,1	0,0	-0,1
<i>Partidas informativas</i>						
Unión Europea	2,0	1,6	0,0	1,0	0,0	-0,3
Crecimiento mundial según tipos de cambio de mercado	4,2	2,8	2,7	3,2	0,0	-0,2
Volumen de comercio mundial (bienes y servicios)	12,8	5,9	3,8	5,1	-0,3	-0,5
Importaciones Economías avanzadas	11,5	4,4	1,9	4,2	0,0	0,1
Importaciones economías mercados emergentes y en desarrollo	15,3	8,8	7,8	7,0	-0,6	-1,1
Exportaciones Economías avanzadas	12,2	5,4	2,3	4,3	0,0	-0,3
Exportaciones Economías mercados emergentes y en desarrollo	14,4	6,6	5,7	6,2	-0,9	-1,0
Precios de las materias primas (dólares de EE.UU.)						
Petróleo (4)	27,9	31,6	-2,1	-7,5	-12,4	-3,4
No combustibles	26,3	17,8	-12,0	-4,3	-1,7	-2,2
Precios al consumidor						
Economías avanzadas	1,5	2,7	2,0	1,6	0,1	-0,1
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	6,1	7,2	6,3	5,6	0,1	0,0

Fuente: FMI. (Actualización julio 2012)

Nota: Estas proyecciones reflejan información recibida hasta el viernes 6 de julio de 2012. Se parte del supuesto de que los tipos de cambio efectivos reales se mantienen constantes a los niveles vigentes entre el 7 de mayo y el 4 de junio de 2012.

(1) Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan el 90% de las ponderaciones mundiales ajustadas según la paridad del poder adquisitivo.

(2) Las estimaciones y proyecciones trimestrales abarcan aproximadamente el 80% de las economías emergentes y en desarrollo.

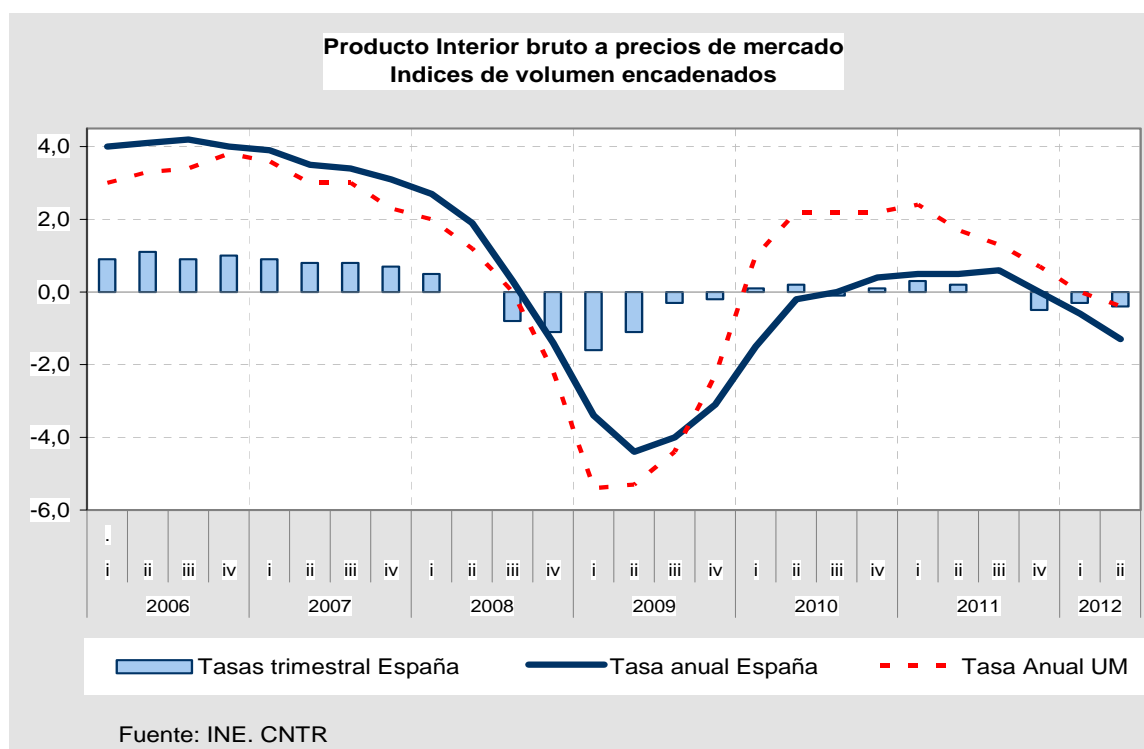
(3) Filipinas, Indonesia, Malasia, Tailandia y Vietnam.

(4) Promedio simple de los precios de las variedades de crudo UK. Brent, Dubai y West Texas Intermediate. El precio supuesto en base a los mercados de futuros es US\$101,80 en 2012 y US\$94,16 en 2013.

II. La economía española en 2012. Tendencias recientes.

En el tercer trimestre de 2011, el PIB inició una senda contractiva que se ha mantenido en la primera mitad del 2012, con un descenso intertrimestral del -0,3% en el primer trimestre y del -0,4% en el segundo. Esto se ha dado en un contexto de mayor incertidumbre por la inestabilidad en el mercado de la deuda soberana, el deterioro del mercado de trabajo, claras dificultades para acceder al crédito y una solicitud de asistencia financiera a la Unión Europea a finales de junio para sanear nuestro sistema bancario.

El descenso interanual del PIB se ha ido acentuando progresivamente en los últimos trimestres, hasta alcanzar una tasa interanual del -1,3% en el segundo trimestre, caída siete décimas más intensa que la del trimestre previo. En el balance conjunto de la primera mitad del año, **la economía española retrocedió un 1,0%**.



Desde el punto de vista de la demanda, el retroceso del PIB en un 1,0% ha respondido a la debilidad de la demanda nacional, la cual ha sustraído 3,6 puntos al PIB (-1,4 puntos porcentuales en el mismo período de 2011), mientras que en sentido contrario, la demanda externa ha presentado una aportación positiva de 2,6 puntos, mejorando en siete décimas los resultados experimentados un año antes. En estos momentos de crisis y ante la atonía de la demanda interna, el dinamismo de nuestras exportaciones serán claves para posibilitar la salida de la crisis y la recuperación de la

economía. Para esto, es esencial que se produzcan “ganancias de competitividad”, elemento clave en el que todavía tenemos un amplio margen de mejora.

Cuadro 3: Contabilidad Nacional Trimestral (1)

Variación anual en %

	2010	2011	I SEM 2011	I SEM 2012	2011				2012	
					T I	T II	T III	T IV	T I	T II
DEMANDA:										
Gasto en consumo final	0,9	-0,8	-0,1	-2,2	0,6	-0,8	-1,0	-2,1	-2,0	-2,4
- Gasto en consumo final de los hogares	0,6	-0,8	-0,3	-1,8	0,2	-0,9	-0,2	-2,4	-1,5	-2,2
- Gasto en consumo final de las ISFLSH	2,8	-8,9	-8,4	-0,2	-8,9	-7,9	-9,2	-9,4	-0,2	-0,1
- Gasto en consumo final de las AAPP	1,5	-0,5	0,9	-3,3	2,2	-0,5	-2,7	-1,1	-3,6	-3,0
Formación bruta de capital fijo	-6,2	-5,3	-5,5	-8,5	-6,0	-4,9	-4,2	-6,0	-7,7	-9,4
- Activos fijos materiales	-6,7	-5,8	-6,0	-9,3	-6,7	-5,4	-4,7	-6,6	-8,4	-10,3
• Construcción	-9,8	-9,0	-9,7	-10,6	-10,8	-8,5	-8,0	-8,6	-9,5	-11,8
• Bienes de equipo y activos cultivados	2,6	2,3	3,9	-6,4	4,9	2,9	3,5	-1,7	-5,9	-6,9
DEMANDA NACIONAL (*)	-0,6	-1,9	-1,4	-3,6	-0,9	-1,8	-1,8	-3,1	-3,2	-3,9
Exportaciones de bienes y servicios	11,3	7,6	8,6	3,1	10,2	7,1	7,6	5,8	2,8	3,3
Importaciones de bienes y servicios	9,2	-0,9	1,4	-5,7	4,5	-1,6	-1,2	-4,9	-5,9	-5,4
DEMANDA EXTERNA (*)	0,3	2,3	1,9	2,6	1,4	2,4	2,5	3,1	2,6	2,6
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a p mercado	-0,3	0,4	0,5	-1,0	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,6	-1,3
OFERTA										
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,0	8,2	8,2	2,6	8,1	8,2	8,7	7,8	2,6	2,5
Industria	4,3	2,7	4,1	-3,2	5,8	2,4	2,5	0,2	-3,4	-3,1
- Industria manufacturera	3,9	2,9	4,4	-4,5	6,1	2,7	2,7	0,1	-4,4	-4,6
Construcción	-14,3	-5,9	-7,4	-7,2	-8,6	-6,1	-4,3	-4,5	-7,3	-7,1
Servicios	1,2	1,4	1,4	0,3	1,3	1,6	1,6	1,1	0,9	-0,3
Impuestos netos sobre los productos	0,1	-5,5	-5,0	-0,4	-4,7	-5,3	-6,0	-5,9	-0,5	-0,3
PRODUCTO INTERIOR BRUTO a p mercado	-0,3	0,4	0,5	-1,0	0,5	0,5	0,6	0,0	-0,6	-1,3
<i>Variación trimestral sin anualizar (%)</i>					<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,5</i>	<i>-0,3</i>	<i>-0,4</i>

(*) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado (1) Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

Fuente: INE. CNTR.

Comparativamente con la Eurozona, continuamos presentando peores resultados. Si en 2011 nuestra recuperación fue más frágil al presentar un avance del 0,4% frente al 1,5% de la Eurozona, en la primera mitad de 2012 la mayor atonía de nuestra demanda interna ha llevado a que nuestro retroceso quintuple al de este espacio (-1,0% España frente al -0,2% Unión Monetaria).

Desde el inicio de la crisis a principios de 2008, la **demanda exterior neta** viene presentando una aportación positiva al crecimiento del PIB, cosa que no ocurrió en la anterior etapa de expansión, y así continúa hoy. En el primer semestre de este año aportó 2,6 puntos al crecimiento del PIB, manteniéndose esta misma aportación en cada uno de los dos primeros trimestres. Esto ha sido posible porque en el segundo trimestre del año, el mayor ritmo de ventas se compensó con contracciones más moderadas en las importaciones. Así, las exportaciones de bienes y servicios aceleraron su crecimiento anual desde el 2,8% del primer trimestre al 3,3% en el

segundo trimestre y mientras, las importaciones moderaron su caída anual desde el -5,9% del primer trimestre al -5,4% en el segundo. Respecto a los ingresos reales por turismo y según la CNTR, el excepcional año 2011 en términos de turismo debido a los efectos positivos que tuvo para nuestro país la primavera árabe, están originando este año una pérdida de dinamismo, una vez normalizado el turismo en Túnez y Egipto. Así, se ha dado un descenso de los ingresos por turismo del 1,6% anual en el primer semestre.

La **demanda nacional** sigue en su tónica de aportación negativa a la variación del PIB (-3,6 puntos porcentuales en el primer semestre), y además lo hace cada vez de forma más intensa. Así, pasó de sustraer 3,2 puntos al crecimiento del PIB en el primer trimestre, a hacerlo en 3,9 puntos porcentuales en el segundo, como consecuencia tanto de la caída acelerada en la inversión, como de la del consumo privado.

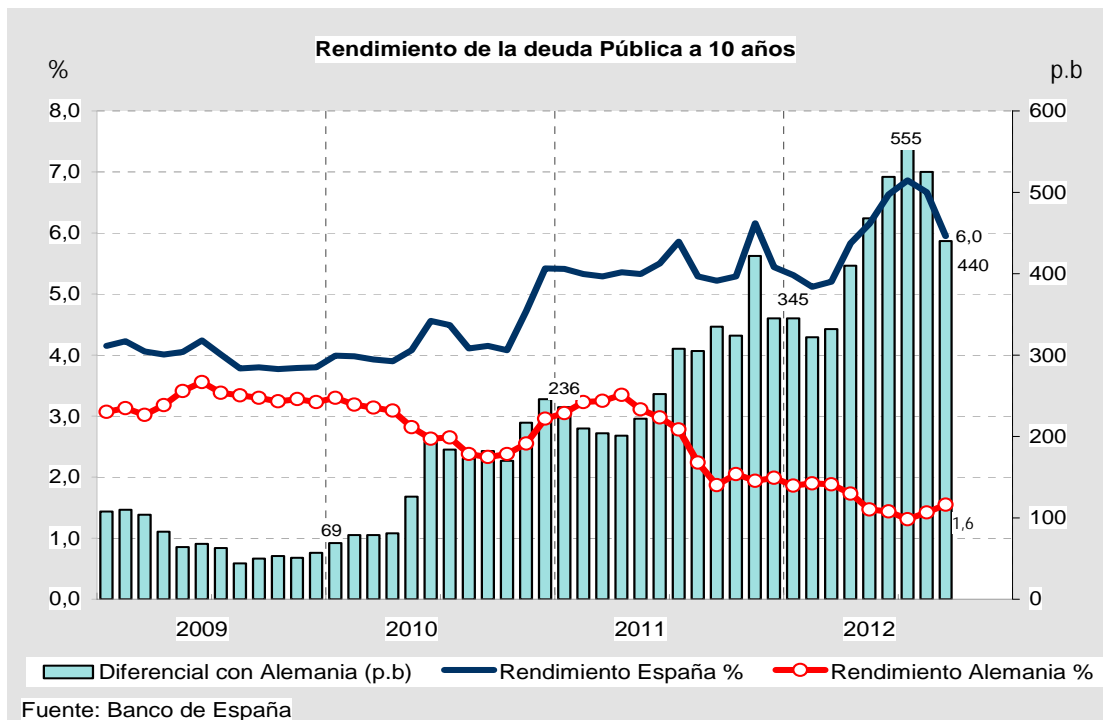
El retroceso del consumo de los hogares tiene muchas causas: se ha reducido el nivel de empleo, ha caído la remuneración de los asalariados, continúa el necesario proceso de desapalancamiento en el sector privado, se deteriora la confianza de los consumidores y el acceso al crédito conlleva una gran dificultad. Todo esto ha originado una caída del 1,8% en el consumo privado en el primer semestre, con una tendencia que ha empeorado en el segundo trimestre del año (-1,5% anual en el primer trimestre y -2,2% en el segundo). Paralelamente, el consumo público ha retrocedido un 3,3% en el primer semestre, condicionado por el fuerte ajuste presupuestario en el que se encuentra inmerso España para cumplir con sus compromisos.

Por último, la formación bruta de capital retrocedió un 8,5% en la primera mitad del año, con una caída acentuada a lo largo del año, lo que se debió tanto al fuerte ajuste que sigue experimentado la inversión en construcción (-10,6%), como a la caída en la inversión en bienes de equipo (-6,4%).

Desde el punto de vista de la oferta, sólo el sector agrario y servicios, han presentado avances de su VAB en el primer semestre del año, si bien es preocupante que los servicios ya hayan entrado en valores negativos este segundo trimestre de 2012.

