Octubre 2010

# SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

GOBIERNO DE ESPAÑA

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO DE ECONOMÍA

SECRETARÍA GENERAL DE POLÍTICA ECONÓMICA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL

DIRECCIÓN GENERAL DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y ECONOMÍA INTERNACIONAL

# Síntesis de Indicadores Económicos

## Octubre 2010

GOBIERNO DE ESPAÑA
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y HACIENDA
SECRETARÍA DE ESTADO DE ECONOMÍA
SECRETARÍA GENERAL DE POLÍTICA ECONÓMICA Y ECONOMÍA INTERNACIONAL
DIRECCIÓN GENERAL DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y ECONOMÍA INTERNACIONAL

2010

Síntesis de indicadores económicos
Elaboración y coordinación, Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional, Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
Madrid: Ministerio de Economía y Hacienda, Centro de Publicaciones, 2010
V; 30 cm. –mensual
1. Economía mundial
I. España. Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
II. España. Ministerio de Economía y Hacienda. Centro de Publicaciones
338.1(100)

I.S.S.N: 1130-0248
DEPÓSITO LEGAL: M-4152-1987

**Elaboración y coordinación:** Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional
Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas

**Edita y distribuye:**
Ministerio de Economía y Hacienda
Secretaría General Técnica
Centro de Publicaciones
Plaza del Campillo del Mundo Nuevo, 3. 28005 Madrid
Teléf.: 91 506 37 56/68/69 — Fax: 91 527 39 51

**Imprime:** Oficialía Mayor del Ministerio de Economía y Hacienda
Sección de Reprografía y Distribución

# SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

## ÍNDICE GENERAL

***Páginas***


Evolución reciente de los indicadores económicos ..... 3

Gráficos:

1.- Indicadores monetarios y financieros ..... 5
2.- Indicadores de consumo ..... 11
3.- Indicadores de inversión en equipo ..... 11
4.- Industria: Producción, ventas y confianza ..... 13
5.- Indicadores actividad construcción ..... 13
6.- IPC armonizado de España y la UEM ..... 15
7.- IPRI: General y no energético ..... 15
8.- Ocupados según EPA y afiliados SS ..... 17
9.- Parados según EPA y paro registrado ..... 17
10.- Déficit comercial ..... 18
13.- Comercio exterior en volumen ..... 18

Cuadro 0 y gráfico 0 resumen de indicadores ..... 23
Relación de siglas, abreviaturas y símbolos ..... 25
Áreas geográficas utilizadas para la clasificación del comercio exterior ..... 29

Índice de cuadros de los capítulos 0 a 7 ..... 31
0.- Economía Internacional ..... 0-1
1.- Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2000 ..... 1-1
2.- Producción y demanda ..... 2-1
3.- Empleo, paro y salarios ..... 3-1
4.- Precios y competitividad ..... 4-1
5.- Sector exterior ..... 5-1
6.- Sector público ..... 6-1
7.- Sector monetario y financiero ..... 7-1

Anexo 1.- Contabilidad Nacional Anual ..... A1-1
Anexo 2.- Cuentas financieras de la economía española ..... A2-1

# EVOLUCIÓN RECIENTE
# DE LOS
# INDICADORES ECONÓMICOS

# EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

## Mercados financieros y panorama internacional

### *La Fed aprueba un segundo programa de compra de activos*

En las semanas previas a la reunión de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) de los pasados 2 y 3 de Noviembre, los mercados financieros se mantuvieron expectantes ante las decisiones que las autoridades monetarias estadounidenses pudieran adoptar en dicha reunión en cuanto al volumen y las características del nuevo programa de compra de bonos del Tesoro. Finalmente, el Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed anunció, tras la citada reunión, un programa de recompra de bonos a largo plazo del Tesoro por importe de 600.000 millones de dólares hasta finales del segundo trimestre de 2011, con un ritmo, por tanto, de unos 75.000 millones al mes. Asimismo, el Comité anunció su intención de mantener su política de reinversión de las amortizaciones de su cartera de valores, lo que podría suponer una compra adicional de activos por importe de entre 250.000 y 300.000 millones de dólares. Con los recursos comprometidos en este segundo relajamiento cuantitativo de la política monetaria de la Fed (el primer programa de compra de activos supuso alrededor de 2 billones de dólares) se intenta reducir los tipos de interés de largo plazo, que son los relevantes para la toma de decisiones de inversión y consumo por parte del sector privado.

Como se esperaba, las autoridades monetarias de Estados Unidos también anunciaron que mantenían el tipo básico de intervención entre el 0% y el 0,25%, nivel mínimo histórico que permanece desde el 16 de diciembre de 2008, considerando que, dadas las actuales condiciones económicas del país, dicho nivel se mantendrá por un tiempo prolongado.

### *El BCE y el Banco de Inglaterra mantienen el tono de sus políticas monetarias*

Por otro lado, el **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo**, en su reunión del jueves 4 de noviembre, decidió mantener los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito, en el 1,00%, 1,75% y 0,25%, respectivamente. En la rueda de prensa posterior a la reunión, el presidente del BCE comentó que los niveles actuales de los tipos de interés son los apropiados en las circunstancias actuales de incipiente recuperación de la economía de la eurozona con niveles de inflación moderados.

Por último, el **Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE)**, en su reunión del jueves 4, decidió mantener el tipo básico de interés ("Official Bank Rate") en el 0,5%, así como mantener el programa de compras de activos (cuyo importe asciende a 200.000 millones de libras).

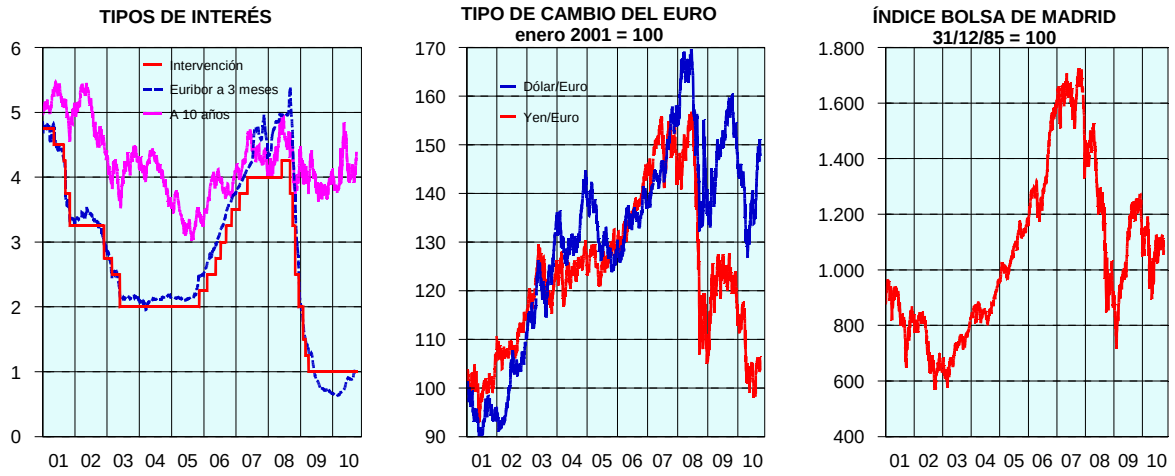
### *Australia eleva, por séptima vez, sus tipos de interés*

Cabe señalar que, en contraste con las políticas monetarias expansivas que mantienen estos bancos centrales, otros países que han registrado tanto un mayor dinamismo económico como unas mayores tensiones inflacionistas, han elevado los tipos de interés a lo largo del presente año. Es el caso, por ejemplo, de Australia cuyo banco central elevó, el pasado 2 de noviembre, el tipo oficial, por séptima vez desde octubre de 2009, en 25 pb hasta situarlo en el 4,75%. Noruega, Suecia, y Canadá, también han elevado, en tres ocasiones, sus tipos de interés oficiales hasta situarlos actualmente en el 2,0%, 1,0% y 1,0%, respectivamente.

### *Tendencia alcista de los tipos de interés del interbancario*

Desde finales de septiembre los tipos de interés del mercado interbancario del área del euro presentaron una tendencia alcista motivada, posiblemente, por la perspectiva de finalización gradual de las medidas no convencionales de suministro de liquidez por parte del BCE a la banca. El Euribor a 1 año se situó, el pasado 4 de noviembre, en el 1,54%, 11 pb por encima del valor de cierre de septiembre.

**G1. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)**




(1) Datos diarios.
Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

### *Aumentan los diferenciales de los países periféricos*

En los **mercados de deuda**, las tensiones volvieron a ser la tónica dominante a lo largo de los últimos días de octubre y primeros de noviembre como consecuencia de las dudas sobre la situación económica y fiscal de los países periféricos de la eurozona. Por ejemplo, el diferencial de Irlanda respecto a Alemania se elevó a niveles máximos de los tres últimos años. Estas circunstancias favorecieron la demanda del bono alemán, reduciendo su rentabilidad e incidiendo negativamente en el diferencial de España y el resto de países.

Así, la rentabilidad de la deuda pública española a diez años se situó el pasado 4 de noviembre en el 4,35%, 15 pb por encima del último día de octubre, mientras que el bono alemán redujo su rendimiento, en ese mismo periodo, en 12 pb, hasta situarse en el 2,39%, dando lugar, por tanto, a una subida del diferencial de la deuda española de 27 pb, hasta situarse en los 196 pb. Por otro lado, el diferencial de Francia, Irlanda, Italia, Portugal, Reino Unido y Grecia respecto a Alemania alcanzó, en la fecha indicada, 42, 543, 155, 426, 57 y 890 puntos, respectivamente, lo que significa un aumento en el periodo considerado en todos los países citados, resaltando los incrementos de Irlanda (95 pb), Portugal (80 pb) y Grecia (75).

### *Evolución alcista de las bolsas*

Respecto a los **mercados bursátiles**, las expectativas de un nuevo relajamiento de la política monetaria de la Fed y la posterior buena acogida de las medidas anunciadas propiciaron una evolución favorable de las bolsas internacionales, sobre todo en Estados Unidos, durante la mayor parte de octubre y primeros días de noviembre. Así, el Dow Jones se apreció en el citado periodo un 6,0%, con lo que la ganancia anual alcanza el 9,6%. En el mercado europeo, el índice Euros-

toxx 50 ganó en el primer periodo un 5,0%, aunque mantiene una pérdida anual del 2,8%. En Japón, cuya bolsa se vio influenciada por la apreciación del yen, el índice Nikkei retrocedió un 0,1% con lo que en términos acumulados la pérdida es del 11,3%. Finalmente, el IBEX 35, condicionado por las tensiones en los mercados de deuda de los países periféricos de la Eurozona comentados anteriormente, registró una ganancia en octubre y primeros días de noviembre del 0,8%, con lo que la pérdida anual se sitúa en el 11,2%, cerrando, el pasado día 4 de noviembre, en los 10.602,80 puntos.

### *Fuerte apreciación del euro*

En el **mercado de divisas**, el euro, en el contexto de relajamiento cuantitativo de la política monetaria anunciada por la Fed, experimentó una fuerte apreciación frente al dólar en los primeros días de noviembre, hasta alcanzar, el día 4 de ese mes, un cambio de 1,4244 dólares, lo que representa una apreciación de un 4,4% desde finales de septiembre. Durante ese mismo periodo, el euro se apreció un 1,3% frente al yen y un 1,8% frente a la libra esterlina, hasta situarse en 115,15 yenes y 0,87585 libras. Desde el comienzo del año, el euro se ha depreciado un 1,1% frente al dólar, un 13,5% frente al yen y un 1,4% frente a la libra esterlina. En términos de cambio efectivo nominal, el euro se ha depreciado un 4,2% en ese período.

