

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA RESÚMENES DE LAS SECCIONES



I ENTORNO EXTERIOR DE LA ZONA DEL EURO

Aunque ha mejorado la situación de los mercados financieros internacionales y las nuevas señales procedentes de los indicadores de opinión sugieren que se ha estabilizado el clima empresarial, las perspectivas de la economía mundial siguen siendo inciertas y los avances serán, probablemente, lentos y fragmentarios. Todavía se prevé que la recuperación mundial sea moderada, dispar según las regiones y frágil. La inflación registró un nuevo descenso en la mayoría de las economías avanzadas en marzo, mientras que, en las economías emergentes, la evolución de los precios de consumo ha sido desigual en los últimos meses.

2 EVOLUCIÓN MONETARIA Y FINANCIERA

2.1 DINERO Y CRÉDITO DE LAS IFM

El crecimiento interanual de M3 experimentó un nuevo descenso en marzo de 2013, lo que dio lugar a un estrechamiento de la brecha entre el crecimiento del dinero en sentido amplio y el crecimiento del crédito al sector privado no financiero. Al mismo tiempo, la persistente preferencia por la liquidez se tradujo en un nuevo fortalecimiento de la tasa de crecimiento interanual de M1. Por lo que respecta a las contrapartidas, el crédito de las IFM al sector privado no financiero de la zona del euro siguió siendo escaso, debido principalmente a los bajos niveles de demanda, aunque en algunos países también influyeron las restricciones de oferta. Los datos monetarios más recientes también apuntan a que la fragmentación de los mercados financieros de la zona del euro ha seguido reduciéndose en los últimos meses.

2.2 EMISIONES DE VALORES

En febrero de 2013, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por residentes en la zona del euro continuó descendiendo. No obstante, la tasa de crecimiento interanual de los valores distintos de acciones emitidos por las sociedades no financieras, aunque se redujo ligeramente, siguió manteniéndose bastante por encima de su media histórica. La tasa de crecimiento interanual de la emisión de acciones cotizadas también descendió ligeramente en febrero, en comparación con el mes precedente.

2.3 TIPOS DE INTERÉS DEL MERCADO MONETARIO

Los tipos de interés del mercado monetario se mantuvieron prácticamente estables en abril de 2013. En el cuarto período de mantenimiento del año, que se inició el 10 de abril, el eonia permaneció en niveles históricamente bajos, reflejando los reducidos tipos de interés oficiales del BCE, así como el exceso de liquidez en el mercado monetario a un día, que siguió siendo elevado, a pesar del continuo reembolso de fondos tomados en préstamo en las operaciones de financiación a plazo más largo (OFPML) con vencimiento a tres años.

2.4 MERCADOS DE RENTA FIJA

Entre finales de marzo y el 30 de abril de 2013, el rendimiento de la deuda pública a largo plazo con calificación AAA de la zona del euro experimentó un descenso de alrededor de 20 puntos básicos, hasta situarse en torno al 1,5 %. En Estados Unidos, el rendimiento de la deuda pública a largo plazo disminuyó en una cuantía similar durante el mismo período, situándose el 30 de abril en torno al 1,7 %. En la zona del euro, la percepción del riesgo siguió siendo, en general, positiva, pese a las débiles perspectivas de crecimiento. En Estados Unidos, el hecho de que los datos publicados fueran menos favorables de lo esperado influyó también en el clima de los mercados. En Japón, el rendimiento de la deuda pública a largo plazo se mantuvo en niveles reducidos (0,6 %), como resultado de las recientes medidas de política monetaria adoptadas por el Banco de Japón. Durante el período de referencia se redujo la incertidumbre en torno a la evolución futura de los mercados de renta fija de la zona del euro. Los diferenciales de rendimiento de la deuda soberana dentro de la zona del euro se estrecharon en la mayoría de los países. Los indicadores de mercado sugieren que las expectativas de inflación a largo plazo siguen siendo plenamente acordes con la estabilidad de precios.