Estos datos muestran que la mejoría experimentada a finales de 2010 y principios de 2011 ha sido efímera y demasiado endeble. La negativa situación en la que nos encontramos, responde principalmente a la debilidad en el crecimiento económico de los países de nuestro entorno, al fuerte ajuste que se está llevando a

cabo desde las administraciones públicas para corregir el déficit y por último, a la crisis de la deuda soberana en la Unión Monetaria. El aumento de la necesidad de financiación de las administraciones, (dado que asumen mayores gastos en prestaciones sociales en las etapas de crisis y paralelamente ven reducidos drásticamente sus ingresos por el menor nivel de actividad), unido a los movimientos de ventas de inversores, de la deuda pública y acciones privadas de los países con mayores necesidades, llevan finalmente a que su deuda soberana aumente y se eleve su precio. Si en 2009 el rendimiento de la deuda pública española a 10 años se situaba en torno al 4%, en 2011 se pagó en media al 5,5%. En 2012 las tensiones financieras se han ido agudizando, especialmente desde abril, y así se llegó a un rendimiento máximo de nuestra deuda del 6,9% en julio. Paralelamente, la deuda pública alemana, siguiendo el comportamiento contrario, ha ido convirtiéndose en valor refugio y ha pasado de un rendimiento medio en 2009 del 3,3% (prima de riesgo de unos 70 puntos), al 2,7% en el 2011 y el 1,3% en julio de 2012, mínimo de su serie que coincide con el precio máximo de nuestra deuda. Estos movimientos contrarios, han llevado a una prima de riesgo que alcanzó su valor medio más alto en el mes julio de este año con 555 puntos. En este contexto, el 25 de junio el Gobierno nacional solicitó a las instituciones comunitarias la asistencia financiera para recapitalizar al sector bancario por un importe de hasta 100.000 millones de euros. Desde entonces, y coincidiendo con las declaraciones del Presidente del Banco Central afirmando la irreversibilidad del euro y el compromiso del BCE de comprar deuda soberana si España solicitaba el rescate, la prima de riesgo ha caído algo más de 100 puntos.



En consonancia con la atonía en la actividad económica, el **mercado de trabajo** continuó empeorando en 2012. Según la EPA, en el promedio del primer semestre del año el empleo descendió un 4,4% anual, lo que supuso una reducción de 802.00 puestos netos de trabajo respecto al mismo período del año anterior. Con una población activa estabilizada, los parados estimados rozaron los 5,7 millones y esto se tradujo íntegramente en incremento de la tasa de paro, la cual alcanzó el 24,5%. Estos resultados se han dado en un entorno en el que la destrucción de empleo se ha venido intensificando desde el tercer trimestre de 2011.

Durante el segundo trimestre de este año, el empleo registró una variación anual del -4,8%, lo que supuso un empeoramiento de 0,8 puntos respecto al trimestre precedente. Por sectores, el deterioro fue generalizado, con excepción de la construcción que frenó su alto ritmo de caída. Mientras el sector agrario sólo perdía un 1,2% anual del empleo, el sector de la construcción perdió el 16,6%, la industria un 5,4% y los servicios 3,7%.

En relación a la *situación profesional*, el primer semestre del año se ha cerrado con una mantenimiento del número de no asalariados y con un deterioro del empleo exclusivamente entre los asalariados. Así, los asalariados vieron reducir su número de efectivos en 802.000 personas, lo que representó una reducción anual del 5,3%, con caídas entre los que poseían contrato indefinido (-3,5%) y de forma más intensa, entre los que tenían contrato temporal (-10,7%). También se dieron caídas paralelas e intensificadas en el tiempo entre los asalariados del sector privado (-5,6%) y los asalariados del sector público (-4,0%).

A tenor de los datos de afiliación a la seguridad social, en el tercer trimestre continuó la tónica de retroceso del empleo, con un retroceso ligeramente más intenso que en el segundo trimestre (-3,5% frente al -3,2% del segundo trimestre).

Tampoco la contratación registrada ha presentado un resultado favorable con datos hasta septiembre, dado que ha retrocedido un 5,8% frente al aumento del 1,2% experimentado un año antes.

Por último, el paro registrado en las oficinas de empleo presentó una avance del 11,0% en los primeros nueve meses del año, con un perfil que ha venido empeorando desde la segunda mitad de 2011, pero que en el tercer trimestre de este año se ha conseguido mantener.

Cuadro 6: Mercado de trabajo (tasa variación anual %)

	2011	2012 (1)	2011			2012			Último dato disponible (Miles)
			II	III	IV	I	II	III	
Población Activa	0,1	0,0	0,1	0,1	-0,1	0,0	-0,1	..	23.110,4
Población Ocupada	-1,9	-4,4	-0,9	-2,1	-3,3	-4,0	-4,8	..	17.417,3
Por sectores									
Agrario	-4,1	-1,0	-4,8	-6,1	0,5	-0,9	-1,2	..	732,3
No agrario	-1,8	-4,5	-0,8	-1,9	-3,4	-4,1	-5,0	..	16.685,0
<i>Industria</i>	-2,1	-4,3	-1,6	-0,9	-3,7	-3,2	-5,4	..	2.438,2
<i>Construcción</i>	-15,6	-18,6	-15,9	-17,8	-18,8	-20,6	-16,6	..	1.192,9
<i>Servicios</i>	0,0	-3,1	1,3	-0,2	-1,6	-2,4	-3,7	..	13.053,9
Por situación profesional									
Asalariados	-1,6	-5,3	-0,5	-1,8	-3,2	-4,7	-5,9	..	14.397,3
<i>Contrato indefinido</i>	-2,1	-3,5	-1,3	-2,4	-3,4	-3,4	-3,5	..	10.990,8
<i>Contrato temporal</i>	0,1	-10,7	2,1	0,0	-2,5	-8,6	-12,7	..	3.406,5
<i>Sector privado</i>	-2,5	-5,6	-1,7	-2,6	-3,7	-5,3	-6,0	..	11.356,1
<i>Sector público</i>	1,9	-4,0	4,3	1,4	-1,0	-2,6	-5,5	..	3.041,1
No asalariados	-3,6	0,0	-3,3	-3,7	-3,7	-0,3	0,3	..	3.020,0
<i>Empresarios empleadores</i>	-8,3	-4,8	-8,1	-7,2	-10,8	-6,6	-2,9	..	917,4
<i>Autónomos</i>	-0,6	3,7	-0,8	-1,0	0,4	4,3	3,2	..	1.930,2
<i>Ayudas familiares</i>	-9,6	-14,0	-5,5	-17,4	-5,6	-16,6	-11,3	..	127,6
<i>Miembros de cooperativas</i>	0,3	-6,3	0,9	16,4	-14,9	2,4	-14,7	..	29,7
Por sexos									
Varones	-2,9	-5,5	-2,6	-3,3	-4,0	-5,3	-5,7	..	9.496,7
Mujeres	-0,7	-3,1	1,1	-0,6	-2,4	-2,3	-3,8	..	7.920,5
Parados	7,9	16,3	4,1	8,8	12,3	14,9	17,8	..	5.693,1
Tasa de paro (%)	21,6	24,5	20,9	21,5	22,8	24,4	24,6	..	24,6
AFILIADOS SS (media mes)	-1,3	-3,1	-1,0	-1,2	-1,9	-2,6	-3,2	-3,5	16.810,0
Paro registrado	4,8	11,0	3,2	4,6	7,4	9,3	11,9	11,9	4.705,3
Contratos registrados	0,1	-5,8	3,1	0,2	-3,0	-7,8	-4,8	-5,0	1.241,2

(1) Datos de la EPA hasta el segundo trimestre y resto de variables hasta septiembre.

Fuente: INE, SPEE y MESS.

La principal novedad en materia laboral de este año 2012 ha sido la reforma laboral introducida por el Real Decreto-Ley 3/2012 de 10 de febrero y que tras su tramitación parlamentaria fue aprobada en el Congreso a final de junio. Básicamente, esta reforma pretende dotar a la economía de una mayor eficiencia, con mayores mecanismos de flexibilidad interna en las empresas y de una menor segmentación entre los contratos indefinidos y temporales.

Según el preámbulo de esta norma, esta reforma laboral se traduce en un conjunto de medidas que se articulan en cuatro capítulos de la ley. De estos capítulos extraeremos algunos puntos relevantes:

1. Fomentar la empleabilidad de los trabajadores, reformando aspectos relativos a la intermediación laboral y a la formación profesional

- ✓ Las empresas de trabajo temporal pueden actuar como agencias de colocación
 - ✓ Derecho a la formación profesional para permitir la adaptación del trabajador al puesto de trabajo. También se añade un derecho a un permiso retribuido de 20 horas/año por formación vinculada al puesto de trabajo.
2. Fomentar la contratación indefinida y otras formas de trabajo, con especial hincapié en promover la contratación por PYMES y de jóvenes
- ✓ Nuevo contrato por tiempo indefinido de apoyo a emprendedores con diferentes incentivos fiscales y bonificaciones en materia de seguridad social
3. Incentivar la flexibilidad interna en la empresa como medida alternativa a la destrucción de empleo
- ✓ Para esto, la empresa puede modificar las condiciones sustanciales de trabajo cuando existan probadas razones económicas, técnicas, organizativas o de producción, incluida como novedad, la cuantía salarial. Así mismo y por las mismas razones, se introduce mayor flexibilidad en la suspensión del contrato o la reducción de la jornada (no se necesita autorización de la autoridad laboral). En materia de negociación colectiva, se introduce la posibilidad de inaplicación del convenio sectorial a favor del convenio de empresa o lo que es lo mismo, el convenio de empresa tiene prioridad aplicativa frente a los de ámbito superior.
4. Medidas para favorecer la eficiencia del mercado de trabajo y reducir la dualidad laboral entre contratos indefinidos y temporales, a través de medidas que afectan a la extinción de los contratos de trabajo y hagan más atractiva la contratación indefinida.
- ✓ Se abarató la indemnización en caso de despido improcedente
 - ✓ Se elimina la necesidad de autorización administrativa en el caso de despido colectivo por determinadas causas.

En el ámbito de los precios, éstos se han mantenidos muy estables y contenidos durante el primer semestre del año, estando situados en torno al 2% anual y el 1,2% la inflación subyacente. Sin embargo, el aumento de precios de los medicamentos por el copago farmacéutico y de la electricidad en julio, junto al repunte de los precios de los carburantes en agosto, han elevado sustancialmente la inflación general hasta situarla

en el 2,7% en agosto y con datos aún adelantados, hasta el 3,5% en septiembre. Las previsiones para lo que queda de año apuntan a que la entrada en vigor de la subida del IVA en septiembre ha originado un efecto escalón que dará lugar a una inflación media por encima del 2,5% para el conjunto del año.

Cuadro 7: Precios de Consumo España. Tasas de variación anual (%)

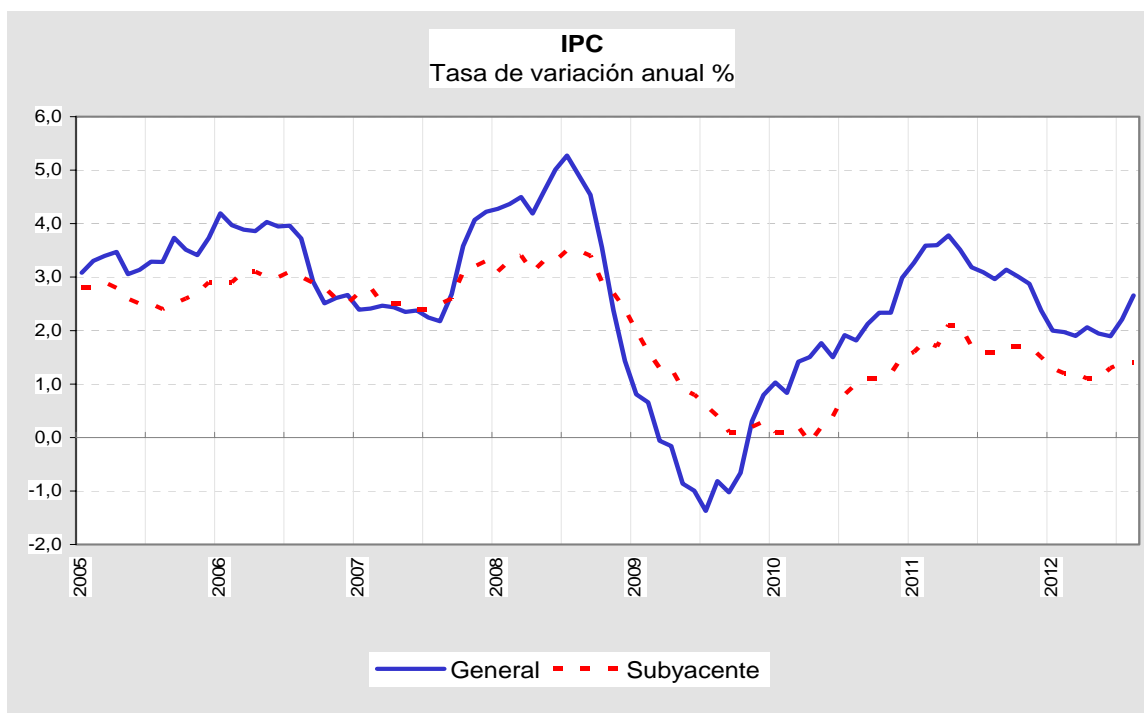
	2011 (1)	2012 (2)	2011				2012		
			Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Junio	Agos.
Alimentación	3,2	2,7	3,5	2,6	3,2	2,4	2,3	3,4	3,1
Alimentación elaborada, beb. y tab.	3,8	3,1	3,7	2,9	4,1	3,1	2,7	3,8	3,2
Alimentación sin elaborar	1,8	1,8	3,1	2,1	1,3	0,7	1,4	2,5	2,7
No Alimentación	3,2	1,9	3,6	3,3	3,1	2,4	1,4	2,5	2,7
Bienes industriales	4,7	2,7	5,6	4,8	4,6	3,0	2,4	1,9	4,1
<i>B. industriales no energ.</i>	<i>0,6</i>	<i>0,3</i>	<i>0,7</i>	<i>0,9</i>	<i>0,4</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,7</i>
<i>Energía</i>	<i>15,7</i>	<i>8,3</i>	<i>18,9</i>	<i>15,4</i>	<i>15,9</i>	<i>10,3</i>	<i>7,5</i>	<i>6,2</i>	<i>11,9</i>
Servicios	1,8	1,2	1,7	1,9	1,6	1,7	1,2	1,2	1,1
<i>Alquiler de vivienda</i>	<i>1,0</i>	<i>0,6</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>	<i>1,0</i>	<i>0,8</i>	<i>0,8</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>
<i>Transporte público y comunic.</i>	<i>0,3</i>	<i>-1,4</i>	<i>0,3</i>	<i>1,2</i>	<i>0,1</i>	<i>-0,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>-1,0</i>	<i>-1,4</i>
<i>Turismo y hostelería</i>	<i>1,8</i>	<i>1,5</i>	<i>1,4</i>	<i>1,7</i>	<i>1,7</i>	<i>2,1</i>	<i>1,6</i>	<i>1,5</i>	<i>1,2</i>
Inflación subyacente	1,7	1,2	1,7	1,7	1,7	1,5	1,2	1,3	1,4
Alimentos no elaborados y energía	10,4	5,9	12,8	10,3	10,3	6,7	5,3	4,9	8,5
ÍNDICE GENERAL	3,2	2,1	3,6	3,2	3,1	2,4	1,9	1,9	2,7

(1) media anual

(2) media anual hasta agosto

Fuente: INE

La inflación subyacente se ha situado todos los meses por debajo del 1,5%, con trayectoria descendente hasta el mes de mayo (1,1%) y ligeramente al alza en lo que llevamos del tercer trimestre (1,4%). Si el ligero repunte de junio estuvo relacionado con la subida de la imposición sobre el tabaco, el de los meses estivales hay que relacionarlo con el aumento de la tasa anual de los bienes industriales no energéticos. Mientras, los servicios mantienen un comportamiento muy estable, presentando en los ocho primeros meses del año una inflación media del 1,2%.



