



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

Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas

BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

21 de mayo de 2010

BOLETÍN SEMANAL DE COYUNTURA ECONÓMICA

ÍNDICE:

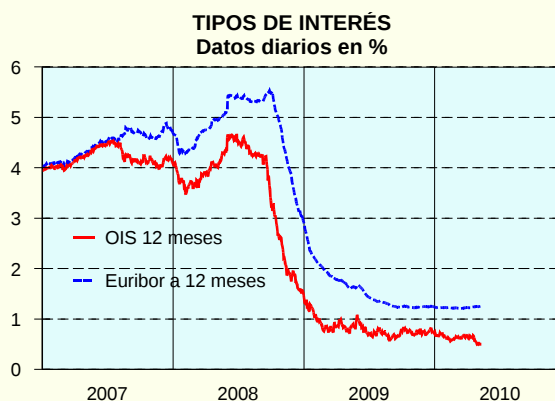
I. Economía internacional y mercados financieros	3
I.1. Mercados financieros, materias primas y economía global	3
I.2. Información por países	4
I.2.1. Zona Euro	4
I.2.2. Alemania	4
I.2.3. Estados Unidos	5
I.2.4. Japón	5
II. España	6
II.1. Producción y demanda	6
II.2. Sector exterior	8
II.3. Precios.....	9
III. Estadísticas	10
IV. Cuadros y gráficos	11

I. Economía internacional y mercados financieros

I.1. Mercados financieros, materias primas y economía global

Tras los acuerdos del ECOFIN de la pasada semana, que había calmado sustancialmente los mercados, nuevos cambios regulatorios y rumores variados volvieron a acentuar las turbulencias, con un impacto a la baja sobre el euro, los mercados bursátiles y los mercados de deuda.

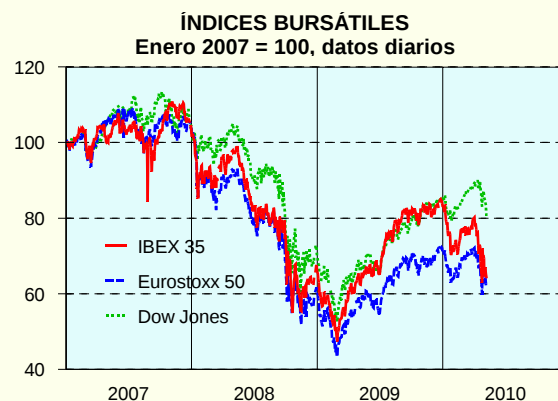
En el **mercado interbancario del área del euro**, los tipos de interés aumentaron 1 punto básico en la semana en todos los plazos, mostrando una suave tendencia al ascenso durante las últimas semanas, aunque continuaban situándose en niveles inferiores a los de finales de 2009. El Euribor a un año alcanzó el pasado jueves el 1,253%, desde el 1,243% del jueves anterior, con lo que la media de los días transcurridos de mayo se situó en el 1,245%, tras el 1,225% de abril. Por otro lado, el Overnight Index Swap (OIS) a doce meses, que refleja las expectativas de tipos de interés, retrocedió en la semana 1 pb respecto al nivel del jueves anterior, situándose en el 0,50%, mientras que el diferencial Euribor-OIS, indicador de las primas de riesgo exigidas en este mercado, se situó en los 75 pb, 2 pb más que el jueves anterior.



En el **mercado de emisiones**, el Tesoro español realizó los días 18 y 20 de mayo subastas ordinarias de Letras del Tesoro a doce y dieciochos meses y de Obligaciones a diez años. El tipo marginal de las Letras a doce meses aumentó 80 pb respecto a la emisión anterior (20 de abril), y se situó en el 1,699%, adjudicándose 4.359,21 millones de euros, el 79,27% de la cantidad solicitada. En cuanto a

las Letras a dieciocho meses, el tipo marginal se situó en el 2,050%, 87 pb por encima del fijado en su última emisión (20 de abril), adjudicándose 2.076,98 millones de euros, el 74,79% de la cantidad solicitada. Por último, en las Obligaciones a diez años, el tipo marginal se situó en el 4,074%, aumentando 21 pb respecto a la subasta anterior (18 de marzo) y adjudicándose 3.520,81 millones, el 40,74% de la cantidad solicitada.

La evolución de los **mercados bursátiles** a lo largo de la semana vino determinada por la desconfianza sobre el papel que la eurozona pueda jugar en la recuperación de otros países, como Estados Unidos y los nuevos cambios regulatorios. Así, en Estados Unidos el Dow Jones retrocedió en la semana un 6,6%, volviendo a las pérdidas anuales (3,4%). En el mercado europeo, el índice Eurostoxx 50 perdió en la semana un 7%, ampliándose el retroceso anual al 13,4%. En Japón (donde la apreciación del yen constituyó también un factor a tener en cuenta), el índice Nikkei 225 retrocedió un 5,6% en la semana, perdiendo en el año un 4,9%. Por último, en el mercado español el IBEX 35 cerró la semana con un retroceso del 7,1% (con lo que la pérdida anual se sitúa en el 22,4%), hasta cerrar en los 9.270,50 puntos. Las mayores pérdidas vinieron del sector de la construcción (9,1%), servicios de consumo (9%), bancos (8,8%), inmobiliarias (8,1%) y energía (6,8%).



En cuanto a los **mercados de deuda**, la debilidad del mercado bursátil está llevando a los inversores a buscar refugio en la deuda alemana. Tras los acuerdos del ECOFIN para la creación de un mecanismo de estabilización financiera y los planes de ajuste fiscal anunciados por varios países de la eurozona (entre ellos España), que consiguieron reducir las tensiones en este mercado, la incertidumbre tras

los cambios regulatorios elevó la capacidad del bono alemán para actuar como activo de refugio entre los inversores, aumentando su precio y disminuyendo la rentabilidad, con lo que los diferenciales, sobre todo en los países periféricos, volvieron a aumentar. En el caso de España, la rentabilidad de la deuda pública española a diez años se situó el pasado jueves en el 4,16% (desde el 3,97% del jueves anterior), mientras que el rendimiento de la deuda alemana disminuyó en ese periodo 24 pb (hasta situarse en el 2,68%), alcanzando el diferencial los 148 pb (desde los 105 pb del jueves anterior). Por otro lado, los diferenciales de rendimiento de nuestra deuda a diez años con respecto a Francia, Irlanda, Italia, Portugal, Reino Unido y Grecia se situaban el pasado jueves en 121, -53, 21, -66, 63 y -391 pb, respectivamente. Frente a la deuda alemana, los diferenciales de estos países alcanzaban los 27, 201, 127, 214, 85 y 539 pb, respectivamente, aumentando en todos los países excepto en Francia y Reino Unido.

En el **mercado de divisas** los factores comentados anteriormente llevaron al euro a un fuerte retroceso semanal respecto al dólar y al yen. Respecto a la libra, se volvió a apreciar una semana más. Así, la divisa europea se depreció en la semana un 2% frente al dólar, un 4,3% frente al yen y se apreció un 1,3% frente a la libra esterlina, cerrando el pasado jueves a 1,2334 dólares, 111,93 yenes y 0,8644 libras esterlinas. Desde el comienzo del año, el euro se ha depreciado un 14,4% frente al dólar, un 15,9% frente al yen y un 2,7% frente a la libra esterlina. En términos de cambio efectivo nominal, y para el mismo periodo, el euro se ha depreciado un 8,5%.

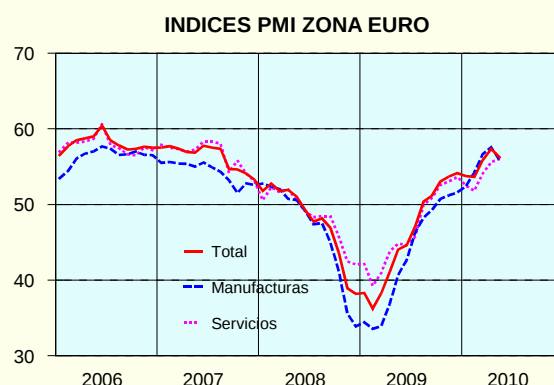
Tras una momentánea recuperación el pasado martes, el **precio del petróleo Brent** se replegó de nuevo en las dos jornadas posteriores, situándose ayer en 69,6 dólares/barril, el menor nivel desde octubre de 2009 y casi diez dólares inferior a una semana antes. Esta evolución siguió reflejando el clima de inestabilidad global y las incertidumbres de los mercados financieros, que, así mismo, están afectando ya a los indicadores de opinión más recientes.

I.2. Información por países

I.2.1. Zona euro

La estimación provisional de la **confianza de los consumidores** en mayo, según la Comisión Europea, descendió 2,5 puntos, hasta -17,5. El índice **PMI de manufacturas** preliminar de este mismo mes registró un des-

censo de 1,7 puntos, hasta quedar en 55,9, el menor en los últimos tres meses. Por el contrario, el de **servicios** avanzó cuatro décimas, hasta 56, el nivel máximo en 33 meses. En suma el índice **compuesto** perdió 1,1 puntos, hasta 56,2, sugiriendo una atenuación de un ritmo de expansión que impulsó el primer aumento del empleo desde junio de 2008 tanto en manufacturas como en servicios. El indicador de sentimiento económico que elabora **ZEW** respecto a la zona euro registró en mayo un descenso de 8,4 puntos en el apartado de expectativas, compensando la subida de abril, hasta quedar en 37,6 puntos. En cuanto a la situación actual, el indicador mejoró 3,9 puntos y quedó en -48,5.



Los **precios de consumo** mostraron un aumento del 0,5% mensual en abril, debido, principalmente, al incremento sostenido en los precios de la energía, que contribuyeron en 0,10 puntos y los aumentos en vestido, que lo hicieron en 0,14 puntos. La inflación anual fue del 1,5%, una décima más que la de marzo. Si se excluye la energía y los alimentos sin elaborar, el incremento se situó en el 0,2% mensual y 0,7% interanual.