2.5 TIPOS DE INTERÉS DE LOS PRÉSTAMOS Y DE LOS DEPÓSITOS

En febrero de 2013, los tipos de interés aplicados a los préstamos concedidos a los hogares para adquisición de vivienda no experimentaron variación, ni en los vencimientos a corto plazo, ni en los vencimientos a largo plazo. Tampoco se modificaron los aplicados a los créditos a corto plazo de hasta un millón de euros otorgados a las sociedades no financieras, mientras que los aplicados a los créditos de más de un millón de euros con vencimientos a corto plazo registraron un descenso. Por el contrario, en los vencimientos a largo plazo, se incrementaron los tipos de interés de los créditos de hasta un millón de euros y los de los créditos de más de un millón de euros concedidos a este sector. Los diferenciales entre los tipos de interés de los créditos de hasta un millón de euros y los de los créditos de más de un millón de euros otorgados a las sociedades no financieras siguieron siendo elevados.

2.6 MERCADOS DE RENTA VARIABLE

Entre finales de marzo y el 30 de abril de 2013, las cotizaciones bursátiles registraron un aumento del 2,3 %, en la zona del euro. En Estados Unidos, las cotizaciones se incrementaron un 1,8 % en ese mismo período. La percepción del riesgo en la zona del euro siguió siendo, en general, positiva, a pesar de las débiles perspectivas de crecimiento. En Estados Unidos, los indicadores adelantados también sugieren una débil recuperación. En la zona del euro, los informes relativos a los beneficios empresariales, correspondientes al primer trimestre, depararon algunas sorpresas ligeramente negativas, mientras que en Estados Unidos se inclinaron levemente hacia el lado positivo. La incertidumbre de los mercados bursátiles, medida por la volatilidad implícita, apenas experimentó variación durante el período considerado.

3 PRECIOS Y COSTES

Según la estimación preliminar de Eurostat, la inflación interanual medida por el IAPC de la zona del euro fue del 1,2 % en abril de 2013, frente al 1,7 % de marzo. Este descenso de la tasa de inflación interanual refleja una fuerte caída de los precios de la energía; no obstante, también se debe a un efecto transitorio de magnitud considerable procedente de la tasa de variación interanual de los precios de los servicios atribuible a la Semana Santa. Las tasas de inflación podrían seguir estando sujetas a cierta volatilidad durante todo el año. De cara a un futuro más lejano, las tendencias subyacentes de los precios no deberían experimentar variación y, a medio plazo, las expectativas de inflación también deberían mantenerse firmemente ancladas en consonancia con la estabilidad de precios. Teniendo en cuenta la reciente reducción de los tipos de interés, los riesgos para las perspectivas de evolución de los precios siguen estando prácticamente equilibrados en el medio plazo.

4 PRODUCTO, DEMANDA Y MERCADO DE TRABAJO

El PIB real se contrajo un 0,6 % en el cuarto trimestre de 2012, tras registrar un retroceso del 0,1 % en el tercer trimestre, lo que significa que el producto se ha reducido por quinto trimestre consecutivo. En general, se mantiene la debilidad en el mercado de trabajo. La evolución reciente de los indicadores de corto plazo, en particular, los procedentes de las encuestas de opinión, indica que la debilidad del clima económico se ha prolongado hasta la primavera de este año. De cara al futuro, el crecimiento de las exportaciones de la zona del euro debería verse favorecido por la recuperación de la demanda mundial, y la orientación de la política monetaria debería contribuir a apoyar la demanda interna. Además, la mejora de los mercados financieros observada desde el verano pasado debería comenzar a influir en la economía real. Al mismo tiempo, los necesarios ajustes de los balances en los sectores público y privado continuarán afectando a la actividad económica. En general, la actividad económica en la zona del euro debería estabilizarse y recuperarse gradualmente en el segundo semestre del año. Las perspectivas económicas de la zona del euro siguen estando sujetas a riesgos a la baja.

[Si desea leer el capítulo completo en su versión en inglés, haga clic aquí.](#)