Respecto a la parte más volátil y errática de los precios recogidos en la inflación residual (alimentos no elaborados y energía), de sus dos componentes, los alimentos no elaborados han repuntado desde el 1,4% de marzo al 2,7% en agosto, muy influidos por la subida de las frutas, mientras el componente energético, tras un segundo trimestre en el que se había desacelerado por el abaratamiento del crudo en los mercados internacionales, en agosto, el aumento de los precios de los carburantes y lubricantes este mes frente al comportamiento contrario un año antes, ha provocado que la energía sitúe su tasa anual en el 11,9%, la más alta del año y 5,7 puntos porcentuales por encima de la del mes de marzo.

Según los datos de la **Balanza de Pagos**, tras cuatro años consecutivos de disminución de la necesidad de financiación externa, en el primer semestre de 2012 ha continuado este proceso y además lo ha hecho a un ritmo mucho más intenso que en el mismo período del año anterior.

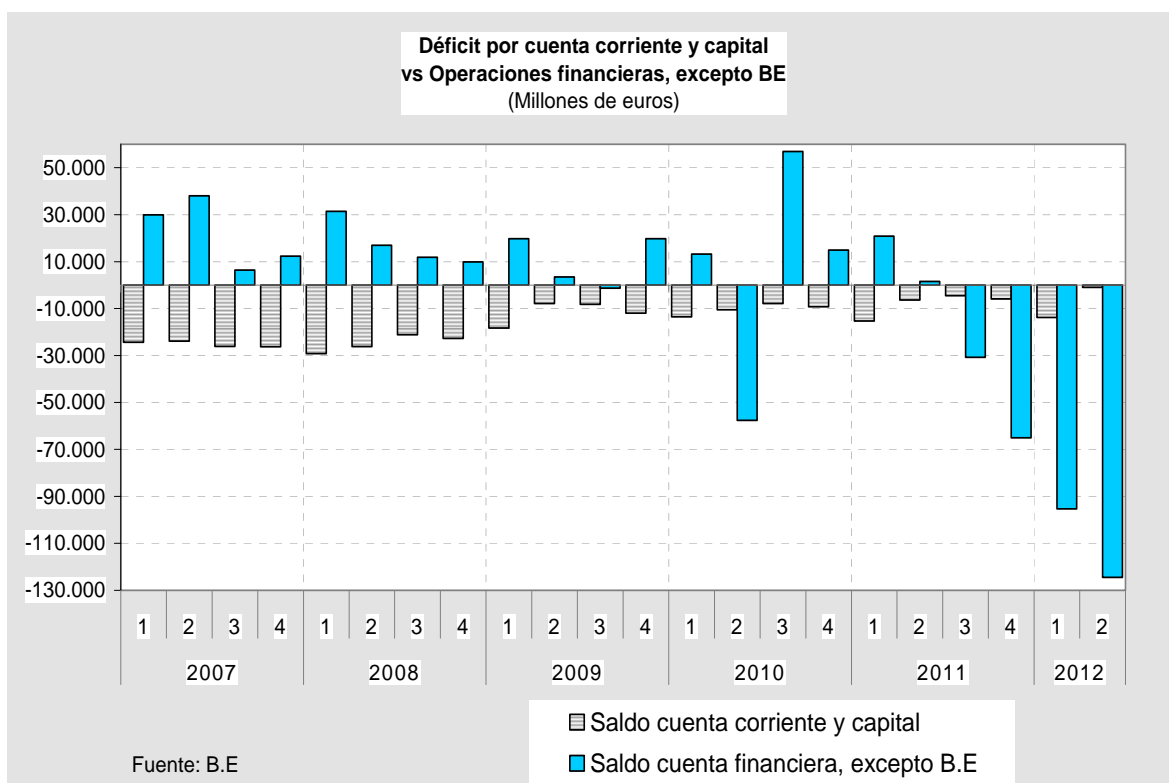
Cuadro 4: Balanza de pagos. Operaciones no financieras

Saldos Mill. €	Primer semestre		Variación 2012/2011	
	2.011	2.012	V. Absolutos	% V. anual
BALANZA CORRIENTE	-24.571	-17.134	7.437	-30,3
Balanza comercial	-20.943	-15.579	5.364	-25,6
Servicios	13.749	16.378	2.629	19,1
<i>De la cual, Turismo</i>	<i>12.945</i>	<i>13.064</i>	<i>119</i>	<i>0,9</i>
<i>Otros servicios no turísticos</i>	<i>804</i>	<i>3.314</i>	<i>2.510</i>	<i>312,2</i>
Rentas	-11.819	-12.055	-236	2,0
Transferencias	-5.560	-5.878	-318	5,7
BALANZA DE CAPITAL	2.906	2.414	-492	-17,0
BALANZA CORRIENTE Y CAPITAL	-21.665	-14.720	6.945	-32,1

Fuente: Banco de España

La balanza corriente y de capital, equivalente a la **necesidad de financiación de nuestra economía, totalizó 14.720** millones de euros en el primer semestre, lo que supuso una reducción del 32% en términos anuales. Esto se ha dado en un contexto de reducción del déficit comercial en 5.364 millones de euros (a lo que ha contribuido la contracción de nuestra demanda interna) y de un aumento del superávit de 2.629 millones de euros en la balanza de servicios (la mayor parte del incremento en servicios no turísticos), la cual ha presentado un superávit de 16.378 millones de euros y ha mejorado en un 19,1% los resultados de un año antes. Por otra parte, la balanza de capital, con un superávit de 2.414 millones de euros, presentó una reducción del 17%, lo que significó una disminución de 492 millones de euros, balanza que cuenta entre sus ingresos más importantes los provenientes de fondos estructurales de la UE y especialmente importantes en esta evolución a la baja han sido los recibidos del Fondo de Cohesión.

Esta necesidad de financiación de nuestra economía llegó a suponer el 9,6% de nuestro PIB en 2007, cifra muy alta que era solo superada, en el entorno de la Eurozona, por Grecia, Estonia y Chipre. Hoy se ha reducido este porcentaje en casi todos los países y para España habría alcanzado el 2,8% del PIB en el primer semestre, cifra mucho más contenida pero importante, dadas las actuales dificultades de financiación.



Esta necesidad de financiación externa se ha compensado sin problemas en el pasado con las operaciones financieras, excluida la actuación del Banco de España, ya que apenas era necesaria. Sin embargo, como puede apreciarse en el gráfico anterior, a partir del tercer trimestre de 2011, el agravamiento de la crisis de la deuda pública que nos situó en el ojo del huracán, junto a otros países periféricos (Italia, Irlanda, Grecia o Portugal), ha originado una salida neta de capitales hacia otros mercados más seguros aunque peor remunerados. De esta forma, los países periféricos (especialmente Italia y España) han vistos salir ingentes cantidades de capital, mientras llegaban a Alemania, país que se ha convertido en refugio cuya deuda se ha llegado a remunerar con rentabilidad negativa en algunas de sus emisiones.

Así, en el primer semestre del año, la cuenta financiera, excluido BE, revela unas salidas en términos netos 219.817 millones de euros, frente a unas entradas netas de 22.457 millones de euros en el mismo semestre del año anterior. De esta salida de capital, unas 2/3 partes lo hizo en forma de préstamos, depósitos y repos (otras inversiones), mientras las inversiones en cartera originaron salidas netas cercanas a la otra tercera parte.

Cuadro 5: Balanza de pagos. Operaciones financieras

Saldos Mill. €	Primer semestre		Variación 2012/2011	
	2.011	2.012	V. Absolutos	% V. anual
Excluido Banco de España	22.457	-219.817	-242.274	-1.078,8
<i>Inversiones directas</i>	-11.032	5.798	16.830	-152,6
<i>Inversiones en cartera</i>	2.948	-77.493	-80.441	-2.728,7
<i>Otras inversiones(1) y derivados financieros</i>	30.541	-148.122	-178.663	-585,0
Banco de España (2)	-5.168	236.790	241.958	-4.681,8
<i>Reservas</i>	-628	-4.109	-3.481	554,3
<i>Activos netos frente al Eurosistema</i>	-5.562	233.441	239.003	-4.297,1
<i>Otros activos netos</i>	1.022	7.458	6.436	629,7
BALANZA FINANCIERA	17.289	16.973	-316	-1,8
Errores y omisiones	4.376	-2.252	-6.628	-151,5

(1) Incluye principalmente préstamos, repos y depósitos

(2) Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del BE frente al exterior

Fuente: Banco de España

Como consecuencia de las salidas de capital extranjero (-219.817 millones de euros) y del saldo de la balanza corriente y de capital (-14.720 millones de euros), el BE vio disminuir sus activos netos frente al exterior en 236.790 millones de euros en el primer semestre del año. Esta disminución de activos se ha producido casi en su totalidad en la partida de activos netos frente al eurosistema, o lo que es lo mismo, el BCE está financiando, a través del BE, la falta de liquidez que ha presenta nuestra economía en lo que llevamos de año.

La economía murciana en 2012. Tendencias recientes.

Desde el comienzo de 2012 el panorama se ensombreció. En un contexto de desaceleración de la economía mundial, y de fuertes tensiones en los mercados financieros que se tradujo en falta y encarecimiento de financiación de la economía española, la economía murciana, como parte de la economía española, presentó un descenso interanual del PIB del -1,1% en el primer semestre de 2012, similar al observado a nivel nacional (-1,0%), y acusó dos tasas trimestrales negativas consecutivas hasta mitad de año.

Desde el punto de vista de la oferta productiva, el descenso se volvió a explicar por la construcción, que acentuó su ritmo de caída interanual, y restó 1,3 puntos porcentuales al crecimiento del PIB, determinando el balance negativo del mismo. Frente a ello, el resto de sectores registraron incrementos interanuales, destacando el avance de la agricultura, frente a crecimientos más modestos en comparación con 2011 en la industria y los servicios.

Desde la óptica de la demanda, el descenso del PIB estuvo asociado, por la vertiente interna, a las caídas en inversión y consumo, tanto privados como de las Administraciones Públicas, en línea con la intensificación del proceso de consolidación fiscal. No obstante, el balance negativo de los componentes internos se vio compensado, en gran parte, por la demanda externa, destacando el favorable comportamiento de las exportaciones al extranjero.

La contracción global de la actividad económica se reflejó en su integridad en el mercado laboral, aunque durante el primer semestre de 2012 se moderó el proceso de destrucción de empleo, a diferencia de lo sucedido en el conjunto de la economía española donde se acentuó el ritmo de caída de los ocupados. Por otro lado, la tasa de paro regional se situó en el primer trimestre de 2012 en su nivel más elevado desde principios de 1995, si bien en el segundo trimestre se consiguió un aumento del empleo en términos trimestrales (+6.750 empleos netos), una reducción del paro en más de 5.000 personas y una caída de la tasa de paro hasta el 26,2%. Estos resultados del mercado laboral se produjeron en un contexto en el que se reanimó el flujo de incorporación de activos y cayó el coste laboral unitario, frente a un escaso aumento de este a nivel nacional.

Los precios de consumo regionales, igual que a nivel nacional, presentan un comportamiento moderado hasta junio, superando la inflación la barrera del 2% a partir

de julio afectados por el incremento de precios de medicamentos y de los carburantes y con perspectivas al alza tras la subida del IVA a partir del 1 de septiembre. La inflación subyacente regional, descontados los componentes de energía y alimentos no elaborados, también fue aumentando en el transcurso del ejercicio, pero de forma más pausada hasta situarse en un 1,5% en agosto, una décimas más que la media española.

La falta de pulso de la actividad privada no pudo ser compensada con la actividad pública, comprometida con la disciplina fiscal y afectada por la caída de la recaudación impositiva. A pesar del esfuerzo, vía recortes y racionalización del gasto para conseguir el objetivo de déficit no financiero respecto al PIB establecido por el Comité de Política Fiscal y Financiera para este ejercicio, las cuentas de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia se saldaron en el primer semestre de este año con un déficit del 1,8%, según datos del Ministerio de Economía y Hacienda, cifra que superaba a mitad de ejercicio en tres décimas porcentuales el compromiso y límite fijado para todo el año y todas las regiones (1,5%).

Los planes de ajuste presentados en abril por las Comunidades Autónomas y que incluyen amplios recortes, deberían dar resultados en la segunda parte del año, según el Ministerio de Economía y Hacienda.

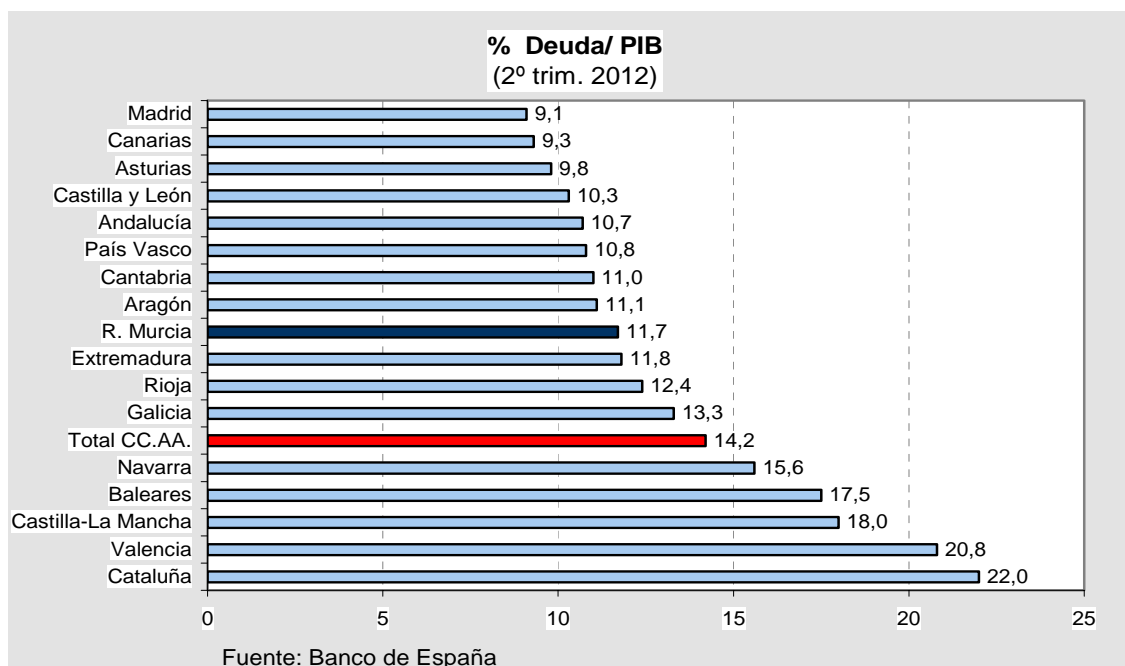
Cuadro 10: Necesidad (-) o Capacidad (+) de financiación (PDE).

Datos acumulados a finales del II trimestre.