I.2.2. Alemania

Se ha confirmado que el **PIB** del primer trimestre avanzó un 0,2% (tasa intertrimestral no anualizada), lo mismo que el trimestre previo. Un factor importante de impulso fue el aumento de un 2,6% en las exportaciones que, no obstante, fue ampliamente superado por el alza del 6,1% en importaciones, por lo que el sector exterior detrajo 1,1 puntos al crecimiento, tras haber aportado 1,6 puntos el periodo previo. En sentido contrario, la variación de inventarios contribuyó con 1,9 puntos al crecimiento, después de haber restado 1,1 puntos el trimestre previo. A esto se unió un avance del 1,6% de la inversión en maquinaria y equipo y un alza del consumo público (1,1%), ayudando a compensar el descenso en consumo privado (-0,8%) y en construcción (-3,8%). El número de **perso-**

nas empleadas en el primer trimestre registró un descenso del 0,3% interanual (-0,4% en el cuarto de 2009) mientras que el número de horas trabajadas por persona empleada aumentó un 1,3% interanual (0% en el cuarto trimestre). Este incremento reflejó, en parte, una menor utilización de los programas de trabajo a tiempo parcial.

En mayo, el índice **ZEW** de expectativas de analistas e inversores cayó 7,2 puntos tras el repunte de abril, hasta situarse en 45,8 puntos. Todavía se supera ampliamente la media histórica del indicador, que es de 27,4 puntos. A pesar del retroceso de mayo, los expertos consideran que la actividad alemana continuará recuperándose en los próximos meses, tras las subidas en marzo en exportaciones y producción industrial. En este sentido, la apreciación de la situación actual mejoró en 17,6 puntos, hasta -21,6. Hoy se conoció el índice **Ifo de confianza empresarial** de mayo, que se mantuvo casi estable, al haber caído una décima respecto al mes previo, situándose en 101,5 (2000=100). El componente de expectativas perdió tres décimas, hasta 103,7 pero el de situación actual mejoró una décima, hasta 99,4. Por sectores, el de manufacturas avanzó 2,6 puntos hasta 10,1 y el resto sufrió retrocesos: 5 puntos en construcción (-20,4), 2,5 puntos en comercio al por mayor (2,6) y 4,4 puntos en comercio al por menor (-8,1). También hoy se publicaron los índices **PMI** provisionales de mayo, con descensos de 1,5 puntos en **servicios**, hasta quedar en 53,7, y de 3,2 puntos en **manufacturas**, hasta 58,3. En ambos casos, los niveles son los menores de los últimos tres meses, indicando que prosigue la expansión, pero a un ritmo más moderado.

1.2.3. Estados Unidos

La **Reserva Federal**, en su reunión del Comité de Mercado Abierto de finales de abril, elevó la previsión de crecimiento interanual para el cuarto trimestre de este año, a un intervalo del 3,2%-3,7%, frente a la proyección de 2,8%-3,5% del pasado enero. Simultáneamente, se revisó tres décimas a la baja la tasa de paro de dicho periodo, hasta el 9,3% y dos décimas la de inflación, hasta el 1,4%. Respecto al cuarto trimestre de 2011, se mantienen las previsiones de un crecimiento del PIB en torno al 4%, inflación del 1,5% y tasa de paro del 8,3%.

El índice **compuesto adelantado**, que elabora The Conference Board, cayó una décima en abril, situándose en 109,3. No obstante, el índice de **confianza de los consumidores** que elabora la Universidad de Michigan, subió

en mayo 1,1 puntos, hasta los 73,3, dos décimas por debajo de lo esperado y tras la caída en 1,4 puntos el mes previo. En tono positivo, las **ventas minoristas** en abril superaron las previsiones, al aumentar un 0,4% mensual y un 8,8% interanual. Igualmente, la **producción industrial** en abril también superó las expectativas, al subir un 0,8% mensual, seis décimas más que el dato de marzo, situando el incremento interanual en un 5,2%. La utilización de la capacidad productiva aumentó seis décimas, hasta situarse en 73,7%, todavía inferior en 1,3 puntos a la de hace un año.



En el sector de la construcción, las **viendas iniciadas** en abril aumentaron un 5,8% respecto al dato revisado al alza de marzo y un 40,9% en tasa interanual. Sin embargo, los **permisos de construcción** registraron un retroceso del 11,5% mensual, tras la subida del 5,4% del mes previo, quedando el incremento interanual en 15,9% (31,2% en marzo).

1.2.4. Japón

El **PIB** del primer trimestre creció algo menos de lo esperado, un 1,2% (tasa trimestral no anualizada), dos décimas más que el periodo precedente. El aumento del consumo privado se moderó cuatro décimas hasta el 0,3% y el público lo hizo en dos décimas hasta el 0,5%. La inversión privada residencial mostró un ligero aumento del 0,3%, dejando atrás un año de importantes retrocesos, mientras que en la inversión privada no residencial ralentizó su avance tres décimas, hasta el 1%, y la inversión pública continuó en retroceso (-1,7%). Por otra parte, la variación de existencias privadas añadió dos décimas al crecimiento, tras un año de aportación negativa, al tiempo que la demanda externa contribuyó con siete décimas al crecimiento, reflejando un mayor avance en exportaciones (6,9%) que en importaciones (2,3%).

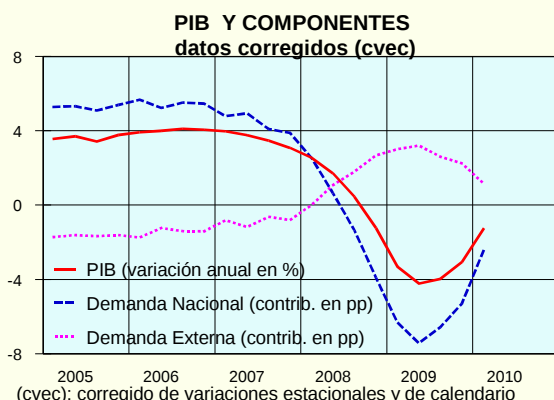
En marzo, los **pedidos de maquinaria del sector privado**, excluyendo las partidas más erráticas, subieron un 5,4% mensual, dos

décimas más que lo proyectado por los analistas, tras los descensos de los dos meses previos, 3,8% en febrero y 3,1% en enero. En el conjunto del primer trimestre se produjo un alza del 2,9% respecto al periodo previo y las previsiones oficiales apuntan un alza del 1,6% en el segundo trimestre. También en marzo, se revisó en nueve décimas el aumento mensual de la **producción industrial**, hasta el 1,2% (28,8% interanual).

II. Economía española

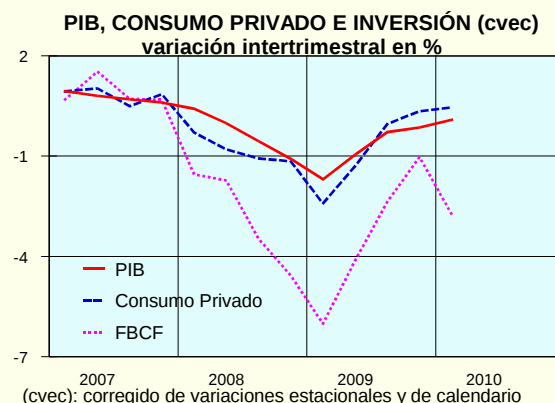
II.1. Producción y demanda

Según las cifras de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (CNTR), publicadas por el INE, el **PIB en volumen**, corregido de calendario y estacionalidad, creció en el primer trimestre de 2010 el 0,1% en términos intertrimestrales, primer aumento tras año y medio de caídas consecutivas. La variación interanual del producto se situó en el -1,3%, casi dos puntos por encima de la del trimestre precedente. La clara mejoría de la actividad económica española en el primer trimestre del año fue debida al perfil menos contractivo de la *demanda nacional*, que detrajo 2,5 puntos a la variación interanual del PIB, casi tres puntos menos que en el cuarto trimestre de 2009. Por su parte, la *demand exterior neta* contribuyó positivamente al avance anual del producto, 1,2 puntos porcentuales, aunque en menor cuantía que en el trimestre anterior (2,2 puntos).



Al descenso más contenido de la demanda nacional contribuyeron sus principales componentes, en especial el consumo privado. La recuperación de la confianza y la bajada de los tipos de interés, junto con los efectos derivados del Plan 2000E impulsaron la recuperación del consumo de las familias. Así, el *gasto en consumo final de hogares e ISFLSH* registró en el primer trimestre de 2010 el segundo incremento intertrimestral consecutivo, 0,5%, superior en dos décimas al del trimestre previo. Por componentes destacó, según el INE, el

dinamismo del gasto en consumo duradero y, en menor medida, de los alimentos, mientras que el gasto en bienes de consumo no duradero, semiduraderos y servicios mantuvo un tono más moderado. Por su parte, el *consumo de las Administraciones Públicas* retomó la senda ascendente interrumpida en el cuarto trimestre de 2009, hasta anotar una tasa intertrimestral del 1,4%.



En lo relativo a la *inversión*, la *formación bruta de capital fijo* acentuó en el primer trimestre su ritmo de caída intertrimestral, después de tres trimestres de moderaciones, hasta anotar una tasa del -2,7% (-1% en el cuarto trimestre de 2009). Todos sus componentes contribuyeron a dicho empeoramiento, en especial la *inversión en equipo*, que descendió el 1,2% respecto al trimestre previo tras dos trimestres de incrementos consecutivos (3,1% en el último trimestre del pasado año). Respecto a la *inversión en construcción*, se apreció una intensificación de más de un punto en su perfil recesivo, hasta el -3,4% intertrimestral, como consecuencia del mayor debilitamiento de la *inversión en vivienda* y la *inversión en otras construcciones* (en línea con la finalización de las obras asociadas al Fondo de Inversión Local), que disminuyeron en tasa intertrimestral el 5,4% y 2,3%, respectivamente, frente a las caídas del 5,1% y 0,2% del trimestre precedente. Finalmente, la *inversión en otros productos* incrementó ligeramente su ritmo de descenso, situando su variación intertrimestral en el -2,8%, dos décimas por debajo de la del trimestre anterior.