### *Recuperación del crédito a las empresas y estancamiento del de las familias*

Por último, el Banco de España publicó el día 5 de noviembre los datos de **financiación a los sectores no financieros residentes en España** del mes de septiembre, donde destaca la recuperación de las tasas de crecimiento interanual de la financiación recibida por las empresas y la desaceleración de la recibida por las familias, motivada por la evolución de los préstamos para adquisición de vivienda. A continuación se muestra su evolución:

| FINANCIACIÓN A LOS SECTORES NO FINANCIEROS, RESIDENTES EN ESPAÑA | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Saldo Septiembre (mm euros) | Tasas de variación interanual | | |
| | | Julio | Agosto | Septiembre |
| **Sociedades no financieras y hogares** | **2.216** | **-0,7** | **-0,4** | **-0,1** |
| **Sociedades no financieras** | **1.314** | **-1,5** | **-1,2** | **-0,5** |
| Préstamos de entidades residentes | 904 | -2,4 | -2,2 | -1,5 |
| Valores distintos de acciones | 63 | 25,8 | 26,6 | 28,1 |
| Préstamos del exterior | 347 | -2,8 | -2,5 | -2,1 |
| **Hogares** | **901** | **0,5** | **0,6** | **0,4** |
| Préstamos vivienda | 676 | 1,0 | 0,9 | 0,5 |
| Otros préstamos | 222 | -0,9 | -0,1 | 0,3 |
| Préstamos del exterior | 3 | 2,4 | 2,6 | 2,5 |
| **Administraciones Públicas** | **-** | **18,7** | **17,9** | **-** |
| **Total financiación** | **-** | **2,9** | **3,0** | **-** |
| Fuente: Banco de España | | | | |

### *La expansión mundial recobra impulso en octubre…*

Los últimos indicadores apuntan a que la expansión mundial podría haberse acelerado a principios del cuarto trimestre, lo que no sucedía desde abril. En cuanto a los indicadores globales, el índice **PMI global de manufacturas** recuperó 1,2 puntos en octubre, hasta 53,7, con una sólida mejora de todos los componentes, después de registrar en septiembre el menor valor en catorce meses. Estos datos sugieren un posible cambio de tendencia a principios del cuarto trimestre en el sector manufacturero, cuya actividad había ido perdiendo impulso desde el fuerte repunte de abril, cuando se alcanzó el máximo desde mayo de 2004. El índice **PMI de servicios** mejoró 2,3 puntos,

hasta situarse en 54,6, tras el mínimo en ocho meses registrado en septiembre, entrando el componente de empleo en la zona de expansión por primera vez en tres meses. En suma, el índice **PMI compuesto**, que recoge el 84% del PIB mundial, aumentó 2,2 puntos, hasta 54,8, el mejor nivel desde el pasado junio.

***...aunque los organismos internacionales revisan a la baja sus previsiones para el conjunto del año***

Respecto a las previsiones para el conjunto del año actual, el economista jefe del **FMI** ha indicado que el avance del PIB mundial estará en torno al 3%-4%, con una asimetría importante entre el moderado incremento de los países avanzados y el dinamismo en los emergentes, esperando una evolución similar para el próximo año. Cabe recordar que las previsiones de este organismo en octubre fueron un crecimiento mundial del 4,8% en 2010 y del 4,2% en 2011. A este respecto, la **OCDE** prevé que el aumento del PIB de los países avanzados se situé en 2010 en el intervalo 2,5%-3% y se modere en 2011 al 2%-2,5%.

Por otra parte, el indicador **compuesto adelantado** de actividad de septiembre, elaborado por la **OCDE**, reflejó un comportamiento dispar de las principales economías, compensándose los avances y los retrocesos, de forma que el índice del conjunto de la OCDE (102,8) continuó estabilizado en el nivel del pasado junio, que supone un incremento interanual del 4,4%. En **Japón** y **Estados Unidos** se registraron avances mensuales de dos y de una décima, respectivamente. En el caso japonés, el nivel quedó en 103,2, con un incremento interanual de 6,9 puntos, y en Estados Unidos se situó en 102,4, con un aumento interanual de 5,6 puntos. En la **Zona euro**, el indicador (103,6) siguió estabilizado por cuarto mes consecutivo, situando el avance interanual en 3,9 puntos. En **Alemania** (105,8) el índice mantuvo el nivel del mes previo, con una mejora de 8,6 respecto a un año antes. En **Francia** (101,9) se produjeron descensos de una décima mensual y de cinco décimas interanuales. También en **Italia** (103) se anotó una perdida mensual, de dos décimas en este caso, si bien la variación interanual fue aún positiva, de medio punto. En **España**, el índice (103,5) siguió estabilizado en el mismo nivel del pasado abril, lo que implica una progresión de 3,7 puntos respecto al año anterior. La evolución del indicador en las grandes economías emergentes también presentó divergencias. Por una parte, en **Rusia** (104,8) se produjo un aumento mensual de seis décimas e interanual de 8,5 puntos. En contraposición, el índice de **China** (99,3) reflejó un retroceso mensual de siete décimas e interanual de cuatro puntos y en el caso de **India** (100,3) los descensos fueron de dos décimas en ambos casos. También en **Brasil** (98,6) se anotó una pérdida mensual, de cuatro décimas, pero su variación interanual aún fue positiva, de ocho décimas.

***El precio del petróleo Brent alcanza a comienzos de octubre el nivel de cinco meses antes***

En el mes de octubre, la media del precio del **petróleo** Brent fue de 82,7 dólares/barril, nivel que representa un aumento del 6,3% mensual, el cuarto incremento consecutivo, tras los retrocesos de mayo y junio, presentando la variación interanual un avance del 13,7%. El perfil de octubre mostró diversas oscilaciones, finalizando el mes en 82,5 dólares/barril, el mismo nivel que al inicio del mes. En las primeras jornadas de noviembre las subidas se afianzaron, impulsadas por el descenso del dólar y de las existencias de gasolina estadounidenses, así como por algunos indicadores mejores de lo previsto, superando el día 9 los 87 dólares/barril, el nivel más alto desde comienzos de mayo. La media de octubre de los precios de otras materias primas, según el índice en dólares que elabora The Economist, descendió respecto a septiembre, mes en que había registrado un retroceso mensual del 2,6%; aún así, la variación interanual todavía implica un aumento del 15,6%. En el caso de las materias primas industriales metálicas, se registró un retroceso mensual del 3,2%, con lo que el aumento interanual se situó en el 11,8%. En cuanto a los alimentos, se

produjo un descenso mensual del 3,6% y un incremento interanual del 11,1%. Esta evolución de los precios de materias primas siguió teniendo la consiguiente repercusión en la inflación. Así, los precios de consumo de septiembre del conjunto de la OCDE crecieron un 1,7% frente a un año antes, una décima más que en agosto, por la aceleración de los alimentos y de los precios energéticos, que crecieron un 2,3% y un 5,2%, respectivamente (1,4% y 4,8%). La inflación subyacente se mantuvo en el 1,2% por tercer mes consecutivo.

***El ritmo de recuperación de la economía estadounidense se mantiene moderado***

Según la estimación preliminar, el **PIB** del tercer trimestre del año creció un 2% (tasa intertrimestral anualizada), tras el incremento del 1,7% del periodo previo. Este leve impulso fue debido a la fuerte ralentización de las importaciones y a la aceleración de la inversión en existencias y del consumo privado, que compensaron la caída de la inversión residencial y el crecimiento más moderado de la inversión no residencial y de las exportaciones. En efecto, el consumo privado aumentó un 2,6%, cuatro décimas más que en el período previo; la inversión residencial descendió un 29,1%, tras un alza del 25,7% en el trimestre anterior, y el crecimiento de la inversión no residencial pasó del 17,2% al 9,7%. Por su parte, la variación de existencias aportó 1,4 puntos al crecimiento del PIB, seis décimas más que en el segundo trimestre, mientras que el sector exterior restó dos puntos, 1,5 puntos menos que en el período previo, reflejo de un mayor avance en importaciones (7,4%) que en exportaciones (5%), frente a aumentos del 33,5% y del 9,1% en el trimestre previo. En términos interanuales, el PIB se incrementó un 3,1%, una décima más que en el segundo trimestre.

En cuanto a los indicadores de gasto, según la **Reserva Federal**, el consumo privado continúa recuperándose de forma gradual, pero permanece constreñido por el elevado desempleo ya que las empresas siguen reacias a aumentar sus plantillas, el modesto crecimiento de la renta, la menor riqueza inmobiliaria y la restricción de crédito. La inversión en equipo y software ha aumentado, pero a un ritmo menor que a principios de año y la inversión en estructuras no residenciales continúa débil. Las expectativas de inflación son estables, pero el componente subyacente muestra una tendencia descendente en los últimos meses. En concreto, la **inflación** interanual se situó en el 1,1% en septiembre, pero si se excluyen alimentos y energía, el avance se reduce al 0,8%, el menor incremento desde 1961, lo que indujo a la FED a aumentar la relajación de su política monetaria.

Pasando a los indicadores de actividad, la **producción industrial** retrocedió en septiembre, tras seis avances consecutivos. En el sector de **construcción**, las señales fueron mixtas. Las viviendas iniciadas, las ventas de viviendas unifamiliares nuevas y de segunda mano repuntaron en septiembre, aunque el nivel fue muy bajo. Los precios inmobiliarios no señalan aún una clara tendencia al alza, situándose en los niveles de 2003. En octubre, la **confianza de los consumidores** mejoró ligeramente, pero su nivel fue inferior a la de abril, con lo que se mantiene por debajo de su media a largo plazo. Los **pedidos de bienes manufacturados** aumentaron en septiembre un 2,1% mensual, pero si se excluye el material de transporte, muy errático y con fuerte crecimiento este mes, sólo avanzaron un 0,4%

La **tasa de paro** de octubre se situó en el 9,6% por tercer mes consecutivo, nivel inferior en medio punto a la de hace un año pero que duplica la de tres años antes. El empleo aumentó en 151 mil personas, el primer avance desde el mes de abril, por la mejora en el sector servicios. El incremento del empleo privado (159 mil) se acentuó respecto a los meses previos y se frenó, hasta casi desaparecer, el descenso del empleo público (-8 mil), tras una pérdida de casi 300 mil empleos en el conjunto de los dos meses previos.

El tono de algunos indicadores más recientes fue positivo. El **PMI de manufacturas** aumentó 2,5 puntos en octubre, hasta 56,9, superando con creces la previsión de los analistas, el nivel más elevado desde abril y en zona de expansión desde hace quince meses. Por componentes, destacó el aumento de los nuevos pedidos, el mayor avance mensual desde enero de 2009, y de 6,2 puntos en la producción, hasta 62,7. En el mismo sentido, el **PMI de servicios** mejoró 1,1 puntos, también más de lo que se esperaba, hasta 54,3, con lo que recuperó el nivel del pasado julio.

***La expansión de la zona euro se modera***

En el conjunto del tercer trimestre, se mantuvo el dinamismo de la economía de la zona euro de acuerdo con los indicadores, impulsado, principalmente, por Alemania y Francia, tras el avance del 1% del segundo trimestre, si bien a finales de dicho periodo se observó una clara tendencia a la ralentización. En octubre, se detectó una intensificación de la expansión en el sector manufacturero y a una pérdida de impulso en los servicios, Por países, destacó, en particular, la favorable evolución de los indicadores cualitativos de Francia y Alemania.

En cuanto a los indicadores de actividad, la **producción industrial** creció en agosto un 1% mensual, tras dos meses de práctica estabilización. En relación con un año antes, aumentó un 7,9%, siete décimas más que en julio. En el mercado laboral, la **tasa de paro** se mantuvo estable en agosto, en el 10,1%, superior en cuatro décimas a la de un año antes, lo que siguió afectando a un consumo privado que continuó débil, ya que las ventas minoristas registraron en septiembre el segundo retroceso mensual consecutivo. En cuanto a la inflación, los **precios de consumo** crecieron en septiembre un 1,8% interanual, dos décimas más que el mes previo. Si se excluyen la energía y los alimentos sin elaborar, el incremento interanual permaneció estabilizado en el 1% por tercer mes consecutivo.