Comunidad Autónoma	En millones de euros			En porcentaje del PIB regional			PIB (Millones de euros)	
	2011	2012	% Tasa Var. 2012/2011	2011	2012	Diferencia en puntos porcentuales	2012	2011
Andalucía	-2.761	-1.809	-34,5	-1,92	-1,27	0,65	142.364	144.093
Aragón	-417	-227	-45,6	-1,23	-0,68	0,55	33.374	33.780
Asturias	-437	-121	-72,3	-1,90	-0,53	1,37	22.683	22.959
Baleares	-667	-106	-84,1	-2,51	-0,40	2,10	26.289	26.608
Canarias	-687	-508	-26,1	-1,66	-1,24	0,42	40.847	41.343
Cantabria	-206	-132	-35,9	-1,56	-1,01	0,55	13.008	13.166
Castilla-La Mancha	-1.598	-271	-83,0	-4,25	-0,73	3,52	37.173	37.624
Castilla y León	-761	-490	-35,6	-1,34	-0,87	0,47	56.271	56.954
Cataluña	-3.484	-1.165	-66,6	-1,76	-0,59	1,16	196.071	198.452
Extremadura	-463	-323	-30,2	-2,67	-1,89	0,79	17.120	17.328
Galicia	-703	-604	-14,1	-1,23	-1,07	0,16	56.454	57.139
Comunidad de Madrid	-2.050	-875	-57,3	-1,09	-0,47	0,62	185.411	187.662
Región de Murcia	-623	-496	-20,4	-2,23	-1,80	0,43	27.571	27.906
C. Foral de Navarra	-435	-458	5,3	-2,34	-2,50	-0,15	18.329	18.551
La Rioja	-67	-44	-34,3	-0,83	-0,55	0,28	7.998	8.095
Comunidad Valenciana	-2.077	-307	-85,2	-2,04	-0,30	1,73	100.757	101.980
País Vasco	22	-127	-677,3	0,03	-0,19	-0,23	65.162	65.953
Total CC.AA	-17.414	-8.063	-53,7	-1,64	-0,77	0,87	1.050.600	1.063.355

Fuente: IGAE e INE

A pesar de este preocupante dato, la ratio de deuda pública respecto al PIB se situó al final de los seis primeros meses de 2012 en un 11,7%, 2,5 puntos porcentuales por debajo que en el conjunto de Comunidades Autónomas (14,2%) y la novena más baja por Comunidades Autónomas.

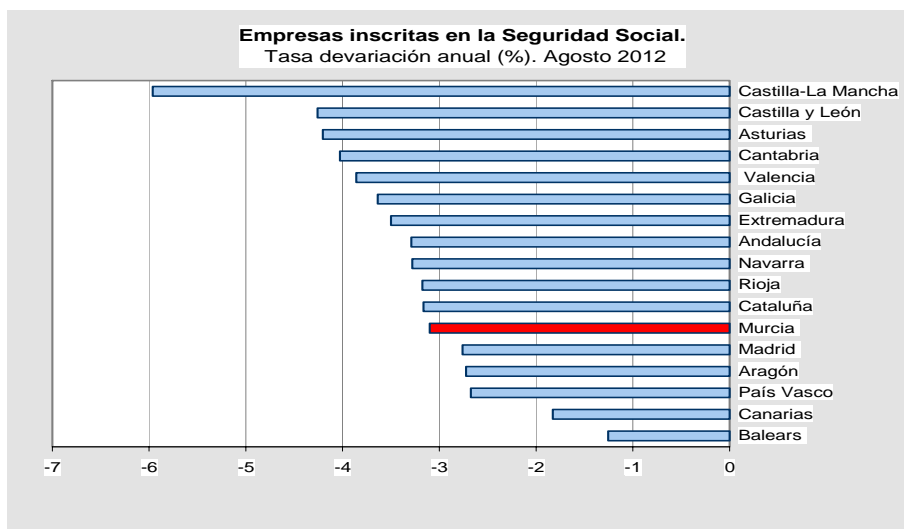


La falta de pulso de actividad ya comentada, se reflejó en algunos indicadores de actividad general:

- La capacidad de los agentes para hacer frente a los pagos comprometidos se vio un año más afectada por la situación de crisis. Así los efectos comerciales impagados aumentaron hasta julio de 2012 en número (5,2%) y en importe (13,1%), subiendo el porcentaje de impagados respecto al total de efectos vencidos hasta el 5% en media de los siete primeros meses, 0,7 puntos porcentuales más que un año antes.
- Las dificultades del sector empresarial también continuaron reflejándose en el aumento de las empresas acogidas a procedimiento concursal, ascendiendo a 129 en el primer semestre, por encima de las 85 de hace un año en igual período. Por sectores resultaron más afectados los servicios, los cuales supusieron el 65% del total de empresas en esta situación.
- El número de empresas inscritas en la Seguridad Social se redujo en agosto un 3,1% anual, lo cual pese a ser negativo, supuso una reducción

inferior a la media nacional (-3,3%) y por debajo de la reducción anual de once Comunidades autónomas.

■



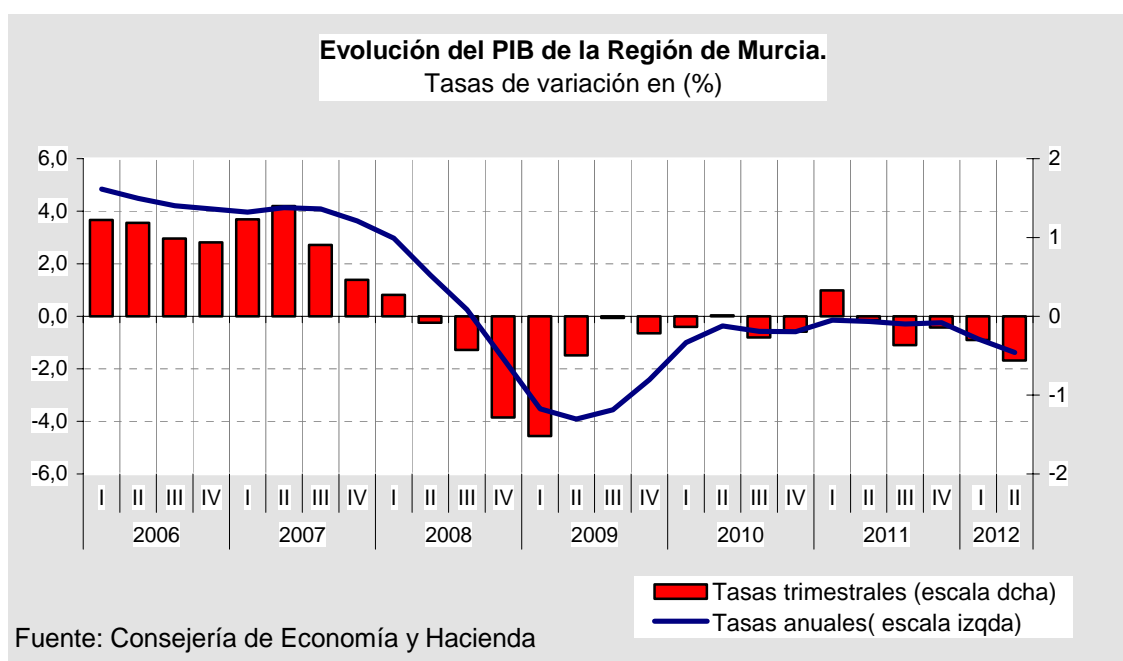
- Los trabajadores afectados por expedientes de regulación de empleo se situaron en 4.972 hasta julio, cifra que duplica la registrada en los siete primeros meses de 2011, de los cuales el 53% correspondió a reducción de jornada y el 20% a despidos.
- La deuda de empresas y familias de la región con las entidades financieras por créditos concedidos se situó en el primer semestre en 46.491 millones de euros, con un retroceso respecto a un año antes del 1,4%. Esto supuso el cuarto año con descenso, en línea con el desapalancamiento financiero del sector privado y la recomposición de sus balances.
- La recaudación por IVA en la Región se retrajo hasta agosto un 22,1% anual, por encima de la caída en la recaudación tributaria por este impuesto en el conjunto de España (-8,4%).

Sin embargo y aunque la situación económica regional general continuó sin ser saludable y con perspectivas inmediatas adversas, sí se observaron mejoras en algunos indicadores sectoriales como la producción industrial, el comercio exterior o el tráfico portuario de mercancías, que dieron algo de luz a un panorama sombrío, a la vez que se progresaba en la corrección de desequilibrios como la mejora de la productividad, la reducción de los costes laborales unitarios, el desapalancamiento financiero del sector privado o el progreso de las exportaciones de bienes hacia países situados fuera de la zona del euro derivado de ganancias de competitividad.

Cuando se hagan efectivos los acuerdos relativos al rescate de las entidades bancarias y de apoyo de la financiación autonómica, se irá avanzando en la suavización de las condiciones financieras, la aplicación de las reformas laborales y estructurales emprendidas y el desarrollo de políticas de consolidación fiscal, lo que permitirá aclarar progresivamente el horizonte económico.

ACTIVIDAD PRODUCTIVA

El VAB regional encadenó dos variaciones trimestrales negativas en la primera parte del ejercicio 2012, llevando a la actividad a una caída anual media del 1,1%. Se frustraron con ello las expectativas de salida de la recesión esbozadas en 2011.



Agricultura e industria fueron las únicas ramas de actividad que presentaron un crecimiento moderado pero positivo, de su valor añadido bruto. La construcción volvió a intensificar su recesión y los servicios también se deterioraron entre los meses de enero a junio, moderando el avance anual de su valor añadido hasta convertirlo en ligeramente negativo en el segundo trimestre.

La demanda externa es en este momento clave la vía que le queda a la economía regional para crecer. Y un sector que desde el comienzo de la crisis mostró un claro comportamiento exportador es el agroalimentario, tanto de las producciones en fresco como de las derivadas de la industria alimentaria.

El sector primario creció un 1,5% interanual en la primera mitad de 2012, en un contexto de crecimiento también en España (2,5%).

Este resultado se produjo a pesar de que la escasez de precipitaciones en dicho periodo configuró un escenario de sequía que dificultó la labor de agricultores y ganaderos y afectó tanto la productividad de los cultivos, como la estructura de costes de las explotaciones.

Los datos publicados por el Ministerio de Agricultura y Medio Ambiente respecto a la situación de los embalses, mostraron una cuenca del Segura cuyas reservas se situaban por debajo de la mitad de su capacidad hasta septiembre, una tercera parte menos que un año antes pero un 18% superior a la media de los últimos cinco años.

Cuadro 11: Datos de agua
Capacidad total y reserva embalsada

Ámbitos	Reserva total embalsada hm3				
	Capacidad total	2012	2011	Media 5 últimos años	Media 10 últimos años
Galicia costa	684	399	342	377	352
Miño-Sil	3.030	1.572	1.688	1.851	1.749
Cantábrico	633	387	338	430	413
Cuencas internas del País Vasco	21	15	13	15	14
Duero	7.507	2.897	4.666	4.417	4.003
Tajo	11.012	4.434	6.345	5.362	5.153
Guadiana	8.635	5.025	6.719	5.097	5.107
Cuenca Atlántica Andaluza	1.878	1.196	1.515	1.036	1.055
Guadalquivir	8.101	4.330	6.335	4.041	3.869
VERTIENTE ATLÁNTICA	41.501	20.255	27.961	22.626	21.715
Cuenca Mediterránea Andaluza	1.177	597	802	514	411
Segura	1.141	467	686	394	269
Jucar	3.336	1.220	1.649	1.093	927
Ebro	7.507	2.734	3.418	3.968	3.587
Cuencas internas de Cataluña	736	415	557	459	435
VERTIENTE MEDITERRÁNEA	13.897	5.433	7.112	6.428	5.659
TOTAL PENINSULAR	55.398	25.688	35.073	29.054	27.374

Fuente: Ministerio de Agricultura, Alimentación y Medio Ambiente. Boletín Hidrológico 14/09/2012

Los avances de producciones agrícolas hasta junio, y por tanto con campañas incompletas, mostraron aumentos en algunas hortalizas y frutas, destacando calabacín, alcachofa, patata y albaricoque, frente a descensos en otras como tomate, berenjena y melocotón.

En el subsector ganadero, las encuestas del primer semestre en relación al sacrificio de reses y producción de carne, arrojaron un primer resultado de aumento en bovino (11,5%), porcino y ovino (1,3%).

El empleo en la actividad se mantuvo ligeramente creciente con un 2%, según datos de afiliación a la Seguridad Social hasta agosto y las exportaciones agrarias se elevaron durante los siete primeros meses del año un 16% anual, destacando los aumentos en carne, frutas y legumbres, preparados alimenticios, aceite y piensos.

Cuadro 12: Exportaciones del sector alimentos de la Región de Murcia

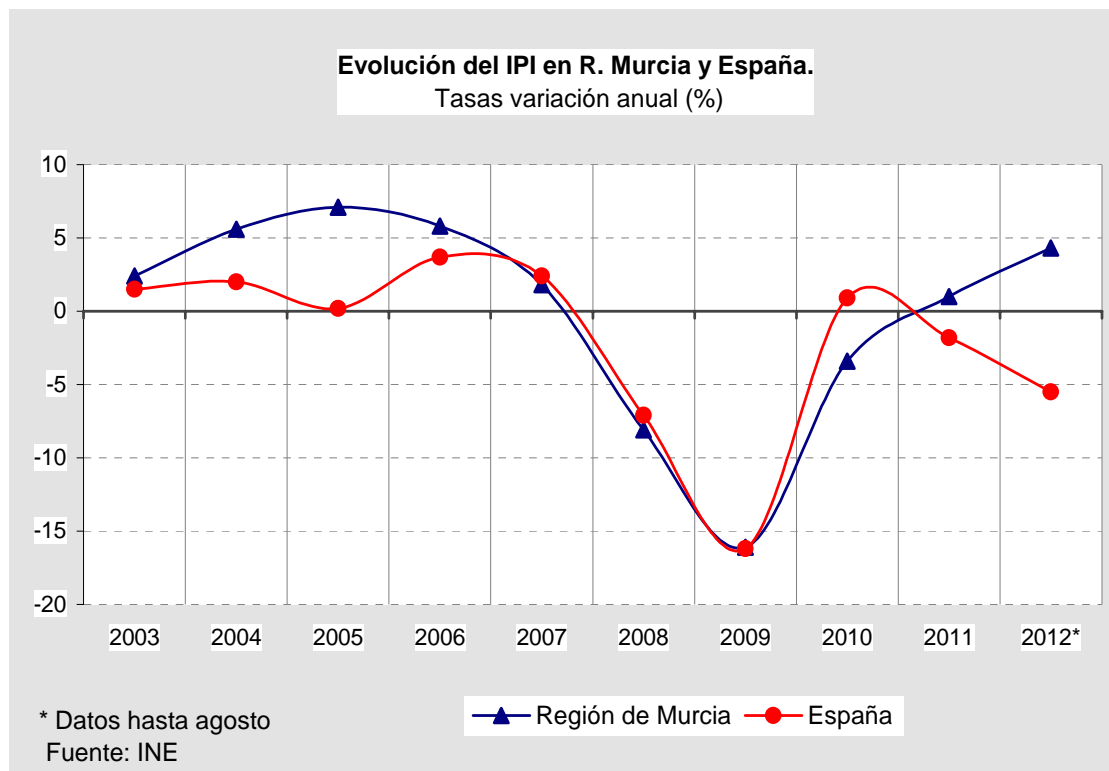
Productos	Enero-Julio (Miles €)		% Var. Anual
	2011	2012	
ALIMENTOS	1.817.859	2.110.465	16,1
Carne	69.719	144.861	107,8
Lácteos y huevos	6.150	5.966	-3,0
Pesca	33.638	35.358	5,1
Cereales	1.148	170	-85,2
Frutas y legumbres	1.317.908	1.486.223	12,8
Azúcar, café y cacao	63.629	23.844	-62,5
Preparados alimenticios	111.891	130.354	16,5
Bebidas	104.302	129.033	23,7
Tabacos		25	
Grasas y aceites	90.143	118.763	31,7
Semillas y frutos oleaginosos	306	327	6,9
Piensos animales	19.025	35.543	86,8

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

La industria regional situó su evolución en área ligeramente positiva durante el primer semestre de 2012, con un aumento interanual de su VAB del 0,2%, registro bastante estable respecto a la evolución en 2011 y mejor que el anotado por el conjunto de la industria española (-3,3%).