La *variación de existencias* interrumpió la senda ascendente iniciada en la segunda mitad de 2009, experimentando una caída intertrimestral del 7,8%, lo que podría reflejar que el mejor tono de la demanda ya ha comenzado a facilitar el proceso de desacumulación de las existencias generadas durante la fase álgida de la crisis.

La menor debilidad de la demanda nacional estuvo acompañada de un comportamiento menos expansivo de la *demanda exterior neta*, que recortó en un punto su aportación al avance anual del PIB en el primer trimestre del año, hasta situarse en 1,2 puntos porcentuales. Dicha evolución fue resultado de una aceleración de las *exportaciones* (10,9 puntos) más moderada que la de las *importaciones* (12,2 puntos), situándose sus respectivas tasas interanuales en el 8% y 2,6%. No obstante, en términos intertrimestrales tanto las exportaciones como las importaciones recortaron un punto su ritmo de crecimiento, con tasas del 2% y 1,1%, respectivamente. El menor dinamismo de las *exportaciones*, en términos intertrimestrales, se explica por la pérdida de vigor del componente de *bienes*, que aumentó el 0,7%, frente al 3,4% del trimestre anterior, parcialmente compensado por el mayor dinamismo de las exportaciones de *servicios* (4,9%, frente al 2,2% del cuarto trimestre del pasado año). A su vez, la evolución más expansiva de las exportaciones de servicios fue debida, principalmente, al repunte de los *servicios no turísticos* (7,4%, tras el 4,6% del trimestre previo) y, en menor medida, al *consumo de los no residentes* en el territorio nacional, que creció el 1,9% en relación con el trimestre previo tras la caída del 0,6% del último trimestre de 2009.

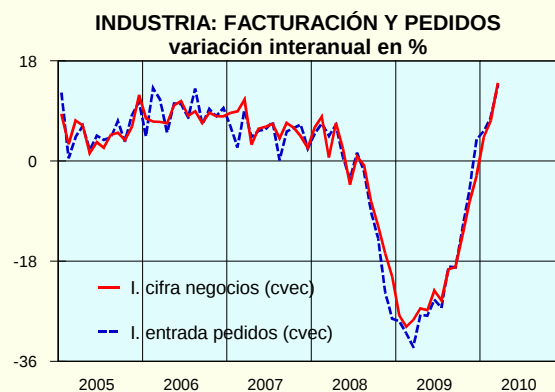
Respecto a las *importaciones*, la desaceleración del primer trimestre de 2010 fue consecuencia de la ralentización del componente de *bienes*, que registró una tasa intertrimestral del 0,4% (4,7% en el trimestre anterior), parcialmente contrarrestada por el favorable comportamiento de las importaciones de *servicios*, que aumentaron el 4,6% tras el descenso del 7,2% del trimestre precedente. La evolución de las importaciones de servicios fue consecuencia de la recuperación tanto de los *servicios no turísticos* como del *consumo de residentes en el exterior*, cuyas tasas intertrimestrales se situaron en el 4,7% y 4,1% (-7,9% y -3,7% en el trimestre previo).

La menor debilidad de la actividad económica se reflejó en las principales *ramas de actividad*, especialmente en la *industria*, cuyo valor añadido bruto (VAB) creció en el primer trimestre el 2% respecto al trimestre previo, un punto y medio más que en el trimestre anterior. En términos interanuales, se observó un recorte de más de siete puntos en la caída del VAB en la industria, hasta alcanzar una tasa del -3,7%. Por su parte, el VAB del sector *servicios* se estabilizó respecto al trimestre previo, al igual que en el último trimestre de 2009, y el de la *construcción* intensificó su magnitud de caída

intertrimestral algo más de un punto. Dentro del sector servicios, los de *no mercado* experimentaron un avance intertrimestral del 0,4%, tras el descenso del 0,5% del trimestre anterior, que no pudo compensar el retroceso de la actividad en los de *mercado* (-0,2%, frente al 0,2% del trimestre precedente).

En lo relativo al *empleo*, los *ocupados*, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, redujeron en dos puntos y medio su ritmo de descenso interanual y en dos décimas el intertrimestral, hasta registrar tasas del -3,6% y -0,6%, respectivamente. Dicha moderación fue consecuencia del incremento del *empleo no asalariado* (0,4% intertrimestral), primer aumento tras año y medio de caídas ininterrumpidas, mientras que el *empleo asalariado* descendió el 0,7%, lo mismo que el trimestre precedente. Como resultado del aumento del PIB y la menor destrucción de empleo, en términos intertrimestrales, la *productividad aparente por ocupado* se aceleró una décima hasta anotar una tasa del 0,7%.

Por último, la *necesidad de financiación exterior* de la economía española se situó en el primer trimestre de 2010 en 15.592 millones de euros (datos brutos), el 6,1% del PIB, lo que supone una reducción de un punto y medio en relación al mismo periodo de 2009 (7,6% del PIB).



Respecto a la *rama industrial*, fueron publicados los **Índices de Cifra de Negocios (ICNI)** y **Entrada de Pedidos en la Industria (IEPI)**, indicadores adelantados de la actividad en el sector. Ambos se aceleraron en marzo hasta anotar crecimientos interanuales del 12%, el primero, y del 13,6% el segundo, superiores en 4,8 y 5,9 puntos, respectivamente, a los del mes previo. Tras estos resultados, dichos indicadores, corregidos de efectos estacionales y de calendario, cerraron el primer trimestre con incrementos intertrimestrales del 3,7%, el ICNI, y del 2,2%, el IEPI, superiores en 1,4 y 0,4 puntos a los del cuarto trimestre del pasado año.

El **Índice de Producción de la Industria de la Construcción (IPIC)** en España, indicador que elabora Eurostat, recortó significativamente en marzo su ritmo de caída interanual hasta registrar una tasa del -3,4% (-20,8% en febrero). La evolución menos recesiva del IPIC se explica, principalmente, por el repunte del componente de *edificación*, que creció el 7,2% respecto a un año antes, tras el descenso cercano al 22% del mes precedente, que más que compensó el desplome de la *obra civil*, que pasó de anotar una caída interanual del 14,8% en febrero al 40,7% en marzo. Así, el IPIC cerró el primer trimestre de 2010 con un retroceso medio anual del 13,1%, más del triple del experimentado en el cuarto trimestre del pasado año.

El **consumo aparente de cemento** (ventas interiores más importaciones menos exportaciones en volumen) descendió en abril el 10,5% en términos interanuales, siete puntos y medio menos que en marzo. El retroceso de abril fue el resultado de caídas del 4,8% y 19,1% en la *producción* y las *importaciones*, respectivamente, unido al significativo aumento de las *exportaciones* (82,4%).

Entre los indicadores relativos al **sector servicios**, el **Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios** repuntó en marzo hasta registrar un incremento interanual del 4,5%, con datos corregidos del efecto calendario y a precios corrientes, tras el descenso próximo al 1% de febrero. Esta mejora fue debida, principalmente, al favorable comportamiento del *comercio*, que creció el 7,5% respecto a un año antes (1% en el mes anterior) y a la menor caída de *otros servicios* (-1,5%, frente al -4,5% de febrero). A su vez, dentro de este último grupo, el sector *transporte y almacenamiento* anotó la primera tasa interanual positiva (3%), tras año y medio de retrocesos, al igual que el de *actividades administrativas y servicios auxiliares* (0,1%), mientras que el resto de sectores, *hostelería*, *actividades profesionales, científicas y técnicas* e *información y comunicaciones*, mantuvieron tasas negativas (-1,1%, -3,8% y -5,3%, respectivamente) pero menores que las de meses anteriores.

En abril **visitaron España 3,9 millones de turistas**, según datos de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera (Frontur), cifra inferior en un 13,3% a la registrada en el mismo mes de 2009, tras el avance del 3,2% del mes previo. Es preciso destacar el efecto desfavorable derivado de la nube de ceniza procedente del volcán islandés que afectó en abril a amplias zonas del espacio aéreo euro-

peo, así como la diferente localización de la Semana Santa, que en 2009 se celebró en abril y en 2010 entre marzo y abril. Así, con datos corregidos de estacionalidad y calendario, el primer cuatrimestre del año se cerró con un descenso del 2% respecto al último trimestre del pasado año, superior en más de un punto y medio al del cuarto trimestre de 2009 (-0,3%).

El pasado jueves, el Gobierno aprobó un ambicioso **plan de medidas extraordinarias para reducir el gasto público** en 15.250 millones de euros en este y el próximo año. De esta forma, el déficit público se reducirá hasta el 6% en 2011 desde el 11,2% registrado en 2009. Las medidas más importantes que incluidas en el plan son: i) una reducción del 5% de los salarios públicos; ii) la suspensión de la revalorización de las pensiones en 2011; iii) la suspensión del régimen transitorio de jubilación parcial; iv) la eliminación de la retroactividad en las prestaciones por dependencia; v) la eliminación del "cheque-bebe"; vi) el recorte del gasto farmacéutico y, vii) acuerdo de no disponibilidad de créditos en 2010 y 2011 para inversiones y ayuda oficial al desarrollo. Con esta actuación se acelera en gran medida el proceso de consolidación presupuestaria, detallándose las restantes medidas de revisión de gasto público en el periodo 2011-2013 que permitirán alcanzar los objetivos de consolidación presupuestaria establecidos.

II.2. Sector exterior

En marzo, el déficit comercial, según **Aduanas**, se situó en 4.292 millones de euros, lo que representa un incremento del 17,4% respecto al mismo mes del año anterior (-39,3% en febrero). La ampliación del desequilibrio exterior se debió exclusivamente al componente energético, que creció un 43,5% interanual, el tercer avance consecutivo, mientras que el no energético se redujo un 19,1%. En volumen, las exportaciones aumentaron un 23,8% (14,8% en febrero) y las importaciones un 22%, tras el retroceso de febrero (-3,2%).