En octubre, los indicadores de opinión mostraron señales de distinto signo. Así, el indicador de expectativas de los inversores, que elabora **ZEW** para la zona euro, descendió 2,6 puntos, hasta quedar en 1,8, mientras que el correspondiente indicador sobre la situación actual mejoró en 5,2 puntos, hasta el -1,1. El índice de **sentimiento económico** avanzó nueve décimas en octubre, igual que en septiembre, hasta situarse en 104,1, el quinto aumento consecutivo tras el recorte registrado en mayo. Los avances se centraron especialmente en la industria (+2) y en la construcción (+1), manteniéndose estables los servicios, el comercio minorista y la confianza de los consumidores. Por países, el mayor avance se registró en Francia (+3,4), mientras que en Alemania e Italia los aumentos fueron más moderados, de tres décimas. Fuera de la zona euro, en Reino Unido, el indicador ganó también tres décimas. El dato definitivo del índice **PMI de manufacturas** aumentó nueve décimas, hasta los 54,6 puntos, después de registrar en septiembre el mínimo valor en ocho meses. La producción se aceleró por primera vez en los últimos tres meses, los crecimientos de nuevos pedidos y de los pedidos para la exportación fueron más sólidos que en el mes anterior, y el empleo aumentó por sexto mes consecutivo. En el comentario que acompaña a esta publicación se señala que el sector manufacturero continúa siendo un importante motor de la recuperación económica de la zona euro y el dato de octubre sugiere que el ritmo de expansión se ha intensificado a principios del cuarto trimestre, si bien los incrementos son más moderados que a principios de año. Por países, la mejora fue generalizada, salvo en Grecia. En España e Irlanda el indicador pasó a niveles de expansión y se registraron sólidos incrementos en Alemania, Francia e Italia. El **PMI de servicios** disminuyó ocho décimas en octubre, hasta 53,3 puntos, el mínimo valor desde el pasado febrero. La evolución por países fue también dispar: en Alemania e Francia, la expansión fue robusta; en Italia e Irlanda, el crecimiento fue muy leve, y, en España se redujo. El **PMI compuesto** de la zona euro se situó en 53,8, el mínimo valor en ocho meses, compatible con un crecimiento del PIB del 0,3%, frente a un ritmo en torno 0,6% en el tercer trimestre.

***Favorables expectativas para la economía alemana***

En **Alemania**, tras el abultado crecimiento del **PIB** en el segundo trimestre (2,2% en tasa intertrimestral no anualizada), y una tendencia a la desaceleración a finales del tercer trimestre, los indicadores de octubre reflejan un cierto repunte de la actividad, tanto en el sector de manufacturas como en el de servicios, así como una mejora de la confianza de los consumidores. En agosto, la **producción industrial** aumentó, tras la estabilización de julio, y los **pedidos** se recuperaron, después del declive del mes anterior. En el terreno laboral, el **empleo** permaneció estable en septiembre por tercer mes consecutivo, mientras que la **tasa de paro** disminuyó dos décimas en octubre, hasta el 7%, siete décimas por debajo de la de un año antes. Por último, las **ventas minoristas** descendieron un 0,4% mensual en agosto.

En el caso de los indicadores de opinión, el índice **ZEW** de expectativas de los inversores perdió en octubre 2,9 puntos, hasta situarse en -7,2, netamente inferior a su media histórica de 27 puntos. Sin embargo, el índice **Ifo** de confianza empresarial mejoró ocho décimas en octubre, la quinta alza consecutiva, hasta situarse en 107,6, el nivel más elevado desde junio de 2007. El componente que evalúa la situación actual aumentó cuatro décimas, hasta 110,2, y el de expectativas, 1,2 puntos, hasta 105,1. Las mejoras se extendieron a todos los sectores, salvo al comercio al por menor, que perdió 2,4 puntos. Las empresas exportadoras mejoraron de nuevo su apreciación sobre las oportunidades en los mercados exteriores, la utilización de la capacidad productiva en el sector de manufacturas se incrementó ligeramente, aproximándose a su media a largo plazo, y fueron más numerosas las empresas que planean aumentar sus plantillas. También fueron muy favorables los datos de los **PMI** definitivos de octubre; el PMI de manufacturas aumentó un punto, hasta 56,1, el máximo en dos meses, al tiempo que el de servicios creció 1,7 puntos, hasta 56,6. En ambos casos, los datos fueron mejores de lo previsto y señalan un repunte de la actividad tras la desaceleración de finales del tercer trimestre. Por último, el clima de **confianza de los consumidores Gfk** se situó en octubre en 4,9 puntos, seis décimas más que el mes previo y el nivel más alto desde mayo de 2008. Según la previsión del GfK, la confianza de los consumidores se mantendrá estable en noviembre, tras cuatro ascensos consecutivos.

***Prosigue el dinamismo de la actividad económica en Francia y Reino Unido***

En **Francia**, la actividad del sector privado se ralentizó en octubre, tras el sólido crecimiento alcanzado en el segundo trimestre, cuando el PIB creció un 0,7% en comparación con el trimestre previo y un 3,3% respecto a un año antes. En efecto, el índice PMI de manufacturas retrocedió ocho décimas en octubre, hasta 55,2, y el de servicios, 3,4 puntos, hasta 54,8. No obstante, esta ralentización puede atribuirse, en parte, a las huelgas y movilizaciones en contra de la reforma del sistema de pensiones, que han tenido una repercusión importante, sobre todo, en el sector servicios. El fuerte ritmo de avance de los nuevos negocios y la creación de empleo permiten disipar, por el momento, los temores sobre un eventual debilitamiento de la economía gala. En el caso de **Italia**, el índice PMI de servicios descendió tres décimas, hasta 51 puntos, acelerándose las pérdidas de empleo, pero el de manufacturas ganó cuatro décimas, hasta 53, concentrándose los avances de los nuevos pedidos en los mercados de exportación. Fuera de la zona del euro, el PIB de **Reino Unido** aumentó un 0,8% en el tercer trimestre, tras el avance del 1,2% del segundo, cifra que superó las expectativas. En octubre, el PMI de manufacturas se situó en 54,9 puntos, después de alcanzar en septiembre el mínimo en diez meses, lo que denota la primera intensificación de la actividad de este sector por primera vez desde marzo. En el PMI de servicios, la mejora fue más modesta, situándose en 53,2 puntos, mostrando una leve destrucción de empleo, que podría estar motivada, en parte, por la incertidumbre originada por el ajuste fiscal anunciado por el gobierno.

***La economía japonesa siguió afectada por la disminución de precios y por la fortaleza del yen***

Los indicadores de septiembre parecen apuntar a que la economía japonesa continuó desacelerándose, prolongando la senda iniciada en el segundo trimestre. La **producción industrial** retrocedió un 1,9% mensual, la cuarta caída consecutiva, debido al menor empuje de las exportaciones combinado con la debilidad de la demanda interna. Las **ventas minoristas** se ralentizaron hasta el 1,2% interanual, desde el 4,3% registrado en agosto, y las **exportaciones** continuaron desacelerándose hasta el 14,3%, lejos del avance en torno al 30% registrado en el segundo trimestre, afectadas, en parte, por la fortaleza del yen. No obstante, el **empleo** aumentó un 0,7% mensual en septiembre, después de la caída del mes anterior, y la **tasa de paro** se redujo hasta el 5%, una décima menos que en el mes previo. En cuanto a los **precios de consumo**, retrocedieron un 0,6% interanual en septiembre, y se mantienen en terreno negativo desde hace veinte meses. Si se excluye la alimentación y la energía, el descenso interanual fue aún más acusado, el 1,5%. En octubre, el indicador **PMI de manufacturas** se situó por debajo del nivel de 50 puntos, que delimita la expansión, y el de **servicios** señaló un declive de la actividad mayor que el de septiembre.

## La economía española

### Demanda y producción

Los indicadores coyunturales disponibles relativos al tercer trimestre de 2010, señalan una ralentización transitoria en el proceso de recuperación de la economía española, debido, sobre todo, a la finalización de algunas medidas de reactivación de la demanda interna y al impacto temporal de los cambios de la fiscalidad.

***La demanda nacional amortigua el ritmo de la recuperación***

Desde la óptica del **gasto**, los principales componentes de la demanda nacional presentaron un comportamiento menos dinámico en los últimos meses.

***El consumo privado se ralentiza tras el repunte del segundo trimestre***

La información publicada relativa al **consumo privado** muestra una desaceleración en el tercer trimestre motivada, en parte, por el agotamiento de los fondos para ayuda a la compra de automóviles incluidos en el Plan 2000E y el impacto temporal del incremento de los tipos de gravamen del IVA. El *indicador sintético de consumo privado*, elaborado por el Ministerio de Economía, recortó en el tercer trimestre en ocho décimas su tasa interanual de crecimiento y en dos décimas la intertrimestral, hasta situarse en el 0% y -0,1%, respectivamente. En la misma dirección apuntaron el *índice de comercio al por menor* y las *ventas en grandes empresas de bienes de consumo*, que prolongaron en septiembre el perfil descendente iniciado en julio, experimentando descensos interanuales del 2,8% y 3,6%, respectivamente. Por su parte, las *matriculaciones de turismos*, según la DGT, disminuyeron en octubre por cuarto mes consecutivo, casi el 38% respecto al mismo mes de 2009, tras la caída del 35,4% de septiembre.

***Los indicadores adelantados de consumo presentan señales dispares***

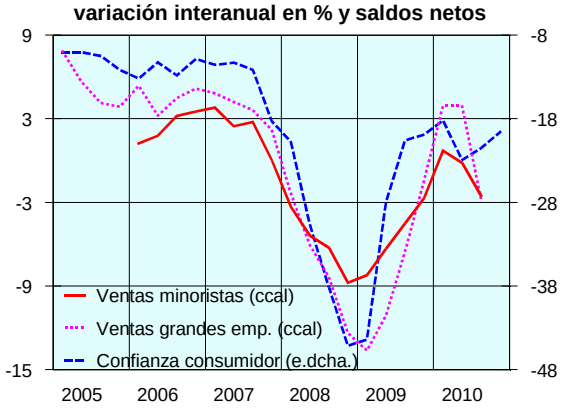
Los indicadores adelantados mostraron señales de distinto signo sobre la evolución del consumo privado. El *índice de entrada de pedidos en la industria de bienes de consumo* se incrementó en agosto el 5,3% respecto a un año antes, tras la caída del 2% registrada en el mes precedente, mientras que los indicadores de *confianza del consumidor*, tanto el publicado por la Comi-

sión Europea como el del ICO, retrocedieron en octubre seis décimas y 5,7 puntos, respectivamente, en relación con el mes anterior.

### *La inversión en equipo se ralentiza transitoriamente*

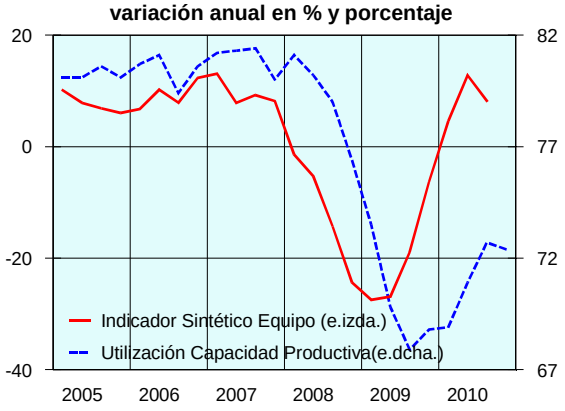
La información coyuntural relativa a la **inversión en equipo** apunta a una ralentización del agregado en el tercer trimestre de 2010 y una reactivación posterior, tras el perfil fuertemente expansivo observado en el segundo trimestre del año. El *indicador sintético de equipo* redujo en el tercer trimestre en más de cuatro puntos y medio su variación interanual y en más de cinco puntos y medio la intertrimestral, hasta anotar tasas del 8,2% y del -1%, respectivamente. Por su parte, la *utilización de la capacidad productiva* se situó en el tercer trimestre (datos de octubre) en el 72,4%, tres décimas por debajo de la del trimestre previo. En cambio, las *matriculaciones de vehículos de carga*, según cifras de la DGT, se redujeron en octubre el 4% respecto al mismo mes de 2009, casi siete puntos y medio menos que en el mes precedente. En la misma dirección apuntaban los indicadores adelantados, en particular el *índice de entrada de pedidos en la industria de bienes de equipo,* que aumentó en agosto el 6% interanual tras la práctica estabilización del mes anterior. Por su parte, las *ventas en grandes empresas de* equipo *y software* atenuaron en septiembre su ritmo de caída, desde el 7,4% de agosto hasta el 3,4%.