La producción industrial de la Región continuó con la trayectoria creciente de finales del pasado ejercicio, aumentando un 4,3% anual de enero a agosto, en contraste con una caída del Índice de Producción Industrial nacional del 5,5%. Las ramas de la energía, con un incremento del 70% en los ocho primeros meses del año por la ampliación de la planta de Repsol en el Valle de Escombreras, explican gran parte de esta expansión, si bien también se dieron avances positivos aunque más

modestos en la industria alimenticia (3%), fabricación de bebidas (5,7%) y la industria del cuero y el calzado (15,4%). Además, la evolución del Índice de Producción Industrial fue mejor a nivel regional que en España, donde este presentó un descenso del 5,5%.



Los indicadores de opinión mostraron comportamientos diferentes. El grado de utilización de la capacidad productiva se estimó en un 51,4% en media hasta agosto, siete puntos inferior a la estimación un año antes y tan sólo algo más de la mitad de la capacidad total instalada. Mientras, el indicador de clima industrial mostró un comportamiento menos pesimista que el reflejado un año antes, lo que se debió al mayor optimismo respecto a la cartera de pedidos y al nivel de stock de productos terminados.

Frente a la atonía de la demanda interna, la demanda exterior fue un factor decisivo para mantener la actividad de la industria murciana. De hecho, las exportaciones de la industria manufacturera aumentaron hasta julio respecto a doce meses antes un 69,1%, y en particular las correspondientes “industria de alimentación” (11%), “fabricación de bebidas” (23,7%), “cuero y calzado” (11%) y “productos metálicos” (13%)¹, mientras caían las exportaciones de la “industria textil” (-36%), la “industria química” (-0,8%), la “fabricación de productos de caucho y plástico” (-10,6%)

¹ Conjuntamente, estos cuatro sectores representan casi una tercera parte del total de la exportación exterior de la industria manufacturera.

y de la “industria del mueble” (-8,2%)². Determinante ha sido de nuevo, el sector de “coquerías y refino de petróleo”, que si hace un año generaba el 5,0% de lo exportado por nuestro sector manufacturero, hoy genera el 42% y ha supuesto, con datos hasta julio, un aumento de 1.366 millones de euros en nuestras exportaciones.

Cuadro 13: Exportaciones de la industria manufacturera

	Enero-Julio (Miles €)		% Var. Anual
	2011	2012	
Industria Manufacturera	2.068.298	3.497.738	69,1
Industria de la alimentación	700.774	777.342	10,9
Fabricación de bebidas	104.302	129.033	23,7
Industria del tabaco	-	25	-
Industria textil	4.986	3.194	-35,9
Confección de prendas de vestir	12.122	12.440	2,6
Industria del cuero y del calzado	51.994	57.724	11,0
Industria de la madera y del corcho	3.733	4.794	28,4
Industria del papel	7.605	10.624	39,7
Artes gráficas y reproducción	-	1	-
Coquerías y refino de petróleo	102.202	1.468.211	1.336,6
Industria química	524.656	520.342	-0,8
Fabricación de productos farmacéuticos	28.382	35.333	24,5
Fabricación de productos de caucho y plástico	42.630	38.132	-10,6
Fabricación de otros productos	50.919	20.450	-59,8
Metalurgia; fabricación de productos	32.632	26.093	-20,0
Fabricación de productos metálicos	129.468	146.198	12,9
Fabricación de productos informáticos	1.450	8.466	483,7
Fabricación de material y equipo eléctrico	100.170	95.652	-4,5
Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	105.091	81.631	-22,3
Fabricación de vehículos de motor	17.542	17.168	-2,1
Fabricación de otro material	9.169	5.008	-45,4
Fabricación de muebles	28.038	25.751	-8,2
Otras industrias manufacturera	10.432	14.125	35,4

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

El empleo en el sector, según datos de afiliados a la Seguridad Social, sigue en un proceso de ajuste iniciado en 2008 y cae un 5,4% anual hasta agosto, intensificándose la caída respecto a un año antes.

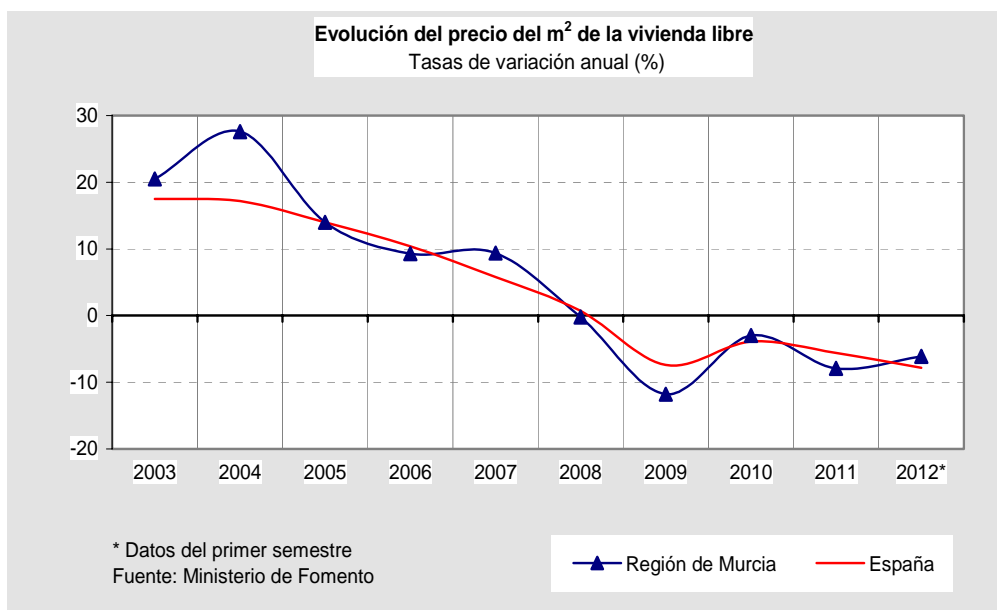
En la segunda parte de ejercicio no cabe esperar cambios en la dinámica del sector, que concluiría el año con una tasa de avance del 0,2%, tres décimas inferior al 0,5% del ejercicio 2011.

² Estas tres ramas, tradicionalmente con importancia en la industria murciana, exportan en lo que va de año la sexta parte del total vendido en el exterior por el sector manufacturero.

El **sector de la construcción** acentuó su ritmo de caída en el primer semestre 2012 en comparación con el final del pasado año, hasta un 9,4% interanual.

La edificación residencial continuó inscrita en una trayectoria de ajuste, así en el primer trimestre de 2012 se iniciaron en la Región de Murcia 280 viviendas, la menor cifra trimestral de la serie, con una caída anual del 47%, tasa que se alcanza después de cuatro años de intensas caídas superiores al 50%.

El ajuste de la oferta residencial continuó acompañado por una trayectoria contractiva de la demanda. La Estadística de Transmisiones de Derechos de Propiedad del INE, señaló una caída del -24,1% interanual en la compraventa de viviendas en la región en los ocho primeros meses del año (-16,3% en España), resultado del comportamiento negativo tanto en las de nueva construcción, como en las de segunda mano. A su vez, la caída de la demanda volvió a derivar en un descenso del precio del metro cuadrado de la vivienda libre, el cual habría descendido un 6,1% interanual en el primer semestre de 2012 según el Ministerio de Vivienda, menos que en el conjunto de España (-7,8%) y con tendencia a suavizarse.



La concesión de préstamos hipotecarios para financiar la compra de viviendas, se vio igualmente afectada por la depresión del mercado inmobiliario, con una caída anual hasta julio del 33% en número y del 53,6% en el importe del préstamo. Estos descensos reflejan la evolución a la baja del precio de la vivienda, los criterios de control más estrictos que aplican ahora las entidades bancarias y la menor demanda de viviendas, dada la actual situación de recesión económica.

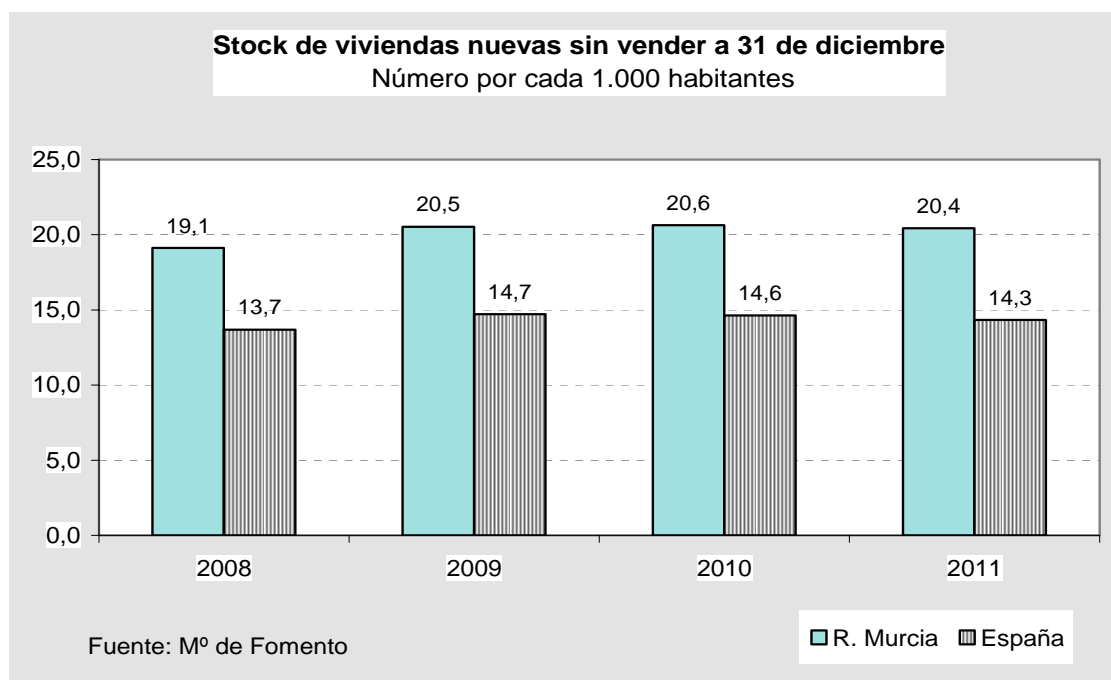
Pese al intenso ciclo recesivo del sector en los cinco últimos años, el mercado siguió sobredimensionado. De hecho, el stock de viviendas nuevas sin vender se mantuvo creciente hasta 2010 y sólo el pasado año 2011 descendió. Según el Ministerio de Fomento, a 31 de diciembre de 2011 en España había 676.038 viviendas nuevas sin vender, es decir, un 1,7% menos que a diciembre de 2010, poniéndose fin a la constante subida que se había producido hasta 2010. En la Región de Murcia la evolución fue menos favorable, puesto que las viviendas nuevas sin vender totalizaban una cantidad de 30.035 unidades, tan sólo un 0,5% menos que el año anterior.

Cuadro 14: Distribución del stock de vivienda nueva sin vender a 31 de diciembre

	Stock 2011 vivienda nueva	% stock sobre total	% stock / parque de viviendas	Stock 2010 vivienda nueva	% Var. Anual Stock 011/ Stock 2010
TOTAL NACIONAL	676.038	100	2,6	687.523	-1,67
Andalucía	107.138	15,85	2,35	112.247	-4,55
Asturias	12.349	1,83	1,96	11.756	5,04
Balears	16.442	2,43	2,71	16.806	-2,17
Canarias	41.684	6,17	3,84	40.892	1,94
Cantabria	2.472	0,37	0,69	2.897	-14,67
Castilla y León	40.620	6,01	2,32	42.724	-4,92
Castilla-La Mancha	52.552	7,77	4,08	53.860	-2,43
Cataluña	102.814	15,21	2,55	103.302	-0,47
Comunidad Valenciana	139.273	20,6	4,33	133.023	4,7
Extremadura	2.160	0,32	0,32	3.636	-40,59
Galicia	37.460	5,54	2,34	39.268	-4,6
Madrid	45.437	6,72	1,52	51.101	-11,08
Murcia	30.035	4,44	3,66	30.183	-0,49
Navarra	3.114	0,46	0,96	5.286	-41,09
País Vasco	13.425	1,99	1,3	12.516	7,26
Rioja	10.024	1,48	4,89	9.488	5,65
Ceuta y Melilla	454	0,07	0,83	136	233,82

Fuente: Mº de Fomento

Junto a este descenso más modesto del número de viviendas nuevas sin vender, la Región acumulaba el 4,4% del stock nacional, mientras que su peso poblacional en el conjunto de España era del 3,1%. Además, las viviendas nuevas sin vender alcanzaron respecto al parque total de viviendas de la Región el 3,7%, frente a un porcentaje del 2,6% a nivel nacional.



Los datos de empleo no dejan duda sobre la intensidad del ajuste en el sector. Con datos de afiliación a la Seguridad Social hasta agosto, el empleo cayó un 22% (- 17% en el conjunto de España), después de 4 años de intenso descenso y que ha llevado a que los ocupados en este sector de actividad pierdan peso en el total de asalariados desde un 15,5 % en 2007 antes de la crisis, a un 8% este ejercicio.

Los datos apuntan a que en este primer semestre se podría haber tocado fondo, aunque el sector remontará con lentitud.

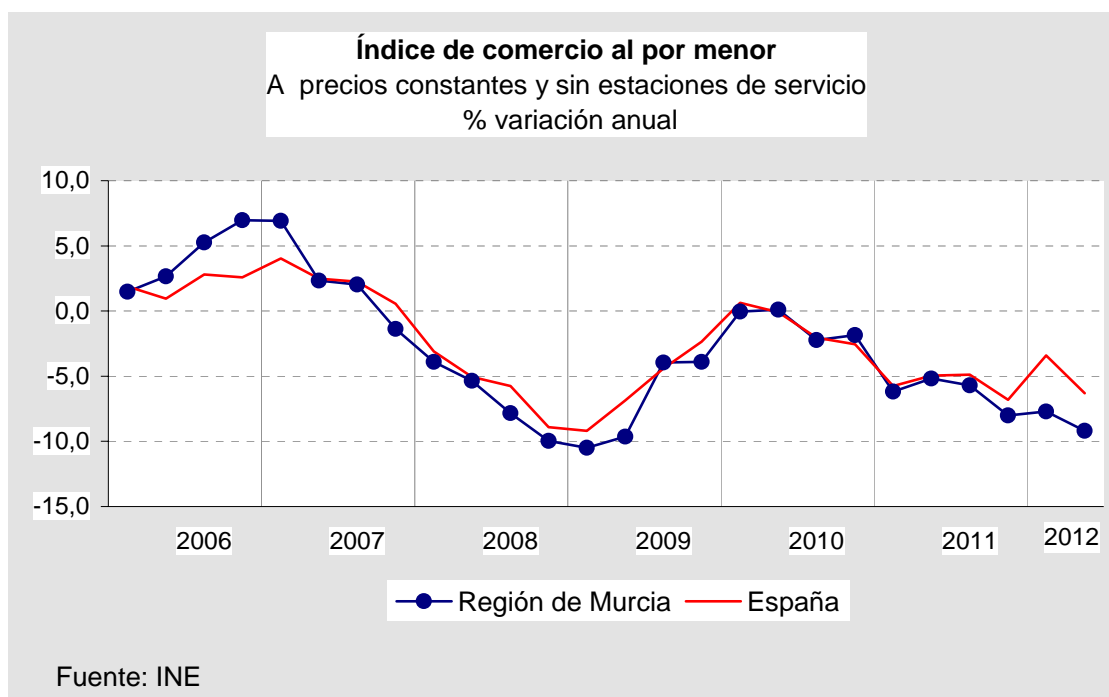
El **sector servicios** mostró un estancamiento de la actividad en la primera mitad de año (0,0%), con un primer trimestre ligeramente creciente respecto a 2011 y un segundo trimestre con caída, en línea con el comportamiento observado en el conjunto de la economía española. Este estancamiento en el primer semestre de 2012, implicó una visible desaceleración respecto a un año antes año en el que el VAB creció un 1%.

