

# INDICADORES ECONÓMICOS

Instituto Econospérides

	Economía internacional EE.UU.		Eurozona		Economía española		Economía andaluza		Periodo dato 2010	Fuentes	Comentario
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010			
<b>Actividad económica</b>											
1. PIB a precios de mercado (T.V. Interanual (%))	-2,6	3,2	-4,0	1,9	-3,7	0,2	-3,6	-0,2	III Trim.	BdE, INE e IEA	Síntomas de recuperación en EE.UU. y en la Eurozona, sustentada en la demanda interna. Estancamiento de las economías española y andaluza, a pesar de la contribución positiva del sector exterior.
2. Demanda nacional (aportación al crecimiento, p.p.)	-3,7	4,1	-3,3	2,0	-6,4	-0,8	-6,2	-1,3			
3. Sector exterior (aportación al crecimiento, p.p.)	0,9	-0,9	-0,7	-0,1	2,7	1,0	3,6	1,1			
<b>Mercado laboral</b>											
4. Ocupación (T.V. Interanual (%))	-3,7	-0,1	-1,9	-0,2	-6,8	-1,7	-7,2	-2,0	III Trim.	Eurostat e INE	Ralentización en la destrucción de empleo. España presenta la tasa de paro más alta de la UE-27. Andalucía es la región española con mayor tasa de paro.
5. Tasa de paro (%)	9,3	9,6	9,5	10,0	18,0	19,8	25,4	28,6			
<b>Precios</b>											
6. IPC (T.V. Interanual (%))	2,8	1,1	0,9	1,9	0,8	2,3	0,6	2,5	Nov.	Eurostat e INE	Aumento en la Eurozona por el encarecimiento del petróleo. Mayor en España por la subida del IVA.
<b>Sector exterior</b>											
7. Balanza de pagos. Saldo comercial (T.V. Interanual (%))	46,4	-26,1	315,3	-49,6	48,0	4,3	21,0	1,4	III Trim.	Eurostat, INE e IEA	Empoeramiento motivado por el aumento de la factura energética.
<b>Sector público</b>											
8. Superávit (+)/Déficit (-) Total AA.PP. (%s/PIB)	-10,4	-7,9	-6,3	-5,2	-11,1	-3,0	-3,1 <sup>(1)</sup>	-2,7 <sup>(1)</sup>	II Trim.	BCE, BdE y JA	Reducción del déficit por los objetivos de consolidación presupuestaria. Aumento de la deuda por las emisiones del primer semestre del año.
9. Deuda pública (%s/PIB)	68,6	75,3	79,2	82,5	53,2	57,7	6,9 <sup>(1)</sup>	7,9 <sup>(1)</sup>	III Trim.		
<b>Sector monetario y financiero</b>											
10. Tipo de interés de intervención (%)	0,50	0,75	1,00	1,00	--	--	--	--	Nov.	Fed, BCE, BdE y WFE	Mantenimiento tipos de interés de intervención en mínimos históricos. Estabilidad de los tipos de interés en los mercados interbancarios. Notoria elevación del rendimiento de la deuda pública española por las tensiones en los mercados en plena crisis irlandesa. Cierta recuperación de las bolsas de valores. Tendencia de leve crecimiento de los créditos y los depósitos.
11. Tipos de interés de mercado (%) <sup>(2)</sup>	1,00	0,76	1,62	1,54	--	--	--	--			
12. Rendimiento de la deuda pública a 10 años. Media (%)	3,27	2,75	4,03	3,73	3,97	4,69	--	--			
13. Índice General del Mercado de Valores. Valor Cierre (%) <sup>(3)</sup>	12,8	12,8	-24,0	-6,4	29,8	-10,6	--	--			
14. Crédito a familias y empresas (T.V. Interanual (%))	-7,6	0,8	0,7	1,0	-1,0	0,0	-2,4	-1,5	III Trim.		
15. Depósitos de familias y empresas (T.V. Interanual (%))	5,6	3,2	4,7	2,8	-1,5	1,2	-0,1	0,9			

## Notas:

<sup>(1)</sup> Correspondiente a la Junta de Andalucía.

<sup>(2)</sup> Tipos de interés interbancario a 1 año para EE.UU.; Euribor a 1 año para la Eurozona.

<sup>(3)</sup> Índice S&P 500 para EE.UU.; Índice Eurostoxx 50 para la Eurozona; Índice Ibox-35 para la economía española.