**G 2. INDICADORES DE CONSUMO**
**variación interanual en % y saldos netos**




Fuente: AEAT, INE y Comisión Europea.

**G 3. INDICADORES DE INVERSIÓN EN EQUIPO**
**variación anual en % y porcentaje**




Fuente: SGACPE y CE.

### *Se suaviza la intensidad en el ajuste de la inversión residencial*

Respecto a la **inversión en construcción**, se observa una suavización del ajuste en el tercer trimestre del año, especialmente en el segmento residencial. Dicho comportamiento se habría visto favorecido, entre otros factores, por la mayor disponibilidad de crédito, la reducción en los precios de la vivienda y el comportamiento del empleo. Así, el *indicador sintético de inversión en vivienda* redujo en el tercer trimestre en seis décimas su ritmo de descenso interanual respecto al del trimestre previo, hasta situarse en el 10%.

En lo relativo a la financiación a los hogares para adquisición de vivienda, el *número de hipotecas constituidas sobre viviendas* descendió en agosto el 3,4% respecto al mismo mes de 2009, la mitad que en el mes de julio, y el *importe medio por hipoteca* se aceleró más de dos puntos y medio hasta registrar una tasa interanual del 8,5%, de manera que el *capital prestado* se incrementó casi el 5% respecto a un año antes, poniendo fin a la senda descendente iniciada en marzo. Por su parte, el *índice general de precios de la vivienda* prolongó en el tercer trimestre del año la senda descendente iniciada a finales de 2008, experimentando una caída interanual del 3,4%, ligeramente inferior a la del trimestre anterior (3,6%).

***La producción industrial modera su dinamismo temporalmente***

Desde la óptica de las **ramas de actividad**, se constata en términos generales una evolución menos dinámica en los meses del segundo semestre del año. En cuanto a la actividad en la **industria**, el *Índice de Producción Industrial* (IPI) experimentó en septiembre un descenso interanual del 1,4%, con series corregidas del efecto calendario, tras el avance del 1,6% registrado en agosto. Por grupos de destino, el debilitamiento del IPI se explica, principalmente, por el descenso de los bienes de consumo duradero y equipo y, en menor medida, por la desaceleración de los bienes intermedios, consumo no duradero y energía.

En cambio, los indicadores coyunturales relativos al cuarto trimestre apuntan a la prolongación del proceso de recuperación de la actividad industrial. Entre los cualitativos, tanto el *indicador de confianza en la industria* publicado por la Comisión Europea como el *índice PMI de manufacturas* mejoraron en octubre en relación con el mes previo, casi cuatro puntos el primero y más de un punto y medio el segundo. Por su parte, los indicadores de empleo en el sector reflejan una suavización adicional en el ritmo de destrucción de empleo. El número de *afiliados a la Seguridad Social en la industria* disminuyó en octubre el 3,3% interanual, cuatro décimas menos que en septiembre.

***La actividad constructora prolonga el proceso de ajuste...***

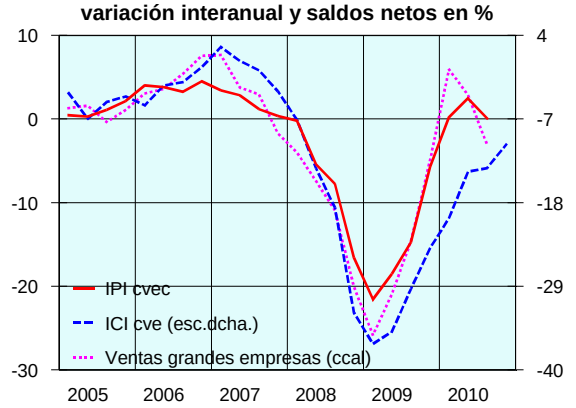
En relación con la actividad en la **construcción**, la información disponible refleja la continuidad de la trayectoria contractiva en el tercer trimestre. El *indicador sintético de actividad en la construcción* intensificó el ritmo de caída en el periodo julio-septiembre, más de dos puntos y medio en tasa interanual, hasta el 5,9%, y más de un punto en intertrimestral, hasta el 3,6%, respecto a lo observado en el segundo trimestre. En la mima dirección apuntó el *índice de producción de la industria de la construcción*, que intensificó ligeramente en agosto la magnitud de descenso interanual, hasta alcanzar el 34,7%, resultado de la fuerte contracción del componente de *obra civil* (39%, frente a 28,8% el mes precedente), que no pudo ser compensado por la menor caída de la *edificación* (34,1% frente al 35,8% de julio).

***…y los indicadores adelantados comienzan a mostrar síntomas de mejora***

No obstante, los indicadores adelantados proporcionan señales más alentadoras. Según los *visados de dirección de obra*, en agosto la superficie a construir recortó en catorce puntos su ritmo de caída interanual, hasta el 1,5%, comportamiento que se explica por el repunte del *segmento residencial*, que aumentó el 3,4%, tras la caída del 23,7% el mes previo. Por su parte, el segmento *no residencial* experimentó un retroceso interanual del 12,6%, tras el incremento del 2,7% registrado en julio. También la *licitación oficial* recortó en agosto su magnitud de descenso, casi la mitad hasta el 28,6% interanual, siendo en este caso el comportamiento de la *obra civil* el responsable de la mejora.

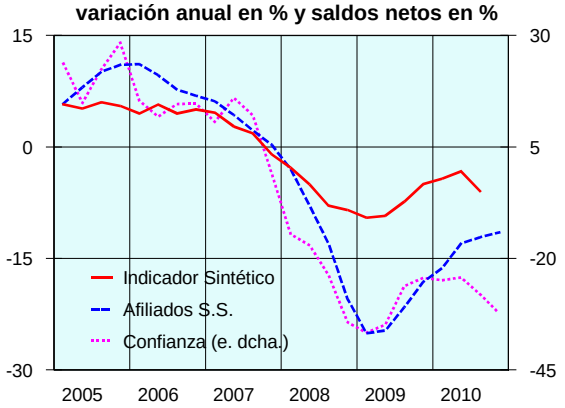
En cuanto a los indicadores cualitativos, el *indicador de confianza en la construcción*, elaborado por la Comisión Europea, descendió en octubre casi ocho puntos respecto al mes previo, después de tres meses de mejoras ininterrumpidas. Por lo que respecta a los indicadores del mercado laboral, se observó una suavización en el ritmo de destrucción de empleo, a juzgar por el número de *afiliados a la Seguridad Social en la construcción*, que pasó de disminuir el 12,3% interanual en septiembre al 11,8% en octubre.

**G 4. INDUSTRIA: PRODUCCIÓN, VENTAS Y CONFIANZA**
**variación interanual y saldos netos en %**




Fuentes: INE, Comisión Europea y AEAT.

**G 5. INDICADORES ACTIVIDAD CONSTRUCCIÓN**
**variación anual en % y saldos netos en %**




Fuente: SGACPE, MTIN y CE.

### *La actividad en el sector servicios presenta un perfil expansivo*

En el sector **servicios**, prosiguió la senda expansiva observada en el segundo trimestre. El *indicador sintético de servicios* se aceleró en el tercer trimestre, dos décimas en términos interanuales y tres décimas en intertrimestrales, hasta alcanzar tasas del 2,9% y 0,8%, respectivamente. El *índice de cifra de negocios en el sector servicios*, con series corregidas de efecto calendario, experimentó en agosto un avance interanual del 0,8%, retomando así la trayectoria alcista iniciada en marzo e interrumpida en el mes de julio. En lo relativo al empleo, el número de *afiliados a la Seguridad Social en los servicios* aumentó en octubre el 0,4% respecto al mismo periodo del año anterior, una décima menos que en el mes anterior.

Los indicadores cualitativos proporcionan señales algo menos favorables. La *confianza en los servicios* y en *el comercio minorista* descendió en octubre respecto al mes precedente, más de cinco puntos la primera y casi diez la segunda. En la misma dirección apuntó el *índice PMI del sector servicios*, que prolongó la senda descendente iniciada en junio hasta anotar un nivel de 46,5 en octubre.

### *El turismo consolida la recuperación iniciada a mediados de año*

La actividad **turística**, según los indicadores recientemente publicados, afianzó en septiembre el perfil expansivo iniciado a mediados de año favorecida, entre otros factores, por la recuperación económica de los principales países emisores y por el ajuste de los precios. El número de *turistas* que visitaron España en el tercer trimestre aumentó el 4,2% respecto al mismo periodo de 2009, tras la caída superior al 3% del periodo abril-junio. Un comportamiento igualmente expansivo se observó en las *pernoctaciones hoteleras*, que se aceleraron más de cuatro puntos en el tercer trimestre, registrando una tasa interanual del 8,3%. Dicha evolución fue consecuencia del dinamismo de las pernoctaciones de extranjeros. En coherencia con estos indicadores, el *gasto de los turistas* extranjeros repuntó en el tercer trimestre, anotando un incremento interanual del 4,3%, frente al retroceso del 1,2% del trimestre previo.

## Cuentas Financieras

Según las **Cuentas Financieras de los Sectores Institucionales**, publicadas por el Banco de España, los pasivos financieros netos de la economía española se incrementaron en el se-

gundo trimestre del año el 1,6% respecto al mismo periodo de 2009, tasa significativamente inferior a las registradas en el trimestre previo, 11,4%. Por sectores, ampliaron sus pasivos financieros netos las Administraciones Públicas (el 31,1%) y los redujeron las sociedades no financieras (casi el 5%), mientras que las instituciones financieras y los hogares incrementaron sus activos financieros netos el 2,6% y el 0,4% interanual, respectivamente.

Por sectores institucionales, los **Hogares e Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH)** incrementaron su stock de pasivos un 1,3% interanual, frente a la práctica estabilización del trimestre precedente (-0,2%). Al mismo tiempo, sus activos financieros aumentaron el 0,9% interanual. La mayor riqueza financiera de las familias provino del incremento de las operaciones financieras netas acumuladas desde el tercer trimestre de 2009, que contrarrestaron sobradamente la pérdida de riqueza financiera neta procedente de efectos valoración sobre los activos financieros.

En cuanto a las **sociedades no financieras,** sus *operaciones financieras netas* prácticamente se duplicaron en el segundo trimestre de 2010 respecto a un año antes, hasta alcanzar la cifra de 13.322 millones de euros. Dicha evolución fue debida a una mejora de la adquisición neta de activos financieros superior a la de la contracción neta de pasivos financieros. Los *pasivos financieros netos* disminuyeron casi el 5% interanual, como consecuencia de un incremento de los activos financieros del 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior, frente a una caída interanual de los pasivos del 1,5%. Estos cambios fueron consecuencia de la pérdida de valor de las acciones y otras participaciones en el pasivo de las empresas y, en menor medida, del incremento de las operaciones financieras netas acumuladas en los últimos cuatro trimestres.

## Precios

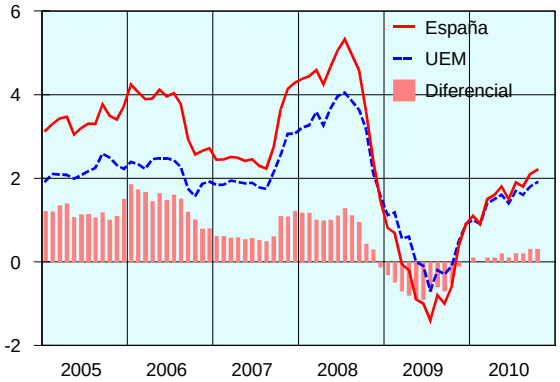
### *En octubre el IPC subirá una décima en tasa anual*

Como ya se comentó en la síntesis del pasado septiembre, la tasa anual del IPC se situó en el 2,1%, debido principalmente al efecto IVA y al crecimiento de los precios de los productos energéticos, a la vez que la inflación subyacente mantuvo también el perfil alcista aunque más moderado iniciado en primavera. Según el indicador adelantado del **Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA)**, la tasa anual para el mes de octubre en España será del 2,2%, una décima más que en septiembre. Eurostat también ha publicado el resultado de inflación adelantada para ese mes para el conjunto de la UEM, con un aumento también de una décima, hasta el 1,9%. De confirmarse estas tasas, el diferencial en precios de consumo seguiría siendo desfavorable a España en tres décimas.