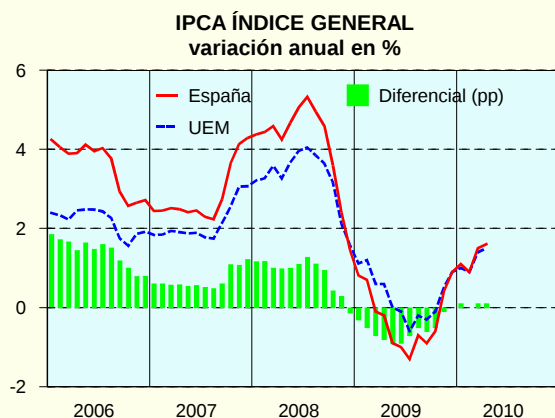
Con datos corregidos de estacionalidad y efectos de calendario, el nivel de las exportaciones fue el más elevado desde septiembre de 2008 y, en promedio, el nivel del primer trimestre superó en un 3,7% al del trimestre precedente, lo que supone una intensificación del ritmo de crecimiento intertrimestral. El nivel de las importaciones en volumen fue más elevado que el de febrero y marcó un nuevo máximo desde septiembre de 2009. En promedio, el nivel del primer trimestre aumentó un 3,9% respecto al trimestre previo,

reflejando una aceleración más intensa que la de las exportaciones. No obstante, cabe señalar que estos datos podrían contener un cierto sesgo por el efecto Semana Santa, de difícil estimación cuando afecta simultáneamente a dos meses, por lo que habrá que esperar a las cifras de abril para confirmar estos resultados.

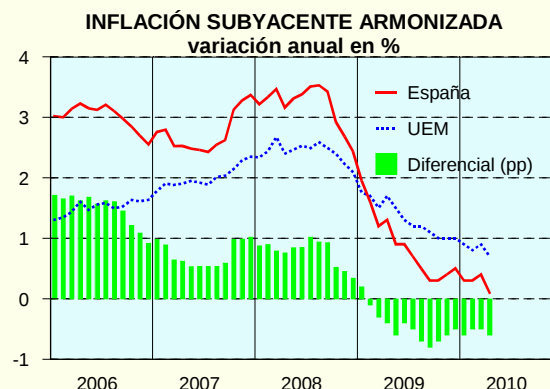


II.3. Precios

Se publicó esta semana el **Índice Armonizado de Precios de Consumo de la Unión Monetaria (IPCUM)**. En abril, la tasa de variación interanual de este índice aumentó una décima, situándose en el 1,5%. Esta evolución fue consecuencia no sólo de los precios de la energía, sino también del grupo alimentación, sobre todo no elaborada. Así, los *precios de los productos energéticos* elevaron dicha tasa en casi dos puntos, hasta el 9,1%, mientras que la tasa correspondiente a la alimentación no elaborada pasó del -0,1 al 0,7%. Por el contrario, apenas cambió la inflación de los bienes industriales no energéticos (BINES) y bajó sensiblemente la de los servicios. De ahí que la inflación subyacente cayera dos décimas, hasta el 0,7%.



Por países, los que registraron menores tasas anuales de inflación continuaron siendo Irlanda (-2,5%), Holanda (0,6%), Portugal (0,7%) y Eslovaquia (0,7%), mientras que el techo siguió fijándolo Grecia (4,7%). Dentro de la UE-27 Letonia fijó el suelo (-2,8%) y Hungría el techo (5,7%), si bien el Reino Unido también registró tasas superiores al 3%.



La tasa anual del **IPC armonizado español (IPCAE)** subió también una décima en abril, del 1,5% al 1,6%, con lo que el *diferencial* de inflación español frente a la eurozona se mantuvo en valores ligeramente positivos (0,1 pp.). El diferencial de la inflación subyacente, favorable a España desde hace más de un año, mejoró en una décima y se situó en -0,6 pp. Los diferenciales de los grandes sectores experimentaron ligeras oscilaciones en abril y siguieron siendo en su mayoría favorables a España, especialmente en alimentos no elaborados (-1,9 pp.), BINES (-1,3 pp.) y, en menor medida, en servicios, donde se detecta una lenta pero progresiva ampliación (-0,6 pp.). Las excepciones fueron energía (7,5 pp.) y, en pequeña medida, alimentos elaborados (0,3 pp.), debido a la mayor subida relativa del precio del tabaco en nuestro país desde el verano de 2009.

Madrid, 21 de mayo de 2010

III. Estadísticas de próxima aparición (del 24 al 28 de mayo de 2010)

<u>ESTADÍSTICA</u>	<u>FUENTE</u>	<u>FECHA PUBLICACIÓN</u>	<u>DATOS</u>
Coyuntura turística hotelera	INE	24	Abril
Índices de precios industriales (IPRI)	INE	25	Abril
Déficit de caja	IGAE	25	Abril
Hipotecas	INE	26	Marzo
Índices de Comercio al por menor	INE	27	Abril
Indicador adelantado del IPC armonizado español	INE	28	Mayo
Alemania			
IPC	DESTATIS	27	Mayo
Reino Unido			
PIB	ONS	25	I Trim.
EEUU			
PIB	BEA	27	I Trim.
Japón			
Comercio exterior	MOF	27	Abril
Empleo y paro	STAT	28	Abril
IPC	STAT	28	Abril

IV. Cuadros y gráficos

ÍNDICE⁽¹⁾

Cuadro 1. Contabilidad Nacional Trimestral

Cuadro 2. Actividad General e Industrial

Cuadro 3. Actividad en Construcción y Servicios

Cuadro 4. Demanda interna. Consumo Privado e Inversión en Equipo

Cuadro 5. Demanda Externa, Balanza de Pagos y Reservas exteriores

Cuadro 6. Mercado Laboral

Cuadro 7. Precios y Salarios

Cuadro 8. Sector Público: Estado

Cuadro 9. Sector monetario y financiero

Cuadro 10. Economía internacional

Cuadro 11. Economía internacional (II)

Cuadro 12. Resumen de indicadores

(1) Para una información más amplia y relación de siglas de fuentes citadas en los cuadros, consultar la Síntesis de Indicadores Económicos (publicación mensual).

Cuadro 1. CONTABILIDAD NACIONAL TRIMESTRAL. BASE 2000

(Variación %, volumen encadenado, datos corregidos (1), salvo indicación en contrario)

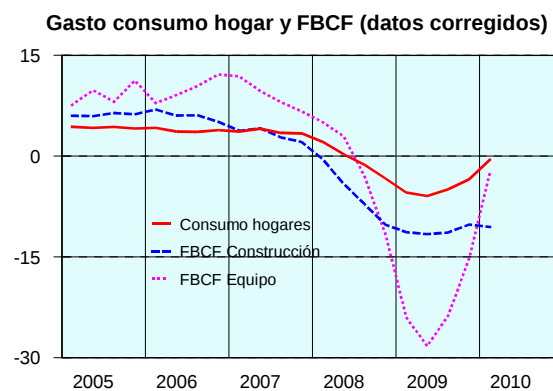
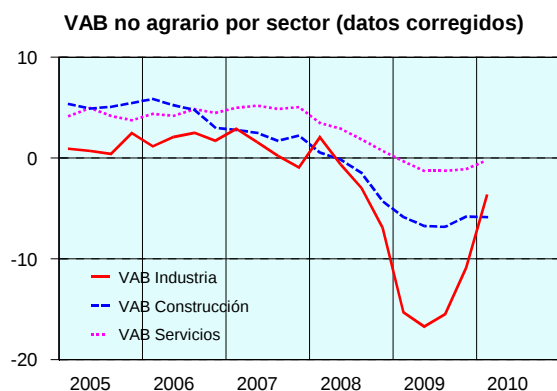
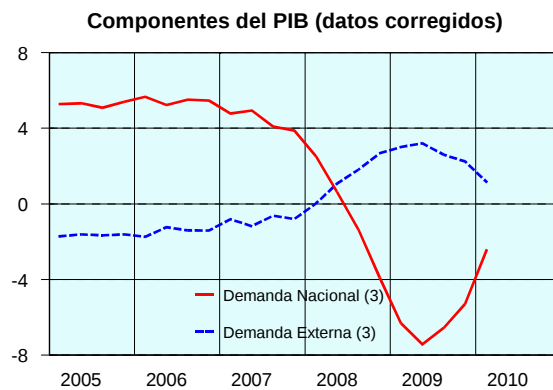
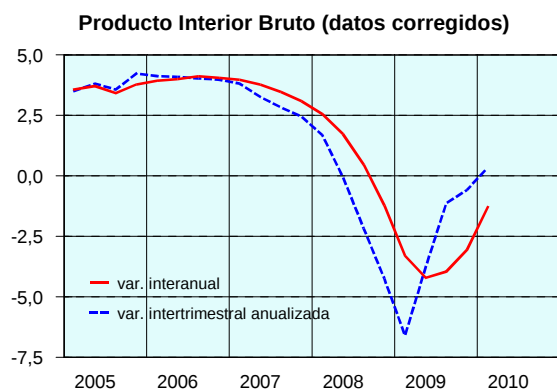
21 de mayo de 2010

	Tasas interanuales						
	2008	2009	2009 I	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I
Demanda							
Gasto en consumo final	0,9	-2,7	-2,6	-3,2	-2,5	-2,3	0,0
. Gasto en consumo final de los hogares	-0,6	-5,0	-5,5	-6,0	-5,0	-3,5	-0,6
. Gasto consumo final de las ISFLSH(2)	0,8	3,1	1,8	3,5	4,0	3,1	1,4
. Gasto en consumo final de las AA.PP.	5,5	3,8	6,0	4,7	4,1	0,8	1,5
Formación bruta de capital fijo	-4,4	-15,3	-14,9	-17,0	-16,0	-12,9	-9,9
. Bienes de equipo	-1,8	-23,1	-24,0	-28,3	-23,8	-15,3	-2,5
. Construcción	-5,5	-11,2	-11,3	-11,6	-11,4	-10,2	-10,6
. Otros productos	-4,3	-17,2	-13,2	-17,6	-19,9	-18,5	-17,5
Variación de existencias (3)	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0
<i>Demanda nacional (3)</i>	-0,5	-6,4	-6,3	-7,4	-6,6	-5,3	-2,5
Exportaciones	-1,0	-11,5	-16,6	-14,7	-10,8	-2,9	8,0
Importaciones	-4,9	-17,9	-22,3	-21,7	-17,0	-9,6	2,6
<i>Demanda externa neta (3)</i>	1,4	2,8	3,0	3,2	2,6	2,2	1,2
Oferta							
Agricultura y pesca	-0,8	-2,4	-3,0	-2,5	-2,2	-1,9	-2,9
Energía	1,9	-8,2	-7,6	-9,3	-7,6	-8,3	0,3
Industria	-2,1	-14,7	-15,3	-16,7	-15,5	-10,9	-3,7
Construcción	-1,3	-6,3	-5,8	-6,7	-6,8	-5,8	-5,9
Servicios	2,2	-1,0	-0,3	-1,3	-1,3	-1,1	-0,2
. Mercado	1,6	-2,0	-1,3	-2,6	-2,4	-1,8	-0,7
. No mercado	4,4	2,6	3,0	3,3	2,8	1,2	1,4
PIB a p.m.	0,9	-3,6	-3,3	-4,2	-4,0	-3,1	-1,3
<i>Pro memoria (datos brutos)</i>							
PIB a p.m.	0,9	-3,6	-3,8	-4,8	-3,8	-2,2	-1,2
Empleo equivalente tiempo completo	-0,6	-6,7	-6,3	-7,2	-7,2	-6,0	-3,6

(1) Corregidos de efectos estacionales y de calendario. (2) Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.