(Fecha actualización: 3.1.2011)



# GRÁFICO SELECCIONADO

*La curva de tipos de interés*

Francisco García Navas



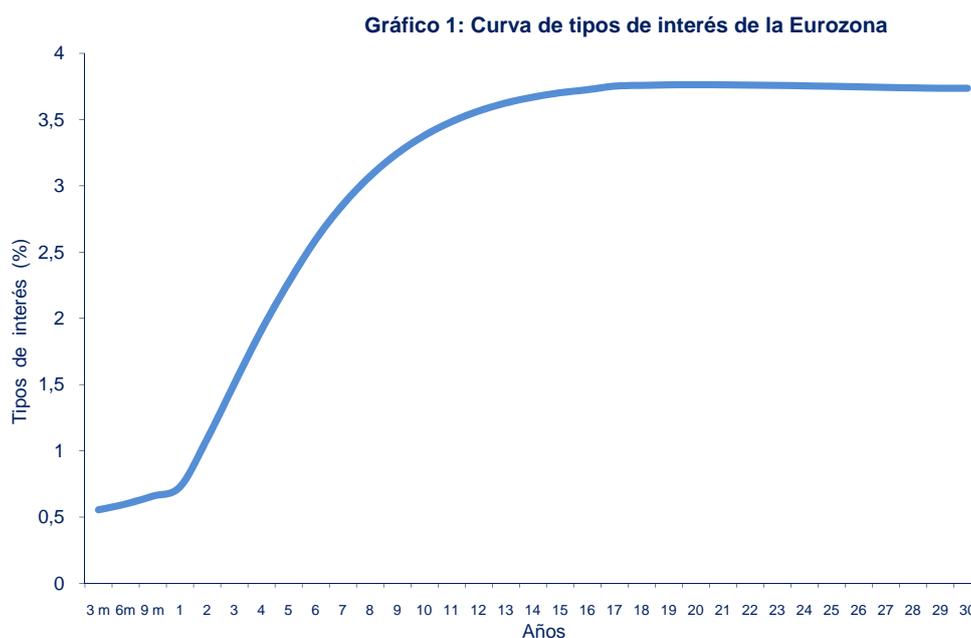
# La curva de tipos de interés

Francisco García Navas

**Resumen:** el objeto de esta nota es ofrecer las nociones básicas sobre la curva de tipos de interés a partir de su representación gráfica.

**Palabras clave:** curva de tipos de interés.

**Códigos JEL:** E43, Y10.



**N**oción: la curva de tipos refleja la relación existente entre los tipos de interés correspondientes a activos de naturaleza similar en función del plazo en el que se aplican. Representa, por tanto, la estructura temporal de los tipos de interés.

En el gráfico 1 se presenta la curva de tipos para la Eurozona a 15 de diciembre de 2010. En el eje de abscisas (de la X) se muestra el plazo, desde 3 meses a 30 años, y en el eje de las ordenadas (de la Y) los correspondientes tipos de interés vigentes en el momento de su elaboración. Atendiendo a lo anterior, el gráfico nos informa de que, en el día señalado, el rendimiento obtenido por un inversor por la compra

y el mantenimiento hasta su vencimiento de un título de deuda pública a 10 años sería del 3,38 por ciento, rentabilidad que se elevaría hasta el 3,74 por ciento si el título de deuda adquirido fuera a 30 años.

Significado del perfil de la curva:

La curva puede presentar pendiente:

Si:

<b>Positiva</b>	Tipos de interés a corto plazo < Tipos de interés a largo plazo
<b>Negativa</b>	Tipos de interés a corto plazo > Tipos de interés a largo plazo
<b>Nula</b>	Tipos de interés a corto plazo = Tipos de interés a largo plazo

---

Cuando la curva muestra pendiente negativa se dice que está invertida.

Normalmente, la curva de tipos presenta pendiente positiva, ya que los agentes económicos están dispuestos a asumir el mayor riesgo que conllevan las inversiones a largo plazo a cambio de rentabilidades más altas.

La curva de tipos de interés refleja implícitamente las expectativas de los mercados sobre la posible evolución de la inflación y de los movimientos de tipos de interés resultantes de las medidas de política monetaria adoptadas por los bancos centrales.

A modo de ejemplo, si el Banco Central traslada al mercado su intención de mantener bajos los tipos de

interés a corto plazo, la curva de tipos se hará más inclinada. Esto es debido a que los agentes económicos esperan que la economía aumente su ritmo de crecimiento, lo que se traduce, a su vez, en expectativas de mayor rentabilidad por las inversiones, en la medida en que las empresas, como consecuencia del aumento de la demanda, incrementarán sus ventas, ingresos y beneficios. El mayor nivel de actividad se traducirá, finalmente, en mayores niveles de inflación y en mayores exigencias de rentabilidades nominales.

No obstante lo anterior, las interpretaciones que deben hacerse de las señales generadas por la curva de tipos están sujetas a matices y a la necesidad de contextualizarla de forma apropiada, al objeto de no extraer conclusiones erróneas de las que podría derivarse la adopción de posiciones de riesgo inadecuadas.