Mostrando un tono general de debilidad, el Indicador de Actividad del Sector presentó un descenso de la cifra de negocio del 4,7% hasta julio (de igual intensidad a nivel nacional) y del -1,9% en el empleo (-2,6% en el conjunto de España).

En lo que al turismo se refiere, la Encuesta de Ocupación Hotelera, cifró el número de viajeros alojados en hoteles de la Región de enero a agosto de 2012 en 697.739 personas, un 0,4% menos que los registrados durante el mismo período del año anterior, y explicado por el descenso registrado por los viajeros extranjeros (-12%), ya que los turistas nacionales crecieron un 2,1%. Estos resultados de la demanda

hotelera se producen en un contexto de caída de los precios, con una reducción de los precios hoteleros del 5,8% anual hasta agosto (en España se mantuvieron invariables respecto a un año antes).

Una tendencia similar registró el subsector del comercio minorista, con una caída anual de las ventas deflactadas del 8,2% hasta agosto, por encima del descenso en los mismos meses de 2011 (-5,5%) y mayor que la caída media a nivel nacional (-4,7%).



Acorde con la actividad, los empleos en el sector retrocedieron hasta agosto un 1,4%, continuando con la tendencia descendente mantenida en la segunda parte del pasado año. Este descenso ha coincidido con el ocurrido en el conjunto nacional.

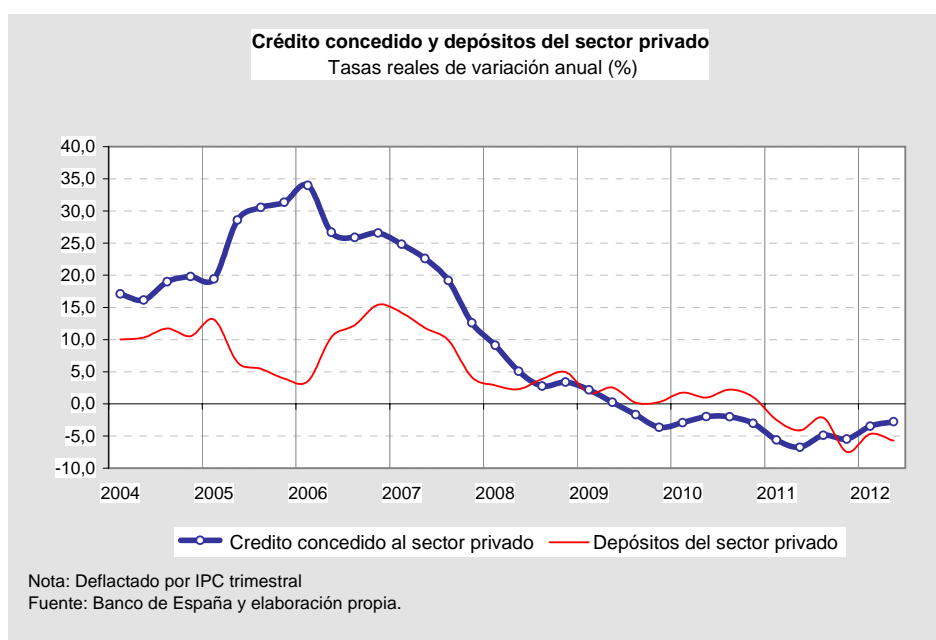
Para este año 2012 se espera que los servicios retrocedan un 0,3%, para recuperar algo de pulso en el próximo ejercicio.

DEMANDA AGREGADA

La demanda interna se contrajo desde comienzo de ejercicio y la demanda externa neta se expandió.

Varios factores fueron los que contribuyeron a la debilidad de la **demanda interna** privada:

- El aumento de la incertidumbre en un entorno económico general ya de por sí débil. A ello se unió los efectos de las reformas ya realizadas y la inquietud respecto a las pendientes. Ello arrastró a la baja la confianza de los agentes económicos, que debieron posponer sus decisiones de consumo y de inversión.
- Las dificultades crecientes de las entidades financieras para obtener financiación en los mercados mayoristas, les ha llevado a poner más exigencias y a limitar la concesión de crédito a hogares y más especialmente a empresas, viéndose frenado con ello el crecimiento potencial de nuestra economía.



- La subida de la tasa de paro regional y el descenso del empleo en el conjunto de la primera parte del año, tiró a la baja de la renta disponible de los hogares³, ya de por sí baja en nuestra región.
- El aumento del IVA a partir del 1 de septiembre de 2012 (el segundo en los dos últimos años), sitúa al tipo general en el 21% y el reducido en el 10%, lo que llevará a un aumento de los precios y afectará a la capacidad de compra de los hogares. Si comparamos los tipos de IVA

³ En 2009, último dato publicado por el INE, la R. Murcia obtuvo una renta bruta disponible per cápita 12.882 €, lo que supuso el 83,2% de la media nacional.

por países, se puede comprobar que el tipo general y el reducido en España, ya se sitúa por encima de países como Alemania, Francia o el Reino Unido. Curiosamente, también Grecia, Irlanda y Portugal, países intervenidos, presentan unos tipos de IVA superiores a los mencionados países más ricos (Alemania, Francia o Reino Unido)

Cuadro 15: Tipo reducido y general del IVA en los 27 países de la UE

Estados miembros	Tasa reducida %	Tasa normal %
Luxemburgo	6 / 12	15
Chipre	5 / 8	17
Malta	5 / 7	18
Alemania	7	19
Países Bajos	6	19
Francia	5,5 / 7	19,6
Bulgaria	9	20
República Checa	14	20
Estonia	9	20
Austria	10	20
Slovenia	8,5	20
Slovakia	10	20
Reino Unido	5	20
Belgica	6 / 12	21
Spain	10	21
Italia	10	21
Letonia	12	21
Lituania	5 / 9	21
Grecia	6,5 / 13	23
Irlanda	9 / 13,5	23
Polonia	5 / 8	23
Portugal	6 / 13	23
Finlandia	9 / 13	23
Rumania	5 / 9	24
Dinamarca	--	25
Suecia	6 / 12	25
Hungría	5 / 18	27

Fuente: Eurostat

- La pérdida de valor de los activos por la caída de los precios de la vivienda y de los valores en el mercado bursátil, con un efecto contractivo sobre la riqueza. Según el INE, Los precios de la vivienda en la región presentaron una caída del 17% (12% la nueva y 24% la usada) desde 2008 hasta mitad de 2012. Por otro lado, el IBEX -35, índice más representativo de la Bolsa española, acumulaba hasta mitad de agosto una caída del 15%.

Entre los indicadores que confirmaron el retroceso del consumo, destacaron las matriculaciones de turismos, que cayeron hasta septiembre un 9%, siendo 2012 el sexto año de caídas consecutivas; las ventas minoristas en términos reales, que aceleraron su ritmo de descenso hasta el -8,2% en los ocho primeros meses del año, caída superior a la registrada en media en el conjunto de España; la producción de bienes de consumo regionales cayó un 3,6% hasta agosto, en contraste con un aumento el año anterior, mientras sus importaciones se elevaron un 1,4%, con tendencia desacelerada.

En el caso de inversión, la matriculación de vehículos industriales disminuyó un 15,8% anual hasta septiembre, casi duplicando el ritmo de caída respecto a un año antes; la producción de bienes de equipo retrocedió un 9,3% anual hasta agosto y la utilización de la capacidad productiva instalada en las empresas regionales se situó en un nivel bajo, algo por encima de la mitad de la capacidad instalada (51,4% en los tres primeros trimestres del año), lo que no incentivó el crecimiento de este agregado.

Aunque las medidas adoptadas por el Gobierno Central y la Comunidad Autónoma para la segunda mitad de año, son pasos correctos para lograr cumplir con los objetivos de déficit acordados con la Comisión Europea, la política fiscal restrictiva aplicada, sigue castigando a corto plazo el consumo y la inversión, por lo que no cabe esperar cambios en la contribución negativa de ambos agregados en lo que resta de año.

Frente a ello, el buen comportamiento del **sector exterior** volvió a evitar un descenso mayor de la economía regional en el primer semestre de 2012. Esta aportación positiva se explica por un aumento de las exportaciones superior al registrado también por las importaciones. El componente no energético, cuyo análisis es preciso en la Región⁴, presentó un balance positivo en términos nominales, con un superávit de 1.526 millones de euros, un 1,1% por encima al del pasado ejercicio y la tasa de cobertura subió 11 puntos en un año hasta situarse en un 183,4%.

Las cifras de Aduanas, una vez deflactadas por los índices de valor unitario publicados por el Crem, señalan que las exportaciones murcianas en términos reales crecieron hasta julio un 46,3% anual, destacando por tipo de bienes las de bienes intermedios, con un aumento real del 119% (incluyen las exportaciones energéticas) y las de bienes de consumo, que crecieron un 3,7%.

⁴ El peso de las exportaciones energéticas en la R. Murcia alcanza el 33% del total vendido al extranjero y el de las importaciones se sitúa en el 75% de la totalidad de compras al exterior. Todo ello asociado, en su mayor parte, a la actividad de refino en el Valle de Escombreras.

Desagregando y ya en términos nominales, el mayor dinamismo, además de en los productos energéticos, correspondió a las exportaciones del sector alimentos con un incremento del 16,1%, que en conjunto suponían el 42% del total exportado por la región. Particularmente crecieron las exportaciones de frutas y verduras, bebidas, carne, pescado y piensos animales; también presentó un buen comportamiento el sector de materias primas no energéticas, cuyo aumento se cifró en un 54% y por último, las manufacturas de consumo no duradero (6,6%), principalmente calzado, juguetes, joyería y cuero.

Cuadro 16: Exportaciones por sectores económicos

Sectores Económicos	Enero-Julio (Miles €)		% Var. Anual
	2011	2012	
Total Sectores	3.179.786	4.992.429	57,0
Alimentos	1.817.859	2.110.465	16,1
Productos energéticos	117.107	1.637.395	1.298,2
Materias Primas	72.050	110.925	54,0
Semimanufacturas	682.511	647.948	-5,1
Bienes de Equipo	329.253	322.582	-2,0
Sector Automóvil	15.506	13.058	-15,8
Bienes de Consumo Duradero	32.290	31.773	-1,6
Manufacturas de consumo	101.698	108.447	6,6
Otras Mercancías	11.513	9.837	-14,6

Según el destino de las exportaciones, se registró un incremento casi generalizado de las destinadas a la UE-27, destacando el avance de las ventas a Francia, Países Bajos, Italia y Reino Unido (conjuntamente acumulaban el 76% de las exportaciones regionales a la UE). También se produjeron aumentos significativos en las ventas a países europeos con menor importancia en nuestros intercambios comerciales, como Eslovenia, Malta, Hungría y Finlandia. Fuera de Europa, y por último hay que mencionar el incremento de las exportaciones a Japón, las cuales se han triplicado y han pasado a suponer el 0,9% en los siete primeros meses del año 2011 a suponer el 2% del total exportado por la Región un año después.

Cuadro 17: Exportaciones de la Región de Murcia a la UE-27

Países	Enero- Julio			
	2011 (Miles de euros)	2012 (Miles de euros)	Peso sobre total exportado a la U.E. (%)	% variación anual 2012/2011
Total UE-27	2.180.199,8	3.075.168,2	100,0	41,0
Francia	362.247,8	889.705,0	28,9	145,6
Países bajos	188.025,1	285.454,4	9,3	51,8
Alemania	420.738,7	453.929,7	14,8	7,9
Italia	252.364,9	284.235,7	9,2	12,6
Reino Unido	377.544,7	427.868,7	13,9	13,3
Irlanda	14.077,5	14.124,8	0,5	0,3
Dinamarca	35.305,4	40.586,2	1,3	15,0
Grecia	38.948,0	12.680,0	0,4	-67,4
Portugal	163.007,8	197.595,8	6,4	21,2
Bélgica	56.598,2	97.701,2	3,2	72,6
Luxemburgo	2.120,5	2.517,6	0,1	18,7
Suecia	50.605,4	64.155,7	2,1	26,8
Finlandia	16.112,9	21.572,1	0,7	33,9
Austria	34.031,8	36.438,7	1,2	7,1
Malta	15.520,1	64.208,6	2,1	313,7
Estonia	2.326,6	2.114,6	0,1	-9,1
Letonia	1.661,3	1.931,1	0,1	16,2
Lituania	3.383,7	4.498,3	0,1	32,9
Polonia	72.521,5	69.783,1	2,3	-3,8
República Checa	31.763,6	35.621,2	1,2	12,1
Eslovaquia	8.162,1	6.921,7	0,2	-15,2
Hungría	15.431,4	19.629,9	0,6	27,2
Rumanía	5.571,8	5.487,4	0,2	-1,5
Bulgaria	2.205,3	2.003,5	0,1	-9,2
Eslovenia	6.306,0	31.714,6	1,0	402,9
Chipre	3.618,0	2.688,5	0,1	-25,7

Fuente: Mº de Economía y Competitividad.

Por su parte, las importaciones aumentaron hasta julio un 23,9% anual en términos reales, resultado básicamente del aumento de las importaciones de bienes intermedios (28,5%), ya que tanto las importaciones de bienes de consumo, como las de bienes de equipo descendieron respecto a un año antes.

Ahondando en la información por sectores y con datos en términos nominales, aumentaron las compras de “productos energéticos” en un 52,2% (y en particular de petróleo y derivados en un 62,8% hasta julio), representando este sector el 67% del total importado, el sector “alimentos” (15,8%), con una contribución a las importaciones del 12% y en menor proporción “semimanufacturas” (4,1%) y bienes de consumo duradero (3,7%)

Cuadro 18: Importaciones por sectores económicos

Sectores Económicos	Enero-Julio (Miles €)		% Var. Anual
	2011	2012	
Total Sectores	5.292.559	7.185.255	35,8
Alimentos	757.870	877.934	15,8
Productos energéticos	3.521.025	5.358.536	52,2
Materias Primas	41.446	36.978	-10,8
Semimanufacturas	505.995	526.553	4,1
Bienes de Equipo	194.995	156.645	-19,7
Sector Automóvil	53.046	37.555	-29,2
Bienes de Consumo Duradero	33.488	34.723	3,7
Manufacturas de consumo	171.040	145.126	-15,2
Otras Mercancías	13.655	11.205	-17,9

Según el país de origen de las importaciones, destacó la caída de las procedentes de países de la UE (-17,5%), con particular intensidad en el caso de las compras a Italia, R. Unido y Alemania.

La depreciación del euro y la contención de los costes laborales, son factores que podrían ayudar a mantener el dinamismo de nuestras ventas exteriores, a pesar de la falta de pulso económico en las economías de nuestros principales clientes comerciales, que son los países de la UE.

Para completar la información, el flujo de inversión extranjera directa con entrada en la Región durante el primer semestre del año, ascendió a 13,6 millones de euros, el 0,2% de la inversión extranjera total llegada en España en el periodo, la cual ascendió a 6.070 millones de euros. El destino principal de dicha inversión fue el comercio al por mayor (frutas, aparatos electrónicos, madera y material de construcción), representando el 73,5% del total invertido. Por países de origen, más de la mitad fue realizada por países de la Unión Europea, destacando Alemania y Francia con el 45% de la inversión total del periodo, seguido de Arabia Saudí (41%) y China (5%).