### *El IPRI aumenta su tasa anual debido a los precios de las materias primas*

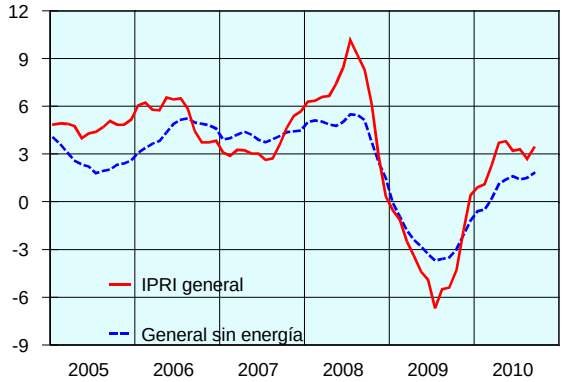
El **Índice de Precios Industriales (IPRI)** de septiembre creció un 0,2% respecto al mes anterior, en contraste con la caída del 0,4% de hace un año, con lo que su tasa de variación interanual aumentó desde el 2,7% de agosto hasta el 3,4%. El componente energético fue el principal responsable de esta aceleración; no obstante, el *IPRI sin energía* también elevó su crecimiento (en tres décimas), hasta el 1,8%. La aceleración del IPRI no energético descansó, principalmente, en los precios de los bienes intermedios, consecuencia del repunte de la cotización de las materias primas en los mercados internacionales y, en menor medida, en los bienes de consumo.

**G6. IPC ARMONIZADO DE ESPAÑA Y LA UEM (*)**
**variación anual en %**




(*) Ultimos datos provisionales
Fuente: Eurostat.

**G7. IPRI: GENERAL Y NO ENERGÉTICO**
**variación anual en %**




Fuente: INE.

## Mercado laboral

### *El mercado de trabajo sigue avanzando hacia la estabilización*

El mercado de trabajo español, según los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre, sigue avanzando hacia la estabilidad, aunque lentamente. En este sentido, los datos muestran la continuación de la ralentización de la caída del empleo y la moderación del aumento del paro, aunque a niveles elevados. Por otro lado, los salarios en el actual ejercicio mantuvieron la tónica de moderación que ya exhibieron en el pasado año, dentro del marco que proporciona el acuerdo firmado entre los agentes sociales a finales del pasado febrero, que establece determinados topes de crecimiento salarial para el actual ejercicio y los dos siguientes.

### *El empleo aumenta en el tercer trimestre, recuperando su tradicional comportamiento estacional perdido durante la crisis,…*

La **población ocupada** en el periodo julio-septiembre anotó un aumento intertrimestral de 69,9 mil personas, situando el nivel del empleo en 18.546,8 mil. En relación con el mismo periodo de un año antes, el empleo mostró un recorte de 323,4 mil personas, lo que representa una tasa del -1,7%, frente a un ritmo de caída significativamente mayor del trimestre anterior (2,5%) y de un año antes (-7,3%). Además, si estos datos se corrigen de los efectos estacionales, el ritmo intertrimestral de caída (-0,2%) también fue inferior al del trimestre anterior (-0,3%). Tras este resultado, la tasa de ocupación de la población mayor de 16 años aumentó por segundo trimestre consecutivo, en dos décimas, hasta el 48,2%, la segunda subida en tres años.

Aunque la evolución del empleo se encuentra en línea con la del PIB, el ajuste del empleo en la actual fase cíclica está revistiendo más intensidad que la del producto, lo que está produciendo significativas mejoras en la productividad aparente del trabajo. Así, en el primer semestre del actual ejercicio mostró un aumento interanual del 2,5%, lo que supone un fuerte avance respecto al ritmo de crecimiento del 0,7% en los años previos a la crisis. Una parte importante de esta mejora del nivel de la productividad es permanente, al estar asociada a la pérdida de relevancia de la construcción residencial, que se caracteriza por ser intensiva en mano de obra de baja cualificación.

***...especialmente en el sector servicios...***

Por *grandes ramas de actividad***,** el empleo aumentó en el periodo julio–septiembre de 2010 en servicios, en 144 mil personas, crecimiento propiciado, en gran medida, por el factor estacional favorable asociado a este sector en el periodo estival. En el resto de grandes ramas disminuyó en mayor o menor medida, en 24,2 mil en agricultura, en 18,3 mil en industria y en 31,6 mil en construcción. En comparación con un año antes, todas las grandes ramas de actividad no agrarias perdieron empleo en el trimestre, siendo construcción la rama que lo hizo de forma más acusada (9,8%) seguida de industria (4,4%) y, a gran distancia, servicios (0,3%), si bien estas tasas representan una mejora respecto a las del trimestre anterior.

***…y entre los asalariados temporales***

El *empleo asalariado* aumentó en 92,9 mil efectivos en el tercer trimestre, lo que situó su variación interanual en el -1,2%, frente al -2,4% del trimestre anterior. En cambio, los no asalariados intensificaron su ritmo de caída en un punto, hasta el -4%. Atendiendo al *tipo de contrato*, los asalariados fijos disminuyeron en 34,8 mil personas respecto al trimestre anterior y los temporales se incrementaron en 127,8 mil, debido al factor estacional favorable de la época estival. Esta evolución supuso una fuerte moderación del ritmo de caída interanual de los asalariados, tanto en los de contrato fijo como en los temporales. En los de contrato temporal dicho ritmo se moderó desde el 3,8% del segundo trimestre hasta el 2,4% y en los de contrato fijo, desde el 1,9% hasta el 0,8%. Como resultado de la evolución de estas categorías de empleo, la tasa de temporalidad situó en el 25,6%, tres décimas menos que un año antes.

Los trabajadores a *tiempo parcial* experimentaron un avance interanual de 55,8 mil personas, el 2,4%, mayor que el del trimestre anterior (2%). Por su parte, los trabajadores a jornada completa registraron una caída del 2,3%, lo cual supuso una moderación de 0,8 pp de ese ritmo de caída. Tras estos resultados, la tasa de parcialidad alcanzó el 12,8%, medio punto mayor que la de un año antes, y casi dos puntos por encima del año previo a la crisis económica.

***El número de activos se mantiene estable en el tercer trimestre…***

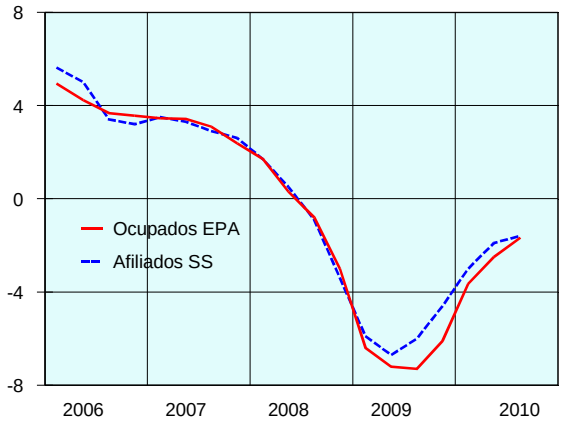
La **población activa** apenas varió en el periodo julio-septiembre respecto al trimestre anterior (-0,8 mil personas), totalizando 23.121,5 mil personas. Teniendo en cuenta los factores estacionales, la ligera caída anterior se tradujo en un aumento de unas 35,8 mil personas, equivalente a una tasa intertrimestral del 0,16%, frente al 0,3% del trimestre anterior. Respecto al mismo periodo de 2009, la tasa de variación se elevó al 0,6% desde el 0,2% del segundo trimestre. La *tasa de actividad* de la población en edad de trabajar (16-64) se mantuvo en el 74,5%. Al diferenciar por sexo, se observó que esta estabilidad resultó de una ligera contracción de la tasa de los varones y de un pequeño avance de la tasa de las mujeres. La tasa de actividad de la población de más de 16 años se mantuvo en el 60,1%.

***…y la tasa de paro disminuye tres décimas y baja al 19,8%***

Como resultado del comportamiento de la oferta de trabajo (población activa) y del empleo, el **paro** descendió durante el trimestre en 70,8 mil, afectando a 4.574,7 mil personas. Cuando se utilizan cifras corregidas de factores estacionales se observa un aumento de unas 66 mil personas, representando un incremento intertrimestral del 1,4%, mucho más reducido que en los trimestres anteriores. La *tasa de paro* descendió tres décimas en cifras originales, hasta el 19,8% y aumentó dos en la serie corregida de estacionalidad (20,2%). La caída de la tasa de paro afectó a

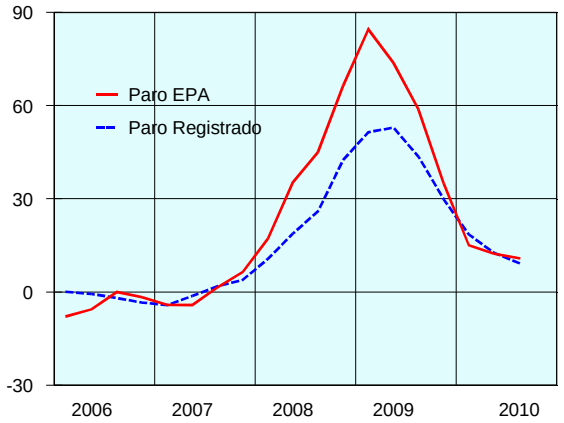
todos los estratos demográficos, si bien la tasa de paro de los jóvenes siguió siendo muy superior al promedio.

**G 8. OCUPADOS SEGÚN LA EPA Y AFILIADOS SS**
**variación anual en %**




Fuentes: INE (EPA) y MTIN.

**G 9. PARADOS SEGÚN EPA Y PARO REGISTRADO**
**variación anual en %**




Fuentes: INE (EPA) y MITIN.

***Las afiliaciones a la Seguridad Social en octubre se reducen en muy pequeña magnitud...***

También se dispone de datos del mes de octubre de afiliaciones a la Seguridad Social y de paro registrado, que ofrecen una visión más actualizada de la evolución del mercado laboral. Estos datos apuntalan la continuidad del comportamiento tendencial que se extrae de los últimos datos de la EPA. Así, la cifra *media mensual* de **afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social** en el pasado octubre se situó en 17.666,1 mil**,** que supone un descenso de 5,3 mil personas respecto del mes anterior. En comparación con el mismo mes de 2009, la tasa de variación se situó en el -1,4%, tras el -1,5% del pasado septiembre, lo que implica una pérdida de 242,8 mil afiliados a lo largo de los últimos doce meses. Si se utiliza la serie desestacionalizada la tasa de variación intermensual registra un retroceso del 0,2%, frente al -0,3% del mes precedente, con lo que se sigue ralentizando el ritmo de caída intermensual del empleo.

***… y el paro registrado disminuye en términos desestacionalizados***

A su vez, el **paro registrado** en los Servicios Públicos de Empleo al finalizar octubre se situó en 4.086 mil personas, lo que implica un aumento de 68,2 mil en relación al mes precedente. El incremento interanual del desempleo se moderó nuevamente en octubre, hasta el 7,3% (8,3% el mes anterior). Si, se utiliza la serie desestacionalizada, el mencionado aumento intermensual anterior del paro registrado se convierte en un descenso de 9,9 mil personas, con lo que la tasa intermensual resultante fue negativa, (-0,2%), frente al avance del mes anterior.