(3) Contribución al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuente: INE.



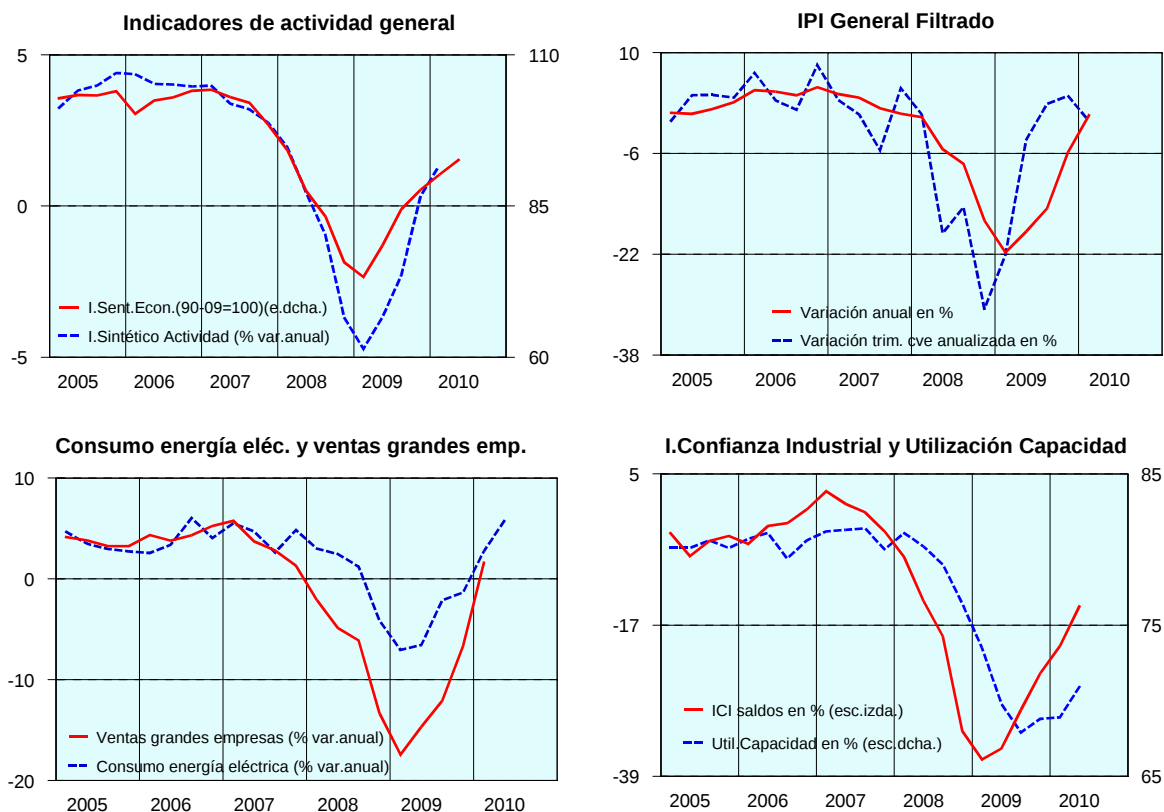
Cuadro 2. ACTIVIDAD GENERAL E INDUSTRIAL
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

21 de mayo de 2010

	2009	2010(1)	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
GENERAL									
I. Sintético Actividad CVEC (2)	-2,6	1,3	-2,3	0,3	1,3	-	..	..	T.1. 10
Afiliados S.S. Total (3)	-5,8	-2,8	-6,0	-4,6	-3,0	-2,1	-2,6	-2,1	Abr. 10
Consumo energía eléctrica (4)	-4,3	3,4	-2,1	-1,3	2,8	5,8	4,5	5,8	"
Importaciones no energéticas (vol.)	-17,5	10,4	-13,4	-0,7	10,4	-	-0,5	23,7	Mar. 10
Financiación empresas y familias (5)	1,6	-0,6	1,1	-0,1	-0,6	-	-0,6	-0,7	"
Í. Sentimiento Econ. (1990-2009=100)	81,0	90,8	84,5	87,6	90,2	92,6	91,5	92,6	Abr. 10
Ventas grandes empresas (6)	-12,7	1,6	-12,1	-6,7	1,6	-	0,6	5,0	Mar. 10
Central Balances Trimestral									
- Resultado Económico Bruto	-15,9	-	-12,8	8,6	-	-	..	..	T.4. 09
- Rentabilidad-coste financiero (7)	2,7	-	2,2	3,2	-	-	..	..	"
INDUSTRIA									
IPI General filtrado de calendario	-15,8	0,3	-14,6	-5,6	0,3	-	-1,9	5,4	Mar. 10
Afiliados S.S. Industria (3)	-10,6	-6,8	-11,5	-10,0	-7,2	-5,4	-6,3	-5,4	Abr. 10
Confianza Industrial (saldos en %)									
Indicador Confianza Industrial (ICI)	-31,2	-18,6	-29,3	-24,0	-20,1	-14,3	-17,6	-14,3	"
Nivel cartera de pedidos	-57	-46	-58	-52	-48	-40	-43	-40	"
Nivel Existencias	24	12	23	16	13	10	10	10	"
Utilización capacidad productiva (%)	70,0	69,9	67,9	68,8	68,9	70,9	..	..	T.2. 10
I.Cifra Negocios industria (8)	-21,7	6,9	-21,4	-8,1	6,9	-	7,2	12,0	Mar. 10
I.Entrada Pedidos industria (8)	-22,3	7,9	-21,9	-5,2	7,9	-	7,7	13,6	"

(1) Periodo disponible. (2) Corregido de variaciones estacionales, calendario y atípicos. Se han revisado ponderaciones. (3) Total sistema. (4) Corregido de los efectos calendario y temperatura. (5) Deflactado por IPC sin energía ni alimentos. (6) Datos corregidos de calendario, deflactados y a población constante. (7) Diferencia en puntos porcentuales entre la rentabilidad del activo y los gastos financieros sobre el pasivo. Anteriormente, el BE lo denominaba Apalancamiento Financiero. (8) Tasas de variación anual en %, a precios corrientes.

Fuentes: SGACPE, MTIN, REE, DA, BE, Comisión Europea, AEAT e INE.



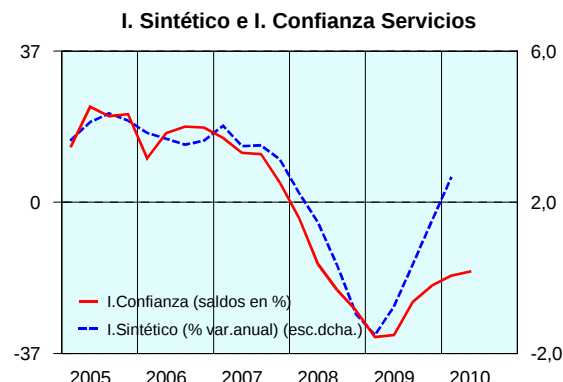
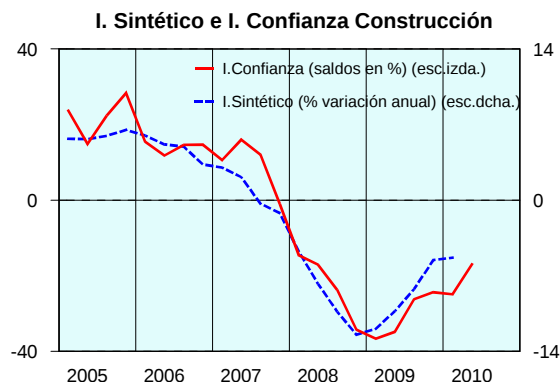
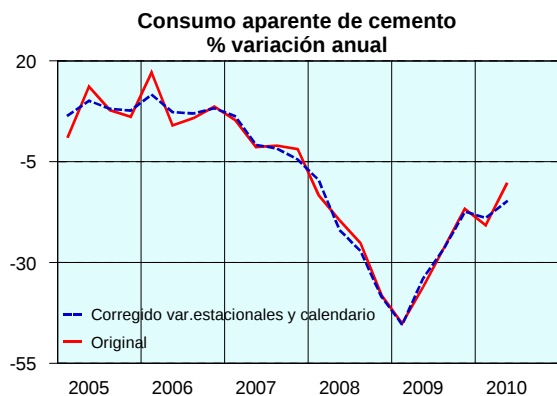
Cuadro 3. ACTIVIDAD EN CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