Este tipo de datos están muy concentrados en Madrid y Cataluña debido a que el reparto de los flujos inversores extranjeros se realiza en función de la sede de las empresas objeto de la inversión.

Cuadro 19: Flujo de inversión extranjera directa bruta

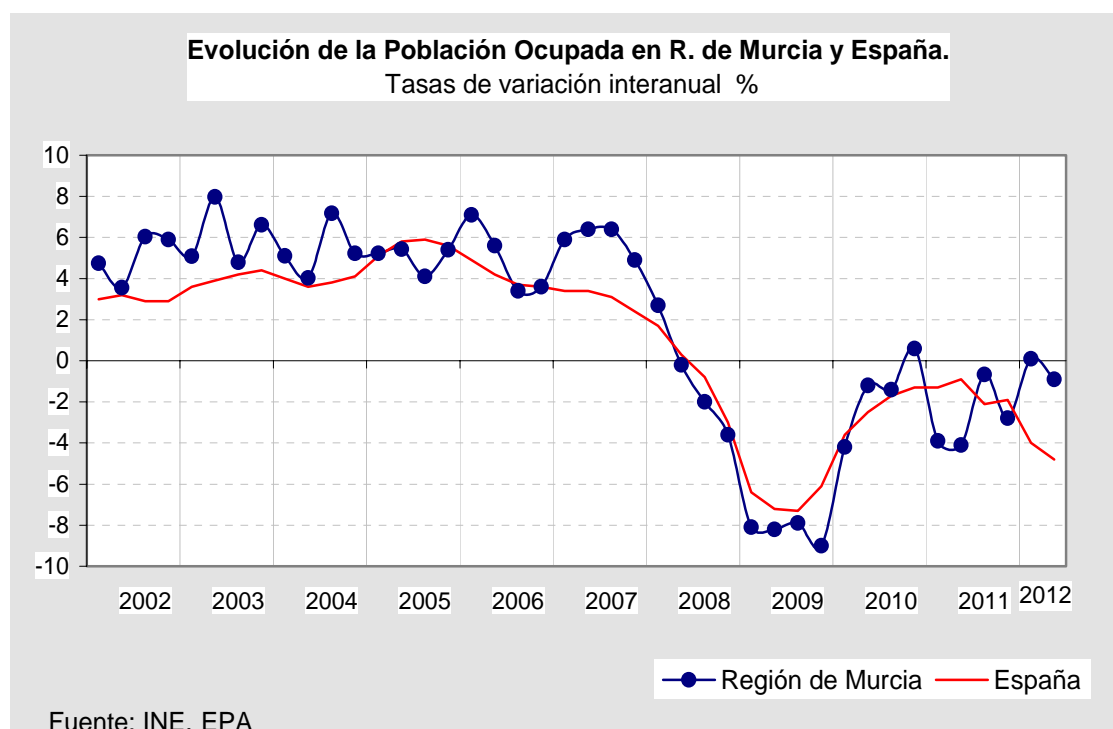
Destino	1^{er} semestre 2012 (miles de euros)	% s/ total de Inversión Extranjera	% variación anual 1^{er} semestre 2012/ 1^{er} semestre 2011
Total España	6.069.538,97	100,0	-59,9
Madrid	4636843,22	76,4	-41,2
Cataluña	72.780.635	12	-48,4
Navarra	14.367.968	2,4	206,3
Galicia	12.406.633	2	-5,5
Sin asignar	92.372,65	1,5	-97,6
País Vasco	91.727,34	1,5	-75,9
Andalucía	79.733,16	1,3	-69,2
C. Valenciana	48.095,84	0,8	-83,7
Islas Baleares	38.996,59	0,6	-80,7
Aragón	15.112,69	0,2	-56,1
Extremadura	13.927,02	0,2	-31,4
R. Murcia	13.604,49	0,2	-80,8
Castilla y León	11.633,96	0,2	-90,6
Islas Canarias	11.093,42	0,2	-68,6
La Rioja	9.038,46	0,1	467,9
Asturias	6.230,49	0,1	-22,9
Castilla- La Mancha	5.546,76	0,1	-98,8
Cantabria	27,6	0	-99,5
Ceuta y Melilla	2,92	0	-90,7

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad

MERCADO DE TRABAJO

En el primer semestre de 2012 y a pesar del contexto de contracción de la actividad económica, se moderó el perfil de ajuste del empleo en la Región de Murcia.

Según la **Encuesta de Población Activa**, *el número de ocupados* en el primer semestre del año descendió en 2.000 personas, equivalente a un descenso del 0,4%, frente a una caída en el entorno nacional del 4,4%. Además, el retroceso en nuestra Región fue el segundo más bajo por Comunidades Autónomas (excluyendo a Baleares que fue la única comunidad autónoma capaz de crear empleo). Con ello, la cifra de ocupados se situó en el primer semestre del año en 549.700, el 3,2% del total nacional.



La caída del empleo afectó: por sexo, exclusivamente a los hombres; por edad, a los jóvenes, ya que el empleo aumentó entre los mayores de 25 años; por estudios, a la población con menor nivel educativo; por situación, a los asalariados y en particular del sector público; atendiendo a la nacionalidad, a la población española; y por sector de actividad, a la construcción.

En efecto, la caída de la ocupación en los hombres fue del 1,4% en media anual, mientras entre las mujeres se creó empleo (1,1%). Con ello, la participación de las mujeres en el mercado laboral se situó a mitad de 2012 en el 43,4 % del total de ocupados en la región (45,4% a nivel nacional), seis décimas más que en el mismo trimestre del año anterior.

Los más jóvenes continuaron siendo el colectivo más afectado por la destrucción de empleo, con una disminución de la ocupación del 15,8% interanual, menor que la registrada a nivel nacional (-22%) y similar al descenso mantenido en 2011. Mientras, el empleo entre la población de 25 o más años aumentó un 0,9%.

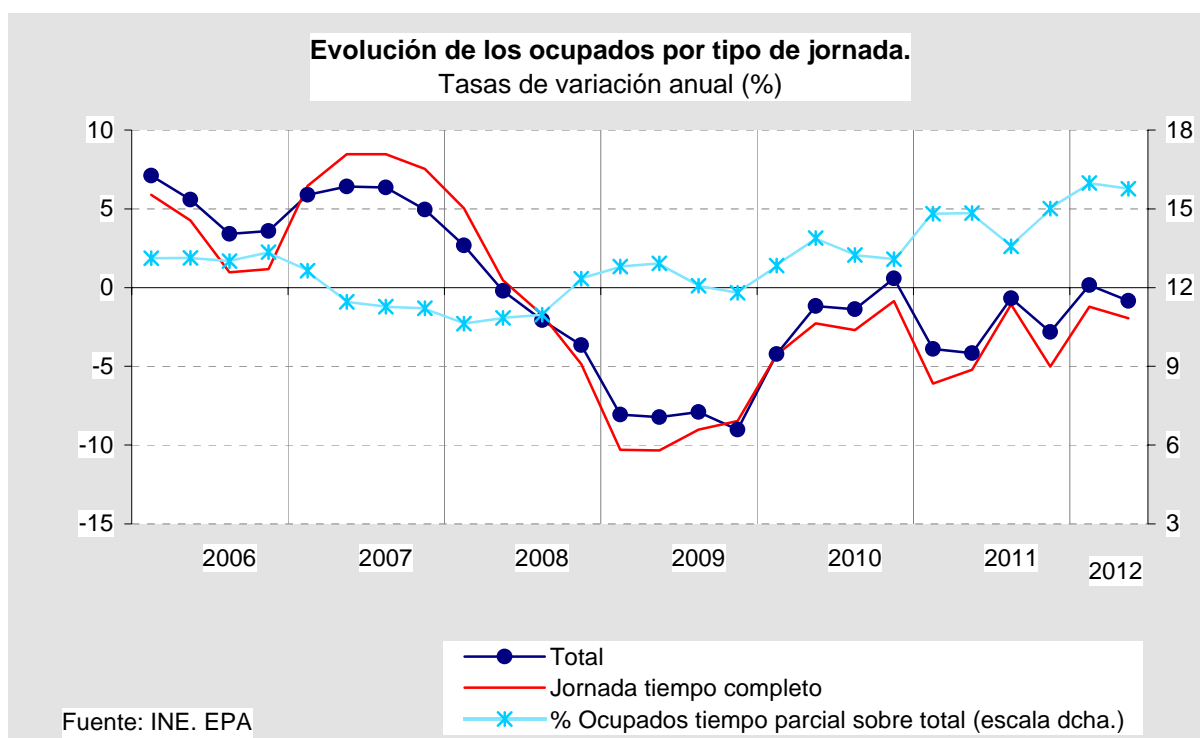
El comportamiento más regresivo del empleo se produjo en la población con estudios secundarios, siendo este grupo el más numeroso al representar a más del 52% del total, con una caída del 0,5% interanual (equivalente a 1.300 personas), junto a los que poseen estudios universitarios, que disminuyeron un -1,2% (2.000 ocupados

menos) y representan el 31% del total de ocupados. El aumento del empleo se registró sólo en los ocupados con nivel de estudios bajos, un 1,1%, equivalente a 900 empleos.

La debilidad del empleo afectó principalmente a los trabajadores asalariados, que situaron su ritmo de caída en un 1,3% en el primer semestre del año, mientras que el empleo no asalariado aumentó un 4,4% tras caer tres años consecutivos en media anual.

Dentro del colectivo de asalariados, acusaron caídas de igual magnitud relativa tanto la contratación indefinida como la temporal (-1,3% en ambos casos). En consecuencia, la ratio de temporalidad se situó en el 33,6 %, casi un punto menor a la del conjunto de España. Otro indicador, como la estadística de contratos del Servicio Público de Empleo, presentó hasta septiembre una mejora de la contratación al crecer ésta un 1,2% anual, compatible con la caída neta de empleo en el periodo. Por modalidades, el descenso de los nuevos contratos indefinidos (-4,7%), fue compensado el aumento de contratos nuevos de carácter temporal (1,6%), lo que situó el peso de los contratos fijos en el 7%.

Por tipo de jornada laboral, los ocupados a tiempo parcial crecieron un 6,7%, frente aun descenso del número de los ocupados con jornada completa del 1,6%. En conjunto, la ratio de parcialidad alcanzó en la primera mitad de 2012 un nuevo máximo, del 16%, por encima de la media nacional en el mismo periodo (20,1%).

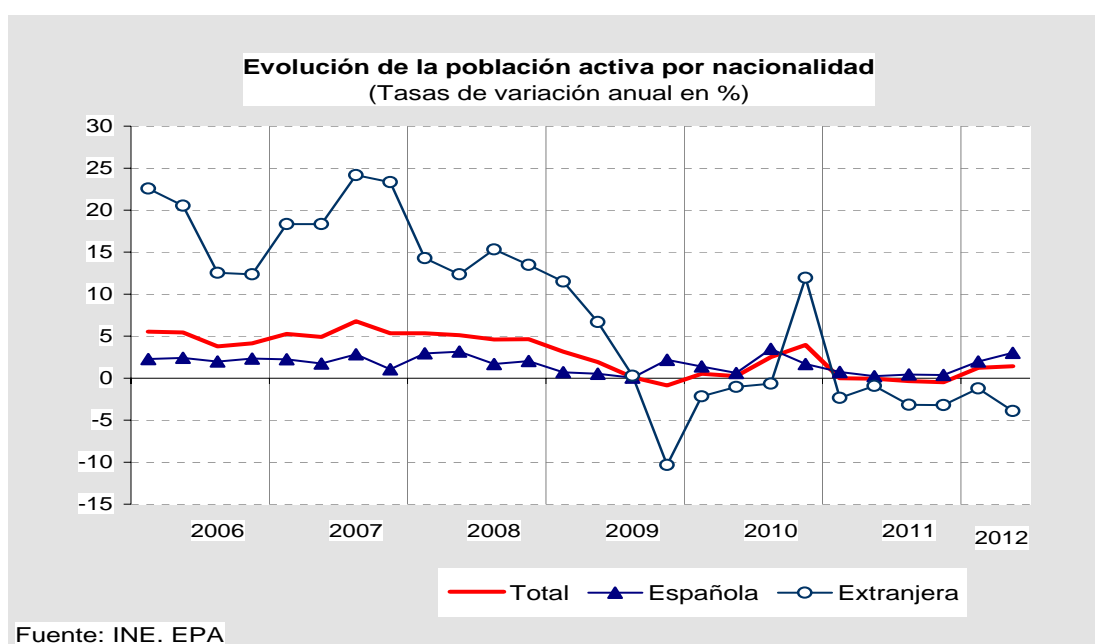


Atendiendo a la nacionalidad, se dio un descenso de la ocupación en la población con nacionalidad española (-2%) frente al aumento de los de nacionalidad extranjera, un 6,4%. Con ello, la población ocupada extranjera situó su peso sobre el total de ocupados en la región en un 21%, 1,3 puntos más que doce meses antes y por encima de su peso en el conjunto de España, donde representan el 12,7%.

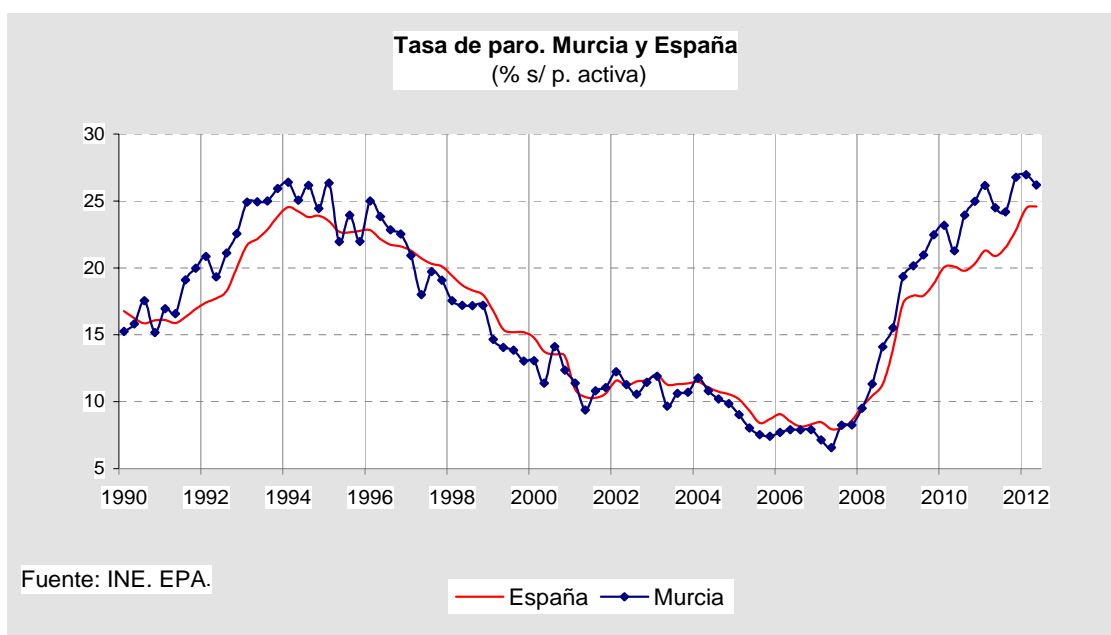
Por sectores, destacó el aumento general del empleo en todos ellos menos en la construcción, sector en el que la intensidad de la caída, anuló el aumento de la ocupación en el resto, principalmente el aumento del empleo en los servicios (2,4%) y en la industria (1,3% en media anual).