***Las tarifas salariales de la negociación colectiva se mantienen en el 1,3%***

Según la **Estadística de Convenios Colectivos** del Ministerio de Trabajo e Inmigración, hasta finales de octubre se habían registrado 2.320 convenios, de los que 472 fueron de nueva firma y el resto revisiones salariales de convenios plurianuales con efectos económicos en 2010. El total de convenios afectan a 6.202,3 mil trabajadores, cifra que supone el 56,5% de los trabajadores cubiertos por la negociación colectiva en 2009. El incremento salarial pactado se situó en el 1,30%, prácticamente un punto inferior al acordado inicialmente en 2009. Cabe señalar que, aunque los convenios de nueva firma sólo afectan al 13,2% de los trabajadores, su incremento salarial se situó en el 1,10% (una décima por encima del límite orientativo establecido en el acuerdo del

pasado febrero entre los interlocutores sociales para la negociación colectiva y el empleo), frente al 1,33% de los convenios revisados. Por sectores, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se observó en construcción (1,49%), seguido de agricultura (1,39%), servicios (1,34%) e industria (1,04%).

## Sector exterior

### *Continúa la disminución de la necesidad de financiación frente al exterior...*

Según los datos de la **Balanza de Pagos**, en los ocho primeros meses del año la necesidad de financiación de la economía española fue de 29.878 millones de euros, un 18,5% menos que un año antes, prosiguiendo la corrección de este desequilibrio que se inició en junio de 2008, con interrupciones transitorias (concretamente en abril y en junio del 2010).

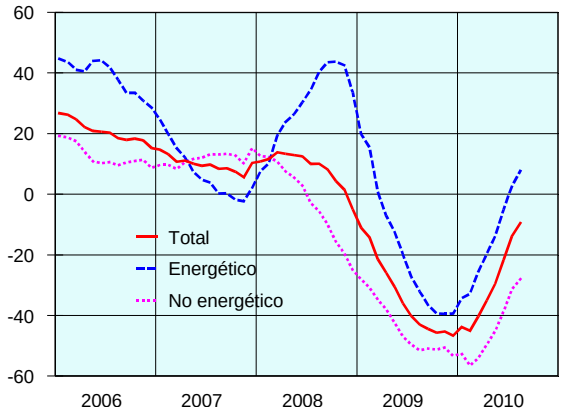
### *... por la reducción del déficit corriente y la mejora de la balanza de capital*

Esta corrección del desequilibrio exterior fue consecuencia de un recorte del 12,3% del déficit corriente y de una mejora del 68,9% del superávit de capital. Dentro de la balanza corriente, el déficit comercial aumentó un 8,8%, a pesar de que las exportaciones crecieron casi dos puntos porcentuales más que las importaciones, y el déficit de transferencias corrientes se amplió un 12,1%. Por el contrario, los ingresos netos por turismo aumentaron un 2,4%, el saldo de servicios no turísticos cambió de signo, a positivo, y el déficit de la balanza de rentas disminuyó un 31,7%.

### *Nueva corrección, primera en seis meses, del déficit comercial en agosto*

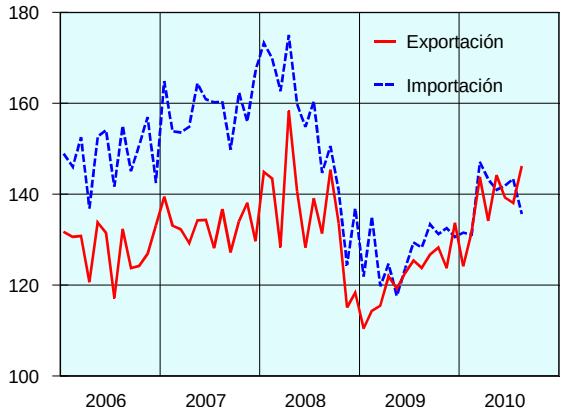
En agosto, el déficit comercial, según **Aduanas**, disminuyó un 1,4% interanual, el primer retroceso tras cinco aumentos consecutivos, como consecuencia de un avance de las exportaciones nueve puntos superior al de las importaciones, 27,8% y 18,8%, respectivamente. La corrección del desequilibrio de la balanza comercial se debió al componente no energético, cuyo déficit se recortó un 13,4%, mientras que el déficit energético se amplió un 8,8%.

**G 10. DÉFICIT COMERCIAL**
**acumulados 12 últimos meses, var. anual en %**




Fuentes: DA y SGACPE.

**G 11. COMERCIO EXTERIOR EN VOLUMEN**
**índices referencia 2000, cve**




Fuentes: DA y SGACPE.

Los precios de las exportaciones e importaciones, aproximados por los índices de valor unitario, aumentaron en agosto un 6,8% y un 12,2%, respectivamente, las quintas tasas positivas consecutivas después de quince meses de retrocesos. En términos reales, las exportaciones crecieron un 19,7%, destacando los avances de las ventas de bienes de capital e intermedios no energé-

ticos y, en sentido contrario, el retroceso de los bienes de consumo no alimenticio (grupo que incluye los automóviles turismos) en línea con la evolución de los meses previos. Las importaciones en volumen se incrementaron un 5,8%, extendiéndose los aumentos a todos los grupos de productos, excepto los bienes de consumo no alimenticio. El mayor incremento correspondió a los bienes intermedios no energéticos, indicador con una elevada correlación con el ciclo económico, aunque se desaceleraron siete puntos porcentuales.

***El crecimiento de las exportaciones disminuye, pero las importaciones retroceden, con lo que la contribución de la demanda exterior neta al producto vuelve a ser positiva***

Con datos corregidos de factores estacionales y efectos de calendario, se observa que el nivel de las exportaciones en volumen fue superior al de julio tras dos retrocesos mensuales consecutivos, registrando su máximo desde abril de 2008. Por el contrario, el nivel de las importaciones fue inferior al de julio, tras dos avances mensuales consecutivos. En comparación con el trimestre anterior, el nivel del periodo julio-agosto moderó su ritmo de crecimiento intertrimestral hasta el 2% en las exportaciones y descendió un 1,7% en las importaciones, después de avances del 4,5% y del 4%, respectivamente, en el segundo trimestre.

***Saldos negativos en los flujos financieros netos con el exterior***

En el periodo acumulado hasta agosto, según la **Balanza de Pagos**, se registraron saldos negativos tanto en la variación de activos como en la de pasivos. En este contexto, la balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, acumuló unas salidas netas de capital de 17.317 millones de euros, en contraste con las entradas netas de 22.737 millones registradas un año antes. La variación de pasivos generó salidas netas de 49.727 millones de euros, frente a entradas de 23.350 millones un año antes, siendo la inversión directa la única modalidad que mantuvo un saldo positivo en dicho período, mientras que las inversiones en cartera y las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos) cambiaron de signo y pasaron a ser negativos. Dentro de la inversión en cartera, se registraron entradas de capital por las inversiones en las AA.PP., mientras que en el sector privado se produjeron importantes desinversiones. Por su parte, la variación de activos contabilizó entradas netas de 32.410 millones de euros, frente a salidas netas de 613 millones un año antes, por las desinversiones netas en inversión de cartera, mientras que la variación de activos en inversión directa fue positiva, aunque inferior a la de un año antes, al igual que la de otras inversiones que cambió de signo, a positivo. Por último, los derivados financieros dieron lugar a entradas netas de 8.347 millones de euros.

**Ejecución presupuestaria del Estado**

***En los nueve primeros meses del año, el déficit del Estado se reduce un 42,1%, en términos de Contabilidad Nacional…***

En los nueve primeros meses del año, la actividad económica del Estado se saldó con un déficit, en términos de **Contabilidad Nacional**, de 36.363 millones de euros (3,5% del PIB), frente al de 62.781 millones (6,0% del PIB) registrado en el mismo periodo de 2009, lo que significa una reducción del déficit del 42,1%. La reducción se eleva hasta el 53,9% si no se consideran los intereses devengados. Los ingresos (impulsados por el fuerte crecimiento del IVA) aumentaron un 32,7%, mientras que los gastos disminuyeron un 2,0% (un 3,0% los gastos primarios, es decir, excluidos los intereses devengados).

***…y un 39,6%, en términos de caja***

En términos de **caja**, el déficit acumulado por el Estado hasta septiembre fue de 37.939 millones de euros, un 39,6% inferior al del mismo periodo del año anterior (62.800 millones). La recaudación, por importe de 92.677 millones de euros, aumentó un 31,1%, mientras que los pagos, por valor de 130.616 millones, disminuyeron en un 2,2%.

***La recaudación por impuestos aumenta un 13,5%, impulsada por la recaudación por IVA (57,1%)***

La **recaudación total** (incluyendo la participación de los Entes Territoriales en IRPF, IVA e Impuestos Especiales) alcanzó la cifra de 128.464 millones, con un aumento del 9,9%. La recaudación impositiva superó a la del año anterior en un 13,5%, mientras que el resto de los ingresos cayó un 19,5%. El sensible aumento de los ingresos impositivos cabe atribuirlo, en parte, a los cambios normativos que se introdujeron en las principales figuras tributarias, principalmente IRPF, IVA y Especiales. Corregida de esa circunstancia, la recaudación impositiva habría crecido un 8,5% (7,0% hasta agosto).

La recaudación por **IRPF** aumentó en los nueve primeros meses del año un 5,6% (5,7% hasta agosto). Descontando los efectos de los cambios normativos (eliminación parcial de la deducción de 400 euros y la subida del tipo de retención del capital, entre otros), la recaudación por este impuesto se habría reducido un 0,6% (0,4% en agosto).

El Impuesto de **Sociedades** redujo su caída en septiembre hasta el 21,3%, desde el 23,5% de agosto. Esta evolución del impuesto vino determinada por el descenso del primer pago fraccionado (abril) y de la cuota diferencial neta (agosto). Eliminando el impacto de las medidas normativas que lo afectan (subida del tipo de retención del capital, deducción por creación o mantenimiento de empleo, libertad de amortización anticipada), el impuesto ajustado reduciría su caída al 15,3% (21,7% hasta agosto).

El **IVA** siguió mostrando en septiembre un fuerte dinamismo al aumentar su recaudación acumulada un 57,1% (un 66,2% hasta agosto). Incluso en términos ajustados (por la subida de tipos y la agilización del proceso de devoluciones) el impuesto presentaría un crecimiento del 47,3% (similar al de agosto). La favorable evolución del impuesto se justifica por los siguientes factores: mejora en la evolución del gasto final sujeto al impuesto (como ya se comentó anteriormente); los ingresos por aplazamientos de períodos anteriores y las menores devoluciones efectuadas en el ejercicio; y, finalmente, la subida de tipos.

Finalmente, los **Impuestos Especiales** aumentaron su recaudación un 4,2% (4,5% hasta agosto). Dicho crecimiento hay que atribuirlo a la subida de tipos en Hidrocarburos y Tabaco, de forma que la recaudación ajustada caería un 4,1% (4,9% hasta agosto), en consonancia con la evolución de los consumos de carburantes y de cigarrillos. Sólo el impuesto sobre el consumo de electricidad crece en el ejercicio.

***Los ingresos no impositivos caen un 19,5%***

Este descenso, de un 19,5%, de los **ingresos no impositivos** obedece, básicamente, al recorte de las primas de emisión de deuda pública y de las comisiones por avales a las emisiones de deuda por la banca.

***Los pagos retrocedieron un 2,2% hasta septiembre, cayendo todos los capítulos excepto gastos de personal e intereses***

En cuanto a los **pagos** realizados por el Estado en los nueve primeros meses del año (cuya caída fue del 2,2%, como ya se ha mencionado), cabe señalar que todos los capítulos presupuestarios, excepto gastos de personal y gastos financieros, experimentaron un descenso. Los gastos primarios (es decir, sin intereses) se redujeron un 3,6%. A dicho descenso contribuyeron significativamente las menores transferencias corrientes destinadas al Servicio Público de Empleo Estatal para el desempleo (-29,1%), la disminución de los pagos por inversiones reales (-11,0%) y las transferencias de capital a las Corporaciones Locales (-16,6%), tras el incremento que supuso en 2009 el Fondo Estatal de Inversión Local.