21 de mayo de 2010

	2009	2010(1)	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
CONSTRUCCIÓN									
I.Sintético Construcción (CVEC)(2)	-9,1	-5,3	-8,2	-5,6	-5,3	-	..	..	T.1. 10
Consumo Aparente Cemento	-32,6	-18,2	-26,4	-16,7	-20,8	-10,5	-18,0	-10,5	Abr. 10
Afiliados S.S. Construcción (3)	-23,1	-15,7	-22,0	-18,9	-16,4	-13,6	-15,4	-13,6	"
Visados. Superficie a construir. Total	-51,4	-25,1	-47,9	-40,7	-25,1	-	-29,5	-20,9	Feb. 10
- Superficie a construir. Viviendas	-56,8	-32,4	-52,4	-45,5	-32,4	-	-40,6	-24,0	"
Licitación (precios corrientes)	-8,1	-54,5	-1,4	-16,6	-54,5	-	-55,1	-54,2	"
I. Confianza Construcción (4)	-30,5	-22,9	-26,2	-24,4	-24,9	-17,0	-13,4	-17,0	Abr. 10
Hipotecas. Número	-15,4	3,2	-5,7	-4,0	3,2	-	5,4	1,0	Feb. 10
Hipotecas. Capital prestado	-27,4	-11,9	-19,0	-22,6	-11,9	-	-14,4	-9,3	"
Precio m2 vivienda	-7,4	-4,7	-8,0	-6,3	-4,7	-	..	..	T.1. 10
SERVICIOS									
I.Sintético Servicios (CVEC)(2)	-0,1	2,6	0,4	1,5	2,6	-	..	..	"
Afiliados S.S. Servicios (3)	-2,6	-0,7	-3,0	-2,1	-0,8	-0,1	-0,4	-0,1	Abr. 10
Tráfico aéreo pasajeros	-8,1	-0,1	-5,2	-0,8	3,5	-8,6	5,5	-8,6	"
Tráfico ferroviario mercancías	-28,4	4,5	-32,4	-7,7	4,5	-	-3,8	9,2	Mar. 10
Entrada turistas	-8,8	-4,3	-7,8	-3,5	0,3	-13,3	3,2	-13,3	Abr. 10
Pernotaciones en hoteles	-6,6	4,4	-5,6	-1,8	4,4	-	4,3	7,5	Mar. 10
I. Confianza Comercio Minorista (4)	-24,3	-13,3	-22,5	-22,1	-14,5	-9,5	-11,8	-9,5	Abr. 10
I. Confianza Servicios (4)	-27,6	-17,8	-24,4	-20,4	-18,0	-17,0	-13,6	-17,0	"
I. Cifra negocios Servicios (p. corr.)	-13,7	0,3	-12,8	-5,7	0,3	-	-0,9	5,6	Mar. 10

(1) Periodo disponible. (2) Corregido de variaciones estacionales, calendario y atípicos. Se han revisado ponderaciones y composición. (3) Régimen General y Autónomos. (4) SalDOS netos en %.

Fuentes: SGACPE, OFICEMEN, MTIN, MFOM, Comisión Europea, INE, MVIV, AENA, RENFE e IET.

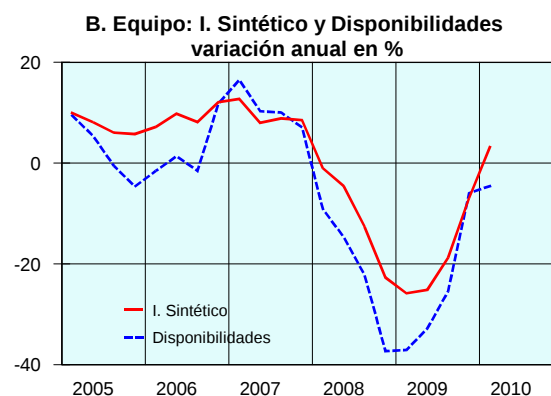
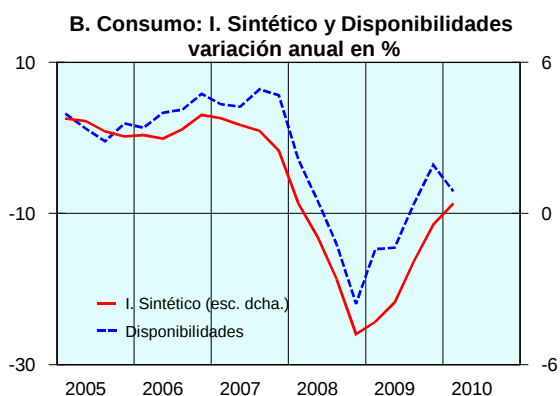
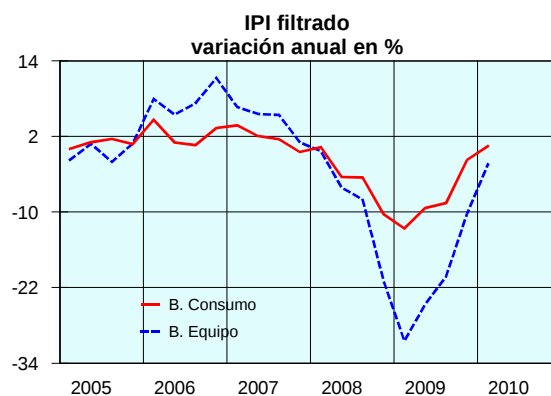
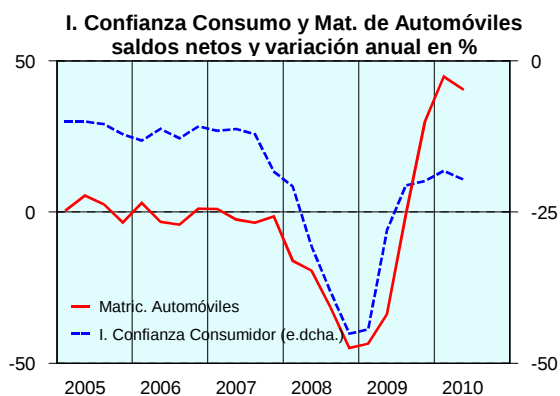


Cuadro 4. DEMANDA INTERNA: CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN EN EQUIPO
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

21 de mayo de 2010

	2009	2010(1)	2009 III	2009 IV	2010 I	2010 II(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
CONSUMO PRIVADO									
I. Sintético Consumo (CVEC)(2)	-2,6	0,4	-1,9	-0,4	0,4	-	..	..	T.1. 10
Vtas comercio por menor correg.	-5,4	0,7	-4,5	-2,7	0,7	-	-0,1	3,8	Mar. 10
Disponib. b. consumo (CVEC)(2)	-10,7	-7,0	-8,7	-3,6	-7,0	-	-13,1	-1,0	"
IPI b. consumo filtrado	-8,2	0,4	-8,6	-1,7	0,4	-	-3,1	6,6	"
Importación b. consumo (vol.)	-6,1	-10,8	-3,4	3,7	-10,8	-	-24,5	2,9	"
Matriculación automóviles	-18,1	43,7	-0,7	29,8	44,7	40,7	64,3	40,7	Abr. 10
Remuneración asalariados real(2)	-2,4	-2,6	-2,2	-3,0	-2,6	-	..	..	T.1. 10
I. Confianza Consumidor (3)	-28,2	-18,6	-20,6	-19,9	-18,2	-19,6	-21,8	-19,6	Abr. 10
Vtas.grand.empr.consumo(4)	-9,2	3,0	-8,1	-4,3	3,0	-	2,8	5,9	Mar. 10
INVERSIÓN EN EQUIPO									
I. Sintético Equipo (CVEC)(2)	-19,8	3,1	-18,8	-7,0	3,1	-	..	..	T.1. 10
Disponib. b. equipo (CVEC)(2)	-27,0	-4,6	-25,5	-6,0	-4,6	-	2,8	-8,0	Mar. 10
IPI b. equipo filtrado	-22,1	-2,5	-20,2	-10,3	-2,5	-	-3,5	0,6	"
Importación b. equipo (vol.)	-27,0	-1,2	-23,4	-16,9	-1,2	-	-2,6	8,3	"
Matriculación vehículos carga	-40,0	10,8	-30,8	-7,8	8,5	17,9	14,8	17,9	Abr. 10
Vtas.grand.empr.capital(4)	-23,0	-17,7	-27,2	-23,5	-17,7	-	-19,7	-15,3	Mar. 10
OPINIONES EMPRESARIALES									
UCP b. consumo (5)	69,8	67,7	69,3	69,9	66,8	68,5	..	..	T.2. 10
UCP b. equipo (5)	72,8	71,7	69,0	71,2	69,7	73,7	..	..	"

(1) Periodo disponible. (*) Se han revisado ponderaciones. (2) Corregido de variaciones estacionales, calendario y atípicos. (3) Saldos de respuestas en %. (4) Corregido de calendario(5) UCP: Utilización Capacidad Productiva, en %.
Fuentes: SGACPE, INE, DA, Comisión Europea, DGT y MITYC.