Finalmente, mencionar que durante el primer semestre de 2012 se intensificó la caída del empleo en el sector público (-9,4% media anual), mientras que en el privado fue creciente (0,8%).

Tras decrecer en 2011, la *población activa* aumentó un 1,3% en media anual durante el primer semestre, equivalente a 9.700 personas. Detrás de este aumento de la población activa, se encuentra el crecimiento de la participación laboral del colectivo femenino, que ha representado el 87% del total de las nuevas incorporaciones. Además y por nacionalidad, ha sido la de origen nacional, la responsable de esta situación, ya que la población activa extranjera cayó y situó su participación sobre el total de activos en el 22%, 1,3 puntos porcentuales menos que un año antes. Por sectores, el número de activos creció en industria y servicios, mientras se contrajo en agricultura y construcción.



Como consecuencia de las evoluciones anteriores del empleo y de la población activa, el *número de parados* aumentó en 11.800 personas en el primer semestre, con lo que la cifra total de desempleados se situó en 197.000, el 3,5% del paro total nacional. El ritmo de aumento anual del paro en el primer semestre fue en media del 6,3%, muy inferior al 16,3% nacional y la mitad del registrado un año antes. Con ello, *la tasa de paro* se situó en el 26,6% de la población activa en el primer semestre del año, con tendencia descendente en este período.



En particular, la tasa de desempleo de los varones repuntó 1,6 puntos porcentuales en el último año, hasta el 26,1%, nivel muy similar al de las mujeres (26,4%). Por edades, la tasa de paro se incrementó con especial intensidad entre los menores de 25 años (hasta situarse en un 47,1%) y alcanzó un nivel más alto entre la población de nacionalidad extranjera (30,6%), que la nacional (25%). También, el número de personas que llevan más de un año en situación de desempleo se incrementó en 5.200 personas en el semestre, situando el número de parados de larga duración por encima de los 97.000. La incidencia del paro de larga duración se situó en el 49,5% del total de parados, por debajo de su nivel en España (51%).

La información más avanzada disponible sobre la evolución del mercado laboral, referida al mes de septiembre, mostró un descenso de los *afiliados a la Seguridad Social* en situación de alta laboral del 3,1% anual en la Región de Murcia, tasa que duplica la registrada un año antes en idénticos meses y es similar a la observada a nivel nacional, y un aumento del *paro registrado* en las Oficinas del Servicio Regional de

Empleo y Formación del 11% en media anual hasta septiembre, con una aceleración desde el mes de abril.

Este balance del mercado de trabajo en Murcia tuvo lugar en un contexto caracterizado por la presencia de conflictividad laboral, y una menor repercusión de la negociación colectiva. Según datos del Ministerio de Empleo y Seguridad Social, el número de jornadas perdidas por huelga hasta el mes de junio se cifró en 7.356 y, con datos para los ocho primeros meses del año, el número de convenios firmados fue de 16, un 57% menos que en el mismo período de 2011, acogándose a los mismos un total de 44.786 trabajadores, lo que supone una caída del 12% anual acumulado y un incremento salarial del 1,2%, medio punto porcentual menos que un año antes y inferior al acordado a nivel nacional (1,5%).

Mientras la coyuntura actual no salga de la situación de “impasse” en la que se encuentra y recupere algo de impulso, no cabe esperar una mejora del mercado de trabajo en la Región, cuyo balance en el conjunto de 2012 se estima que será negativo. En el conjunto de 2012 y según las estimaciones de la Consejería de Economía y Hacienda, el empleo caerá por encima del 1% y el paro subirá en torno al 5,6%, para situar la tasa de paro en media en el año en el 27,2%.

PRECIOS

Los indicadores de precios en la Región reflejaron una trayectoria de crecimiento moderado. La tasa anual de crecimiento del Índice de Precios de Consumo (IPC) se situó en la Región en agosto en el 2,5%, tres décimas inferior al registro de un año antes, dos décimas menos que la tasa nacional (un 2,7%) y por debajo de la tasa de inflación de la zona euro (un 2,6%). No obstante, el perfil de la inflación a lo largo del año fue cambiando: moderado hasta junio y de sentido contrario en los dos meses siguientes, aunque en media anual la tasa de inflación se situó por debajo de la del pasado ejercicio (1,9% frente a 3,3%, respectivamente).

Desagregando, la inflación subyacente (excluidos los alimentos frescos y la energía) fue en media anual del 1,2%, medio punto menos que en los ocho primeros meses de 2011 e igual a la media nacional.

Por su parte, la inflación residual, que corresponde a los precios más volátiles: alimentos no elaborados y productos energéticos, se moderó desde comienzos de 2012, para acelerarse a partir de junio, alcanzando una tasa media anual del 5,4%,

frente a un 11,8% en los primeros ocho meses de 2011, debido al comportamiento de los precios de los productos energéticos⁵, y en particular combustibles y carburantes, que registraron el menor crecimiento de los últimos dos años (7% medio anual hasta agosto). Ello fue producto de la evolución del precio del petróleo, que cotizó en media de los tres primeros trimestres a 112,2 \$ barril, (aunque alcanzó su valor mínimo en junio con 95,4 dólares), lo que supone un aumento del 0,2% interanual respecto a igual período de 2011, año en el que el crudo se encareció un 40% en los mercados internacionales.

Por grupos de gasto, destacaron como más inflacionistas: “bebidas alcohólicas y tabaco”, con un incremento del 5,8% en media anual, especialmente el tabaco (7,8%), por el aumento de la imposición sobre el mismo, seguido de “vivienda” un 4% medio anual hasta agosto, fundamentalmente por el alza de la electricidad, gas y otros combustibles (8,5%) y finalmente transporte, con un encarecimiento del 4% medio anual. En el otro extremo, los grupos con caídas de precios y por tanto inflación negativa fueron: “comunicaciones”, un -3,9% medio anual, que se explica, sobre todo, por la disminución de los precios de los servicios telefónicos (gastos generados por el uso de los teléfonos móviles y de las cuotas de conexión a Internet) y “medicina” , con un abaratamiento de precios del 2,4% medio anual, principalmente por la caída del precio de los medicamentos, asociada a la prescripción de genéricos. No obstante hay que mencionar que medicina pasó a registrar desde julio tasas positivas, después del descenso mantenido por sus precios en los últimos 5 años, como consecuencia de los cambios en las normas de copago de medicamentos y otros productos farmacéuticos. Aunque el peso en la cesta del IPC del grupo de Medicamentos y material terapéutico es de tan solo un 1,6%, el cambio en la normativa específica de su financiación supuso en el mes julio una contribución de 1,3 puntos porcentuales en la variación del IPC, situación que se mantuvo en agosto.

Detrás de la moderación de los precios regionales se encuentran: principalmente, la debilidad de la demanda de consumo interior, pero también, el crecimiento de nuestra economía por debajo de su tasa potencial, la desaceleración de los precios de algunos productos de importación, a consecuencia del nuevo enfriamiento de la economía mundial y la moderación de los costes laborales, con una caída en la región del -0,8% en el primer semestre frente a un aumento a nivel nacional del 0,4%. A pesar de ellos, en el último trimestre podría producirse una ligera aceleración por la subida de los tipos del IVA que entró en vigor en septiembre.

5 En agosto se produce una notable subida del precio del crudo que se reflejó en un encarecimiento de los productos energéticos del 10,5% anual, respecto a doce meses, casi el doble de la subida media de los siete meses anteriores

Cuadro 20: Precios de Consumo R. Murcia. Tasas de variación anual (%)

	2011 (1)	2012 (2)	2011				2012		
			Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Junio	Agos
Alimentación	3,0	2,7	3,4	2,1	3,1	1,9	2,0	3,8	3,4
Alimentación elaborada , bebidas y tabaco	3,6	3,0	4,0	3,8	3,9	4,6	2,2	4,2	3,8
Alimentación sin elaborar	1,3	1,8	1,7	1,8	0,9	-0,6	1,4	2,6	2,2
No Alimentación	3,2	1,7	3,7	3,2	3,0	2,3	1,5	1,2	2,3
Bienes industriales	4,7	2,5	5,6	4,8	4,6	3,1	2,3	1,6	3,6
<i>B. industriales no energéticos</i>	<i>0,7</i>	<i>0,6</i>	<i>0,9</i>	<i>1,0</i>	<i>0,4</i>	<i>0,5</i>	<i>0,4</i>	<i>0,4</i>	<i>0,9</i>
<i>Productos energéticos</i>	<i>16,6</i>	<i>7,5</i>	<i>19,8</i>	<i>16,2</i>	<i>17,0</i>	<i>10,8</i>	<i>7,3</i>	<i>4,8</i>	<i>10,5</i>
Servicios	1,4	0,8	1,6	1,5	1,2	1,5	0,6	0,9	0,9
<i>Alquiler de vivienda</i>	<i>0,1</i>	<i>-1,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,4</i>	<i>0,2</i>	<i>-0,5</i>	<i>-1,2</i>	<i>-1,5</i>	<i>-1,7</i>
<i>Servicios de transporte</i>	<i>1,3</i>	<i>4,4</i>	<i>0,9</i>	<i>1,2</i>	<i>1,1</i>	<i>1,9</i>	<i>1,8</i>	<i>5,2</i>	<i>12,3</i>
<i>Turismo y hostelería</i>	<i>1,1</i>	<i>1,6</i>	<i>0,7</i>	<i>0,8</i>	<i>0,9</i>	<i>2,1</i>	<i>1,2</i>	<i>1,9</i>	<i>1,5</i>
Inflación subyacente	1,6	1,2	1,8	1,4	1,4	1,4	0,9	1,3	1,5
Alimentos no elaborados y prod. energéticos	10,9	5,4	12,9	10,8	11,0	6,6	5,2	4,0	7,6
ÍNDICE GENERAL	3,1	1,9	3,6	3,0	3,0	2,2	1,6	1,8	2,5

(1) media anual

(2) media anual hasta agosto

III.3 PREVISIONES 2012-2013

En el contexto actual de débil crecimiento en la economía española y europea hacia la que exportamos, de persistencia de la crisis inmobiliaria en la Región, de reforma del sistema financiero, junto a la de falta de liquidez en el circuito económico por los problemas para conseguir financiación en los mercados mayoristas y de fuertes restricciones presupuestarias, las proyecciones económicas, ya de por sí provisionales y revisables, presentan un *elevado nivel de incertidumbre*.

Las previsiones de la Consejería de Economía y Hacienda para 2012 sobre la economía murciana, con datos a segundo trimestre, apuntan a una prolongación de la tendencia contractiva iniciada en la segunda parte de 2011 y que se ha agudizado en el transcurso del presente año, al igual que ha sucedido con la economía española y la europea. Para el año 2013 se espera que la economía invierta la tendencia y se registre una mejora de la actividad, aunque, en conjunto, el año cerrará con una nueva caída del PIB. La tasa estimada de avance del PIB será de -1,3% en 2012 y del -0,5% en 2013.

En ambos años, la contracción de la economía derivará fundamentalmente de la evolución de la demanda interna, pues, a pesar de la ralentización de la economía internacional, la contribución del sector exterior al crecimiento se espera sea positiva este año y el próximo.

El gasto en consumo de las familias y la inversión empresarial mostrarán un deterioro visible, motivado por el austero crecimiento de las rentas salariales y la caída de las prestaciones sociales a los consumidores, unas condiciones en el mercado laboral que no animarán al gasto de los hogares, así como dificultades para obtener líneas de crédito, por parte del sector privado. Las administraciones públicas también contendrán su gasto e inversión en un contexto de fuertes restricciones presupuestarias.

Respecto a la demanda externa, la ralentización económica de los países de la Unión Europea este año, que sigue siendo el principal destino de la exportación murciana, podrá afectar ligeramente a las exportaciones y tras, la leve recuperación de la economía prevista para el próximo ejercicio y un tipo de cambio del euro más bajo (mejora de la competitividad precio), las exportaciones se podrían ver favorecidas en 2013. Las importaciones, seguirán acusando los efectos de la debilidad de la demanda interna y la atonía de la actividad en el horizonte de previsión.

La falta de empuje de la actividad económica continuará provocando pérdidas de empleo en la economía regional en 2012, aunque esta reducción será algo menor que en el año 2011. Así, se prevé una destrucción de cerca de 11.000 puestos de trabajo en media este año. En 2013, y aunque el PIB regional se estima que tendrá una caída inferior, no sólo no habrá generación de empleo, sino que, con una cierta inercia, caerá a un ritmo similar al previsto para 2012, lo cual ya se ha observado en ciclos recesivos anteriores.

La tasa de paro marcará un perfil creciente, no sólo por la caída del empleo sino también por el aumento de los activos, situándose en 2012 en el 27,8% en media y subiendo 2,3 puntos porcentuales en 2013.

En el ámbito de los precios, suponiendo que el precio del petróleo se mantenga en torno a los niveles más recientes e incluyendo el impacto de la subida del IVA, la tasa de inflación se elevará hasta el 3,5% este año 2012, situándose la tasa media anual en el 2,5%. La inflación volverá a reconducirse hacia niveles inferiores al 3% el último trimestre de 2013.

Cuadro 21: Previsiones Macroeconómicas de la Región de Murcia para 2012-2013

(% de variación anual media del período, salvo indicación expresa)

	2009	2010	2011	2012 (E)	2013(E)
PIB real	-4,6	-0,4	0	-1,3	-0,5
Activos	1,1	1,8	-0,2	1,1	0,6
Empleo	-8,3	-1,6	-2,9	-2,2	-2,6
Parados	65,9	14,7	8,5	10,6	9,1
Tasa de paro (%/población activa)	20,8	23,3	25,4	27,8	30,1
Indice de precios al consumo (IPC)	-0,6	1,7	3,1	2,5	2,6

Fuente: INE y Consejería de Economía y Hacienda

Cuadro 22: Previsiones de crecimiento del PIB para la R. Murcia, España y Zona Euro

FUENTE	FECHA publicación del dato	R. MURCIA				ESPAÑA				ZONA EURO			
		2010	2011	Previsiones		2010	2011	Previsiones		2010	2011	Previsiones	
				2012	2013			2012	2013			2012	2013
Instituto Nacional de Estadística	(mar-12)	-0,4	0,0			-0,3	0,4						
Consejería . de Economía y Hacienda	(oct-12)	-0,6	-0,2	-1,3	-0,5								
FUNCAS	(jun-12)	-0,3	-0,1	-1,6		-0,1	0,7	-1,6	-1,5				
HISPALINK	(jun-12)		0,3	-1,1	0,3		0,7	-1,0	0,2				
BBVA	(oct-12)		0,0	-1,8	-1,8		0,7	-1,4	-1,4			-0,3	0,3
Gobierno de España	(sep-12)					-0,3	0,4	-1,5	-0,5				
Banco de España	(jul-12)							-1,5	0,2				
Consenso FUNCAS ⁽¹⁾	(jul-12)							-1,7	-1,1				
CEOE	(sep-12)							-1,6	-1,6				
FMI ⁽²⁾	(oct-12)					-0,3	0,4	-1,5	-1,3	2,0	1,4	-0,4	0,2
OCDE	(may-12)							-1,6	-0,8	1,9	1,5	-0,1	0,9
Comisión Europea	(may-12)							-1,8	-0,3	1,9	1,5	-0,3	1,0

(1) Comprende la media de las previsiones de 17 analistas (AFI, BBVA, Bankia, CEOE, Funcas, La Caixa, Santander, entre otros)

(2) Los datos de julio preveían un -0,6% para 2013 en España y en la Zona Euro -0,3% en 2012 y 0,7% en 2013