***El Estado reduce a la mitad su necesidad de endeudamiento***

En el ámbito financiero de la ejecución presupuestaria, la **necesidad de endeudamiento** del Estado a lo largo de los nueve primeros meses del año ascendió a 43.209 millones de euros, lo que representa una caída del 49,3% respecto a los 85.290 millones en el mismo periodo de 2009. Esta menor necesidad de acudir a los mercados de capitales provino del descenso ya comentado del déficit de caja (en un 39,6%) y de una adquisición neta de activos financieros durante el periodo (por importe de 5.270 millones de euros) inferior a la del año pasado (22.490 millones) en un 76,6%. En esa menor adquisición de activos financieros tuvieron una incidencia decisiva las caídas en las aportaciones financieras al FAAF y al FROB y en los depósitos mantenidos por el Estado en el Banco de España.

***En los últimos doce meses, la deuda (PDE) del Estado aumenta 5,6 puntos porcentuales de PIB, hasta situarse en el 43,9%.***

El grueso de la **financiación** del Estado siguió recayendo en la deuda interior a medio y largo plazo (39.547 millones de euros), mientras que las Letras del Tesoro aumentaron su saldo en 2.560 millones. Otros pasivos netos aumentaron en 1.102 millones. Al término de septiembre, la deuda del Estado, valorada según la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), fue de 462.703 millones de euros (43,9% del PIB), frente a los 403.704 millones (38,3% del PIB) que se registraban al finalizar septiembre de 2009.

***La Seguridad Social obtiene un superávit del 0,9% del PIB (frente al del 1,1% en el mismo periodo de 2009)***

Por último, por lo que se refiere a otras Administraciones Públicas, las cuentas de la **Seguridad Social** arrojaron hasta septiembre un superávit de 9.476 millones de euros (0,9% del PIB), frente al superávit de 12.016 millones (1,1% del PIB) registrado en el mismo periodo de 2009. Pese a la caída del 0,6% de las cotizaciones sociales, los ingresos totales aumentaron un 0,4% gracias al impulso suministrado por las transferencias corrientes recibidas (que aumentaron un 13,0%). Los gastos se desaceleraron hasta el 3,6% (desde el 3,9% en agosto). Las pensiones contributivas mantuvieron el crecimiento del 5,1%. Por otra parte, las prestaciones por desempleo pagadas por el **Servicio Público de Empleo Estatal** hasta septiembre, por importe de 24.604 millones de euros, cayeron un 1,0%.

Noviembre 2010

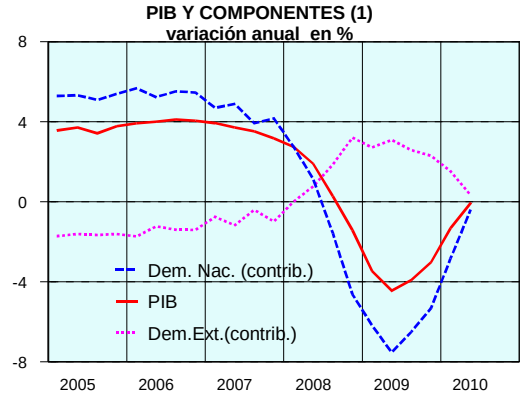
**CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES**
**(Variación anual en % salvo indicación en contrario)**

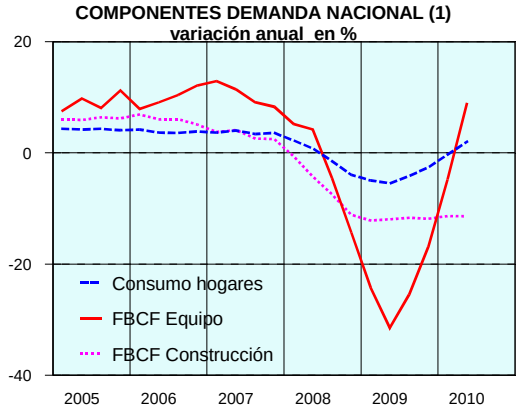
| | | | | Últimos Trimestres | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 | 2009 | 2010(1) | T.I.10 | T.II.10 | T.III.10 | T.IV.10(1) | Penúlt. dato | Último dato | Fecha últ. dato |
| Actividad | | | | | | | | | | |
| PIB volumen encadenado (CNTR) (2) | 0,9 | -3,7 | -0,7 | -1,3 | -0,1 | - | - | - | - | T.2. 10 |
| - Dem. Nacional contribución (2) | -0,6 | -6,4 | -1,7 | -2,8 | -0,5 | - | - | - | - | T.2. 10 |
| - Dem. Externa contribución (2) | 1,5 | 2,7 | 1,0 | 1,5 | 0,4 | - | - | - | - | T.2. 10 |
| Indicador Sintético Actividad CVEC | -0,7 | -2,7 | 1,4 | 1,3 | 1,7 | 1,1 | - | - | - | T.3. 10 |
| Ventas en Grandes Empresas (3) | -6,8 | -12,7 | 0,6 | 2,0 | 2,2 | -2,3 | - | -2,0 | -1,8 | Sep. 10 |
| I.Sentimiento Económico (90-09=100)(*) | 85,2 | 81,0 | 90,2 | 90,2 | 90,7 | 89,7 | 90,5 | 90,7 | 90,5 | Oct. 10 |
| Consumo Energía Eléctrica corregido | 0,5 | -4,3 | 3,1 | 2,8 | 4,4 | 2,0 | 3,0 | 1,0 | 3,0 | Oct. 10 |
| IPI General Filtrado | -7,3 | -15,8 | 1,0 | 0,3 | 2,9 | -0,1 | - | 1,6 | -1,4 | Sep. 10 |
| Indic.Confianza en la Industria (5)(*) | -17,9 | -31,2 | -15,3 | -20,1 | -13,9 | -13,5 | -10,4 | -14,2 | -10,4 | Oct. 10 |
| Consumo Aparente de Cemento | -23,8 | -32,3 | -14,6 | -18,7 | -12,0 | -13,6 | - | -10,0 | -15,1 | Sep. 10 |
| Utilización Capacidad Productiva | 80,1 | 71,2 | 72,0 | 69,5 | 71,8 | 73,9 | 72,9 | - | - | T.4. 10 |
| Demanda Nacional | | | | | | | | | | |
| Disponibilidades b. de consumo CVEC | -11,9 | -10,7 | -3,7 | -6,7 | 1,2 | -6,1 | - | -2,2 | -9,7 | Ago. 10 |
| I.Comercio al por Menor defl.(3) | -6,0 | -5,4 | -0,7 | 0,7 | -0,2 | -2,5 | - | -2,6 | -2,8 | Sep. 10 |
| Matriculación Turismos (4) | -27,5 | -18,1 | 8,5 | 44,7 | 35,3 | -27,4 | -37,9 | -35,4 | -37,9 | Oct. 10 |
| Indicador Confianza Consumidor (5) | -33,7 | -28,2 | -20,8 | -18,2 | -22,9 | -21,5 | -19,6 | -19,0 | -19,6 | Oct. 10 |
| Disponibilidades b. de equipo CVEC | -20,8 | -27,0 | -8,0 | -4,6 | -11,2 | -8,5 | - | -0,5 | -16,0 | Ago. 10 |
| Matriculación Vehículos de Carga (4) | -43,6 | -40,0 | 7,0 | 8,5 | 24,2 | -9,3 | -4,0 | -11,4 | -4,0 | Oct. 10 |
| Financiación S. Privado (deflactada) | 7,7 | 1,7 | -0,9 | -0,8 | -0,7 | -1,3 | - | -1,4 | -1,1 | Sep. 10 |
| Sector Exterior (Aduanas) | | | | | | | | | | |
| Exportaciones Bienes: Valor | 3,7 | -15,9 | 17,0 | 14,8 | 17,7 | 19,2 | - | 13,2 | 27,8 | Ago. 10 |
| Volumen. | 1,9 | -9,8 | 15,5 | 17,4 | 14,9 | 13,5 | - | 9,0 | 19,7 | Ago. 10 |
| Importaciones Bienes: Valor | 0,6 | -26,2 | 15,2 | 7,5 | 21,6 | 17,6 | - | 16,7 | 18,8 | Ago. 10 |
| Volumen. | -2,9 | -17,4 | 11,7 | 8,8 | 16,6 | 8,6 | - | 11,0 | 5,8 | Ago. 10 |
| Déficit Comercial. Valor | -4,9 | -46,7 | 9,6 | -11,8 | 36,9 | 12,8 | - | 32,7 | -1,4 | Ago. 10 |
| Mercado Laboral | | | | | | | | | | |
| Activos | 3,0 | 0,8 | 0,1 | -0,4 | 0,2 | 0,6 | - | - | - | T.3. 10 |
| Ocupados | -0,5 | -6,8 | -2,6 | -3,6 | -2,5 | -1,7 | - | - | - | T.3. 10 |
| Parados | 41,3 | 60,2 | 12,7 | 15,0 | 12,3 | 10,9 | - | - | - | T.3. 10 |
| - Tasa paro en % P.Activa | 11,3 | 18,0 | 20,0 | 20,0 | 20,1 | 19,8 | - | - | - | T.3. 10 |
| Paro Registrado | 24,6 | 43,5 | 12,8 | 18,5 | 12,6 | 9,3 | 7,3 | 8,3 | 7,3 | Oct. 10 |
| Afiliados SS(media mensual) | -0,5 | -5,8 | -2,1 | -3,0 | -1,9 | -1,6 | -1,4 | -1,5 | -1,4 | Oct. 10 |
| Precios y Salarios | | | | | | | | | | |
| IPC | 4,1 | -0,3 | 1,5 | 1,1 | 1,6 | 2,0 | - | 1,8 | 2,1 | Sep. 10 |
| IPC Subyacente (6) | 3,2 | 0,8 | 0,4 | 0,1 | 0,2 | 1,0 | - | 1,0 | 1,1 | Sep. 10 |
| Diferencial España/zona euro (7) | 0,8 | -0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | - | 0,2 | 0,3 | Sep. 10 |
| Índice precios industriales | 6,5 | -3,4 | 2,7 | 1,4 | 3,5 | 3,1 | - | 2,7 | 3,4 | Sep. 10 |
| Salarios pactados (8) | 3,6 | 2,3 | - | 1,5 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,3 | Oct. 10 |
| I. Coste laboral total por persona | 4,8 | 3,5 | 1,1 | 1,0 | 1,2 | - | - | - | - | T.2. 10 |
| S. Público: Estado | | | | Julio | | Agosto | | Septiembre | | |
| | | | | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | |
| Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9) | -2,81 | -9,49 | -3,45 | -4,73 | -2,44 | -5,72 | -3,30 | -5,96 | -3,45 | |
| Sector Monetario y Financiero (10) | | | | 2010 | | | | | | |
| | | | | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. | 21-Oct | 28-Oct | 4-Nov |
| Tipo de intervención BCE (11) | 2,50 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Interbancario a 3 meses. Euribor | 4,63 | 1,23 | 0,77 | 0,85 | 0,90 | 0,88 | 1,00 | 1,03 | 1,05 | 1,05 |
| Interbancario a 1 año. Euribor | 4,81 | 1,62 | 1,31 | 1,37 | 1,42 | 1,42 | 1,50 | 1,51 | 1,54 | 1,54 |
| Deuda a 10 años España | 4,36 | 3,97 | 4,09 | 4,43 | 4,04 | 4,09 | 4,04 | 4,07 | 4,18 | 4,32 |
| T. Cambio Euro ($/€) | 1,47 | 1,39 | 1,32 | 1,28 | 1,29 | 1,31 | 1,39 | 1,40 | 1,39 | 1,42 |
| Índice Bolsa Madrid (12) | -40,56 | 27,23 | -10,50 | -12,33 | -15,22 | -12,62 | -10,50 | -9,74 | -10,96 | -12,50 |
| Pro-memoria | | | | | | | | | | |
| Tipo Intervención EE.UU (11) | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| Precio Petróleo Brent $ barril | 97,20 | 61,53 | 77,69 | 75,39 | 77,04 | 77,77 | 82,74 | 81,28 | 82,98 | 86,84 |

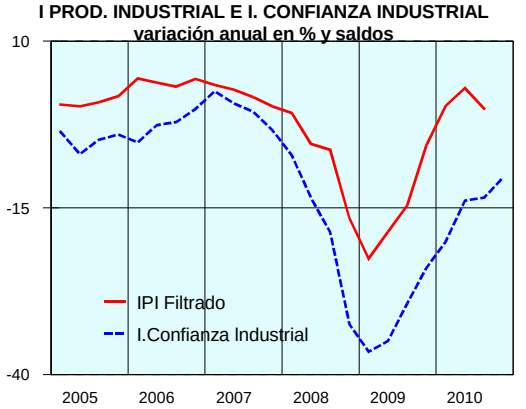
(*) Ruptura en las series desde mayo 2010, debido a la nueva Clasificación NACE Rev.2. (1) Periodo disponible. (2) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Series corregidas de calendario. (4) Estimación DGT. (5) Saldos netos en porcentaje. (6) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (7) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (8) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (9) Datos acumulados desde enero. (10) Media del periodo. (11) Nivel fin de periodo. (12) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año.