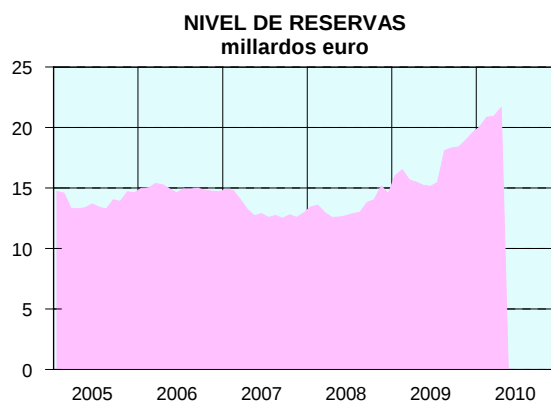
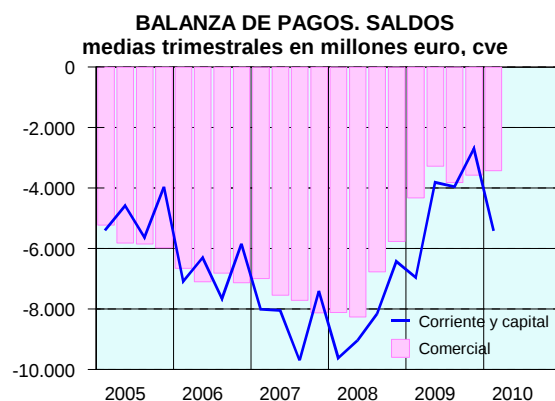
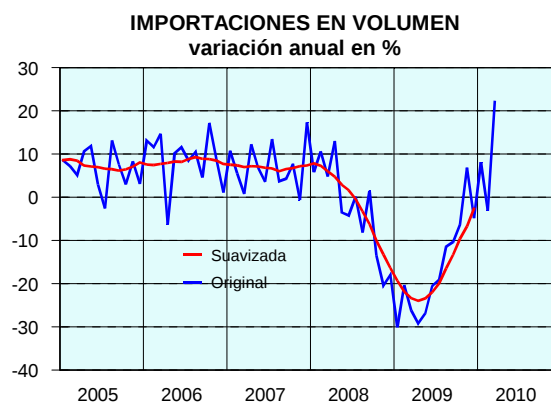


		Total año		Enero-último dato (1)		Penúlt. dato	Último Dato	Fecha
		2008(2)	2009	2009	2010			
COMERCIO EXTERIOR (ADUANAS)								
Millones euro:	- Exportaciones	189228	158254	37207	42731	13986	16652	Mar.10
	- Importaciones	283388	208437	51230	55094	17548	20945	"
	- Saldo comercial	-94160	-50183	-14023	-12364	-3562	-4292	"
% variac. anual:	- Exportaciones, Valor	2,3	-15,9	-21,6	14,8	12,8	21,4	"
	Volumen	0,5	-9,8	-17,9	17,4	14,8	23,8	"
	- Importaciones, Valor	-0,6	-26,2	-31,0	7,5	-3,9	20,6	"
	Volumen	-4,1	-17,4	-25,5	8,8	-3,2	22,0	"
	- Saldo comercial, Valor	-5,9	-46,7	-47,7	-11,8	-39,3	17,4	"
BALANZA DE PAGOS (Millones euro)								
	Saldo comercial	-86724	-45038	-9445	-7188	-4133	-3055	Feb. 10
	Saldo servicios, rentas y transfer. corrientes	-19250	-12116	-5984	-5918	-2394	-3524	"
	Saldo cuenta corriente	-105973	-57154	-15429	-13105	-6526	-6579	"
	Saldo cuenta de capital	5474	4068	590	1466	1295	171	"
	Saldo cuenta corriente y de capital	-100499	-53086	-14839	-11639	-5231	-6408	"
	Variación neta de pasivos, excluido BE	120170	70705	4387	-7235	10714	-17949	"
	Variación neta de activos, excluido BE	48413	23555	-6210	-19688	1819	-21507	"
	Activos netos BE (3)	30218	10464	2256	1370	-3319	4689	"
	- de los cuales: Variación reservas (3)	-645	-1563	-100	-115	-2	-113	"
NIVEL DE RESERVAS (Millones euro) (4)		14546	19578	15490	21657	20918	21657	Abr. 10

(1) Cifras acumuladas desde enero hasta el último mes con datos disponibles en el último año. (2) Aduanas cifras definitivas.

(3) Signo - significa aumento y signo + disminución. (4) Datos de fin de periodo.

Fuentes: DA, BE y SGACPE.

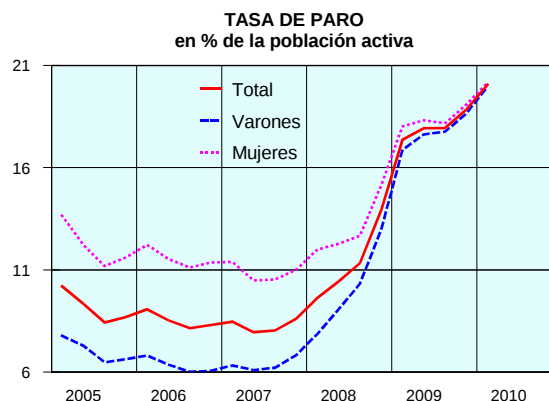
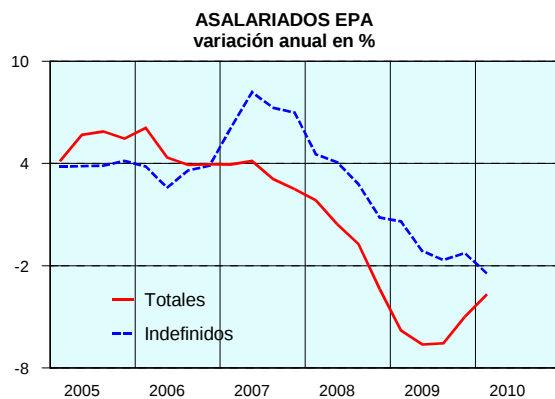
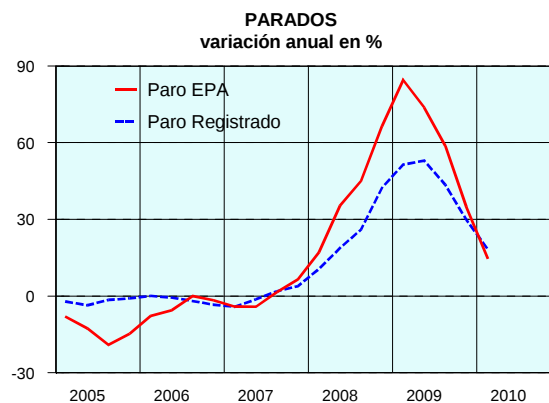
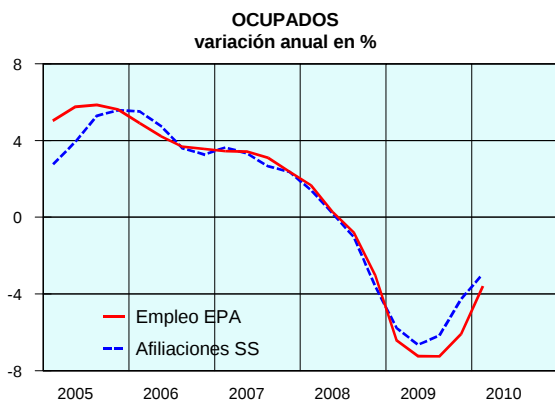


Cuadro 6. MERCADO LABORAL

21 de mayo de 2010

	Último dato		Variación anual en miles				Variación anual en %			
	Fecha	Miles	Media 2009	Media 2010(1)	Penúlti- mo dato	Último dato	Media 2009	Media 2010(1)	Penúlti- mo dato	Último dato
EPA										
Activos	T1. 10	23007	189	-95	-92	-95	0,8	-0,4	-0,4	-0,4
Ocupados. Total	"	18394	-1370	-697	-1211	-697	-6,8	-3,6	-6,1	-3,6
- No agrarios	"	17559	-1337	-694	-1190	-694	-6,9	-3,8	-6,2	-3,8
- Asalariados	"	15253	-1001	-590	-816	-590	-6,0	-3,7	-5,0	-3,7
- Temporales	"	3721	-898	-305	-668	-305	-18,4	-7,6	-14,7	-7,6
- Indefinidos	"	11533	-102	-285	-148	-285	-0,9	-2,4	-1,3	-2,4
Parados	"	4613	1559	602	1119	602	60,2	15,0	34,9	15,0
% de la población Activa										
Tasa de Paro.Total	"	-	18,0	20,0	18,8	20,0	6,7	2,7	4,9	2,7
- Varones	"	-	17,7	20,0	18,6	20,0	7,7	3,1	5,7	3,1
- Mujeres	"	-	18,4	20,2	19,1	20,2	5,4	2,1	3,9	2,1
- Jóvenes (16-24 años)	"	-	37,9	40,9	39,1	40,9	13,2	5,3	9,9	5,3
Variación anual en puntos porcentuales										
Variación anual en Miles										
Variación anual en %										
Paro Registrado	Abr. 10	4142	1104	607	561	498	43,5	17,3	15,6	13,7
Contratos Registrados	"	1079	-2579	111	128	47	-15,5	2,6	12,1	4,6
SEGURIDAD SOCIAL										
Afiliados medios. Total	Abr. 10	17649	-1113	-506	-463	-386	-5,8	-2,8	-2,6	-2,1
- Asalariados medios	"	14497	-950	-382	-344	-278	-6,0	-2,6	-2,3	-1,9

1) Media del periodo para el que se dispone de información.
Fuentes: INE, MTIN y SPEE.



Cuadro 7. PRECIOS Y SALARIOS
(Tasas de variación anual en %)

21 de mayo de 2010

	Media 2008	Media 2009	Media 2010(1)	DIC 08	DIC 09	Penúltimo dato	Último dato	Fecha último dato
PRECIOS DE CONSUMO (IPC). Total	4,1	-0,3	1,2	1,4	0,8	1,4	1,5	Abr.10
Alimentación	5,7	0,2	-0,5	2,6	-0,5	-0,3	-0,1	"
No alimentación	3,6	-0,4	1,6	1,1	1,1	1,9	1,9	"
B. industriales sin energía	0,3	-1,3	-1,6	0,4	-1,7	-1,5	-1,5	"
Servicios	3,9	2,4	1,1	3,8	1,6	1,3	0,8	"
Energía	11,9	-9,0	13,0	-7,2	7,5	13,9	16,7	"
Subyacente (2)	3,2	0,8	0,1	2,4	0,3	0,2	-0,1	"
DIFERENCIAL IPC: UE (3)	0,4	-1,2	-0,5	-0,7	-0,6	-0,4	-0,4	Abr.10
Zona del euro (3)	0,8	-0,5	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,1	"
PRECIOS DE PRODUCCIÓN (IPRI). Total	6,5	-3,4	1,5	0,4	0,4	1,1	2,4	Mar.10
Bienes de consumo	4,4	-0,6	-0,4	1,6	-0,5	-0,6	-0,1	"
Bienes de equipo	2,5	0,8	-0,1	2,3	0,1	0,0	0,0	"
Bienes intermedios	5,5	-5,4	-0,3	1,0	-2,7	-0,4	0,4	"
Energía	14,3	-6,8	7,8	-3,4	6,3	6,8	10,3	"
IVU: Exportación	1,8	-6,7	-2,2	1,2	-6,7	-1,8	-1,9	Mar.10
Importación	3,7	-10,6	-1,2	1,9	-7,2	-0,8	-1,2	"
SALARIOS: Convenios colectivos (4)	3,6	2,4	-	3,6	2,4	1,4	1,3	Abr.10
Coste salarial total por trabajador (5)	5,1	3,2	-	4,8	2,7	3,1	2,7	T.4.09

(1) Media del periodo para el que se dispone de datos sobre igual periodo del año anterior.