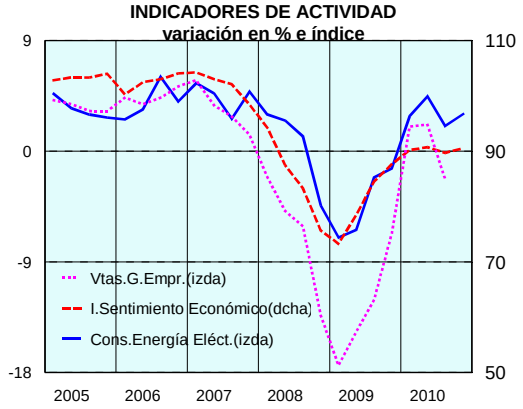
Fuente: S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas, a partir de fuentes diversas.

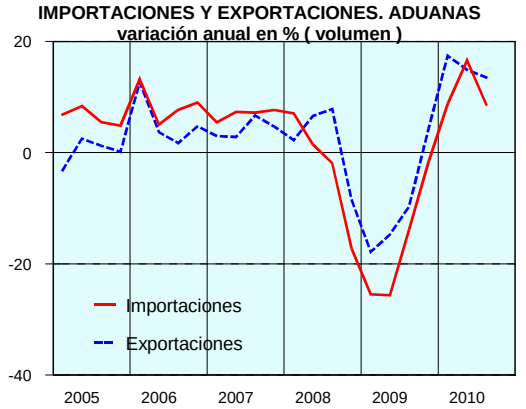
## GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES

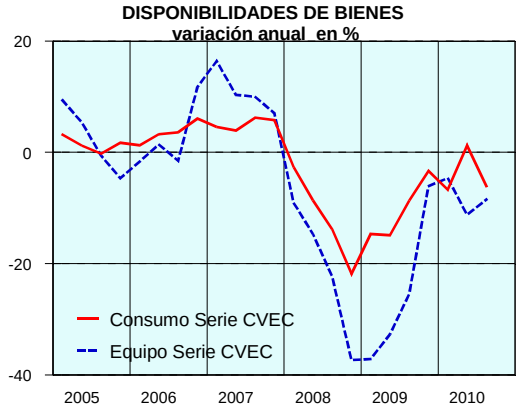


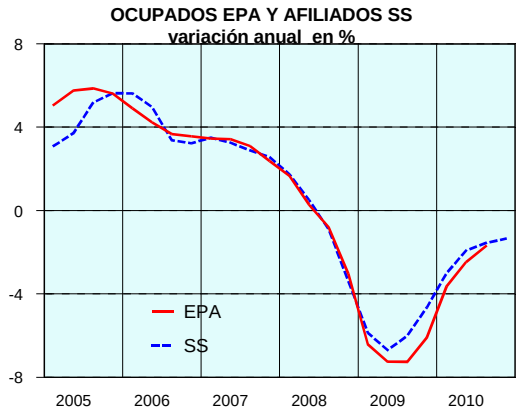



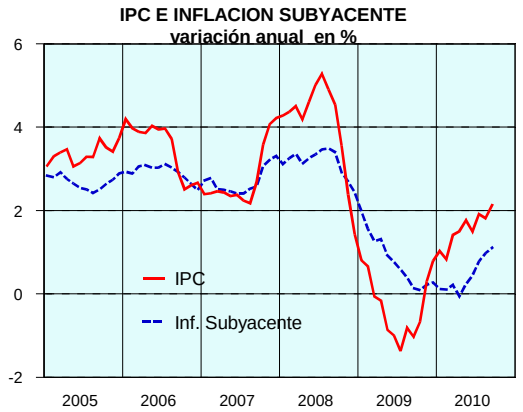




**(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.**

**D. G. de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional**
**S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas**

## RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

| | |
|---|---|
| AA.PP. | Administraciones Públicas |
| ADIF | Administrador de Infraestructuras Ferroviarias |
| AEAT | Agencia Estatal de Administración Tributaria |
| AENA | Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea |
| ALP | Activos Líquidos en manos del público |
| ALP2 | Activos Líquidos en manos del público + pagarés de empresa |
| ANFAC | Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores |
| AOP | Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos |
| BCE | Banco Central Europeo |
| BE | Banco de España |
| BEA | Bureau of Economic Analysis (EE.UU.) |
| BLS | Bureau of Labor Statistics (EE.UU.) |
| BM | Bolsa de Madrid |
| BOE | Boletín Oficial del Estado |
| CAO | Cabinet Office Government (Japón) |
| CBT | Central de Balances Trimestral del Banco de España |
| CC.AA. | Comunidades Autónomas |
| CC.LL. | Corporaciones Locales |
| CE | Comisión Europea |
| CIF | Cost, Insurance and Freight |
| CLU | Costes Laborales Unitarios |
| CNAE | Clasificación Nacional de Actividades Económicas |
| CNTR | Contabilidad Nacional Trimestral |
| CRM | Cuenta del Sector Resto del Mundo |
| CVE | Corregido de variaciones estacionales |
| CVEC | Corregido de variaciones estacionales y calendario |
| DA | Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria |
| DENOS | Demandantes de Empleo No Ocupados |
| DESTATIS | Statisches Bundesamt Deutschland (Alemania) |
| DM | Marco Alemán |
| DGOESS | Dirección General de Ordenación Económica de la Seguridad Social |
| DGT | Dirección General de Tráfico |
| ECI | Encuesta de Coyuntura Industrial |
| ECIC | Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción |
| ECPF | Encuesta Continua de Presupuestos Familiares |
| ECU | Unidad de Cuenta Europea |

| | |
|---|---|
| EE.UU. | Estados Unidos |
| EPA | Encuesta de Población Activa |
| ES | Encuesta de Salarios |
| ESRI | Economic and Social Research Institute (Japón) |
| EUROSTAT | Office statistique des Communautés européennes (UE) |
| FBCF | Formación Bruta de Capital Fijo |
| Fed | Reserva Federal de Estados Unidos |
| FEVE | Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha |
| FMI | Fondo Monetario Internacional |
| GIF | Gestor de Infraestructuras Ferroviarias |
| ICC | Indicador de Clima en la Construcción |
| ICCO | Indicador de Confianza de los Consumidores |
| ICE | Índice de Clima Económico |
| ICI | Indicador de Clima Industrial |
| IET | Instituto de Estudios Turísticos |
| IGAE | Intervención General de la Administración del Estado |
| INE | Instituto Nacional de Estadística |
| INSALUD | Instituto Nacional de la Salud |
| INSEE | Institut National de la Statistique et des Études Économiques (Francia) |
| IPC | Índice de Precios de Consumo |
| IPCA | Índice de Precios de Consumo Armonizado |
| IPCUM | Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria |
| IPI | Índice de Producción Industrial |
| IPRI | Índice de Precios Industriales |
| IPSEBENE | Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéticos |
| IRPF | Impuesto sobre la renta de las personas físicas |
| ISA | Indicador Sintético de Actividad |
| ISC | Indicador Sintético de Consumo |
| ISCO | Indicador Sintético de Construcción |
| ISE | Indicador Sintético de Equipo |
| ISFLSH | Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares |
| ISS | Indicador Sintético de Servicios |
| ISTAT | Istituto Nazionale di Statistica (Italia) |
| IVA | Impuesto sobre el Valor Añadido |
| IVU | Índices de Valor Unitario |
| MARM | Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino |
| MEH | Ministerio de Economía y Hacienda |
| METI | Ministry of Economy Trade and Industry (Japón) |
| MFOM | Ministerio de Fomento |
| MITC | Ministerio de Industria, Turismo y Comercio |

| | |
|---|---|
| MM3 | Media Móvil de tres meses |
| MRD | Millardos (miles de millones) |
| MTIN | Ministerio de Trabajo e Inmigración |
| M1 | Oferta monetaria: Efectivo + depósitos a la vista |
| M2 | Oferta monetaria + depósitos de ahorro |
| M3 | Disponibilidades líquidas: M2 + depósitos a plazo |
| OCDE | Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico |
| OFICEMEN | Oficina del Cemento (Asociación empresarial) |
| OO.AA. | Organismos Autónomos |
| ONS | Office for National Statistics (Reino Unido) |
| OPEP | Organización de Países Exportadores de Petróleo |
| p.b. | Puntos básicos |
| PGE | Presupuestos Generales del Estado |
| PIB | Producto Interior Bruto |
| PTA | Peseta(s) |
| RD | Real Decreto |
| REE | Red Eléctrica de España |
| RENFE | Red Nacional de Ferrocarriles Españoles |
| SGACPE | Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas |
| SPEE | Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM) |
| SME | Sistema Monetario Europeo |
| SISPE | Sistema de información de los Servicios Públicos de Empleo |
| SS | Seguridad Social |
| STAT | Statistics Bureau. Ministry of Public Management, Home Affairs, Post and Telecomunications (Japón) |
| TGSS | Tesorería General de la Seguridad Social |
| UE | Unión Europea |
| UEM | Unión Económica y Monetaria |
| USA | United States of America |
| VAB | Valor Añadido Bruto |
| % | Porcentaje o por ciento |
| - | Dato no disponible o carente de significado |
| € | Euro |

## ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR

**Unión Económica y Monetaria (zona del euro)**

| | |
|---|---|
| Alemania | Francia |
| Austria | Grecia |
| Bélgica | Holanda |
| Chipre | Irlanda |
| Eslovaquia | Italia |
| Eslovenia | Luxemburgo |
| España | Malta |
| Finlandia | Portugal |

**Unión Europea (UE )**

| | |
|---|---|
| Zona del euro | Letonia |
| Bulgaria | Lituania |
| República Checa | Polonia |
| Dinamarca | Reino Unido |
| Estonia | Rumanía |
| Hungría | Suecia |

**Nuevos socios UE**

| | |
|---|---|
| Bulgaria | Hungría |
| República Checa | Letonia |
| Chipre | Lituania |
| Eslovaquia | Malta |
| Eslovenia | Polonia |
| Estonia | Rumanía |

**OCDE**

| | |
|---|---|
| Zona del euro (*) | Japón |
| Australia | Méjico |
| Canadá | Noruega |
| Corea | Nueva Zelanda |
| República Checa | Polonia |
| Dinamarca | Reino Unido |
| EE.UU | Suecia |
| Hungría | Suiza |
| Islandia | Turquía |

(*) excepto Chipre, Eslovenia y Malta

**América Latina**

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

**Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)**

| | |
|---|---|
| Angola | Irán |
| Arabia Saudita | Qatar |
| Argelia | Kuwait |
| Ecuador | Libia |
| Emiratos Árabes Unidos | Nigeria |
| Irak | Venezuela |

**Magreb**

| | |
|---|---|
| Argelia | Marruecos |
| Libia | Túnez |

**África**

Países del continente africano excepto los del Magreb y Egipto

**Próximo Oriente**

| | |
|---|---|
| Arabia Saudita | Jordania |
| Bahrein | Kuwait |
| Gaza y Jericó | Líbano |
| Egipto | Omán |
| Emiratos Árabes Unidos | Qatar |
| Israel | Siria |
| Irak | Turquía |
| Irán | Yemen |

**NEI Asia**

| | |
|---|---|
| Corea | Singapur |
| Hong-Kong | Taiwán |
| Malasia | Tailandia |

**Resto Asia**

Países del continente asiático excepto Próximo Oriente, NEI de Asia, China e India.