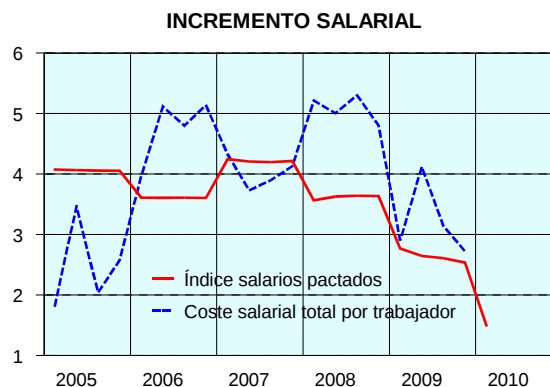
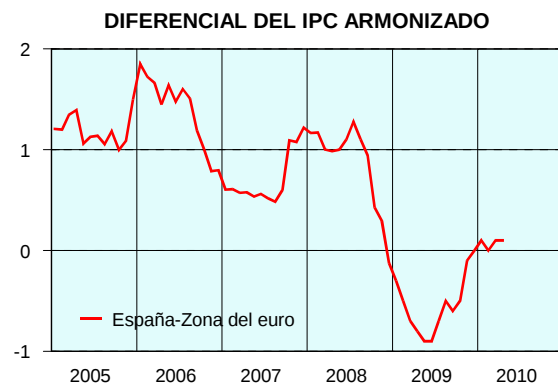
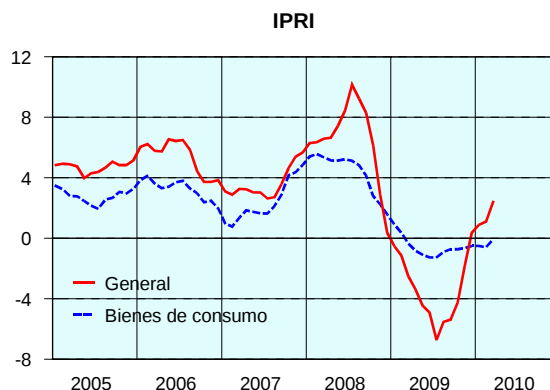
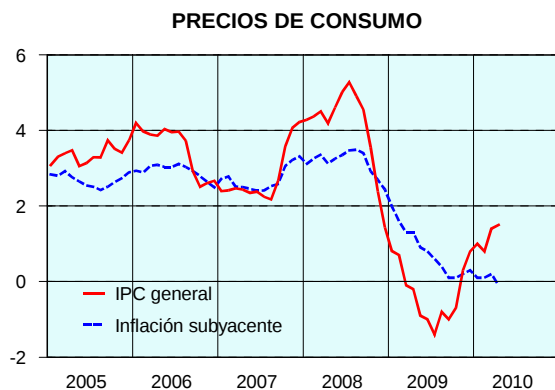
(2) IPC general excluidos la energía y los alimentos no elaborados.

(3) Diferencia entre las tasas de variación anual de España, UE y Zona euro. Obtenida a partir de los IPC armonizados de los respectivos países miembros.

(4) Incorporado el impacto de las cláusulas de salvaguarda (excepto el año en curso).

(5) Los datos de diciembre corresponden a los cuartos trimestres.

Fuentes: INE, Eurostat, SGACPE y MTIN.

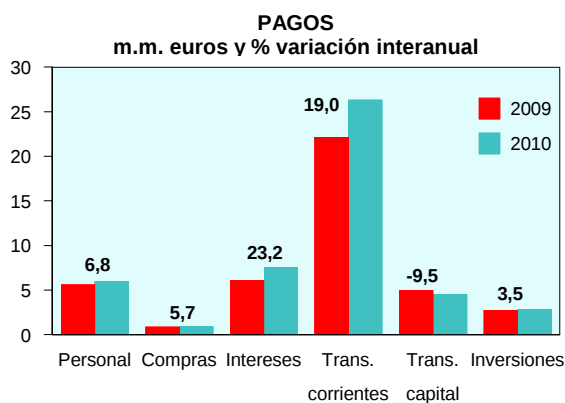
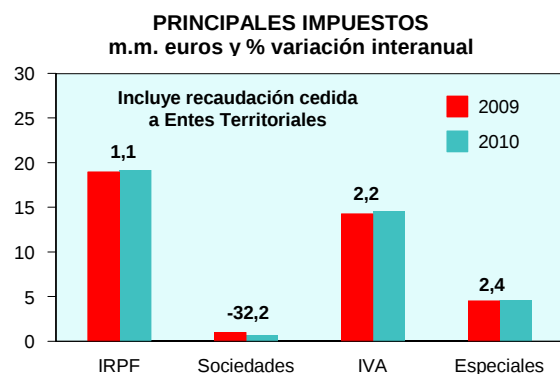
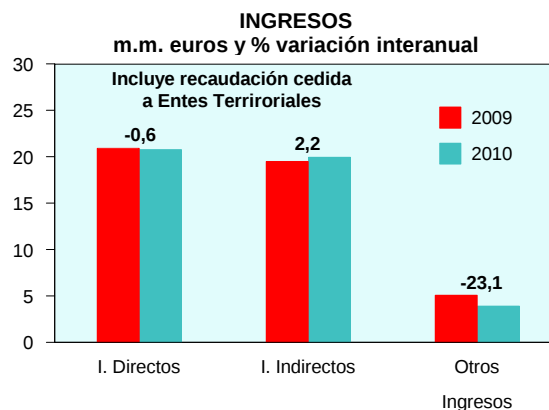
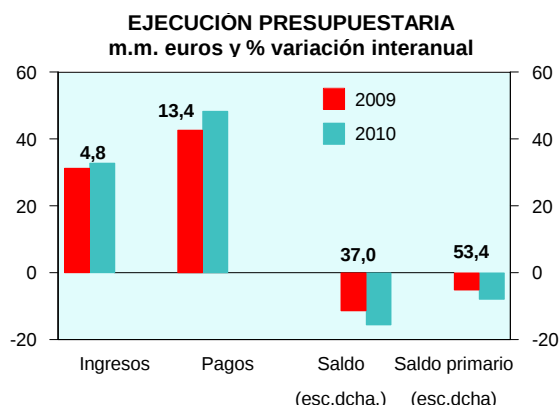


Cuadro 8. SECTOR PÚBLICO: ESTADO
(Cantidades acumuladas en millones de euros)

21 de mayo de 2010

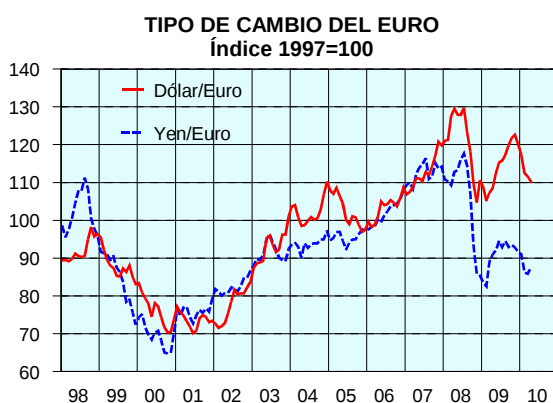
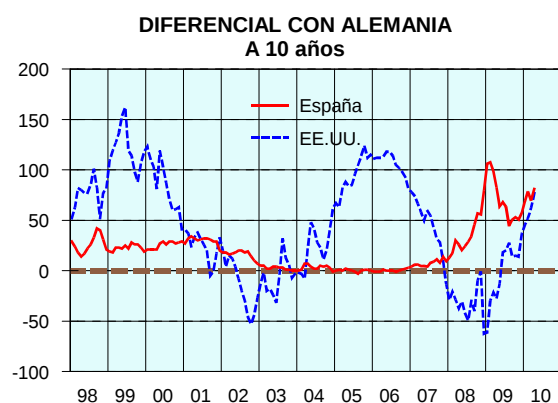
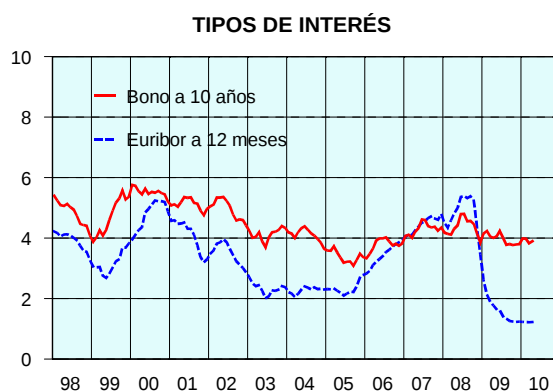
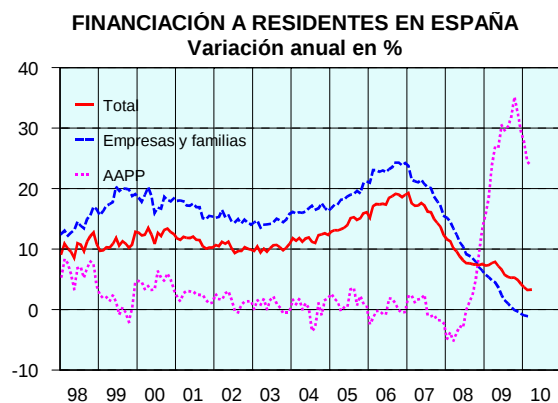
	DICIEMBRE 2009 (a)	PRESUPUESTO 2010 (b)	% (b/a)	Marzo 2009	CAJA Marzo 2010	%	CONTABILIDAD NACIONAL		
							Marzo 2009	Marzo 2010	%
INGRESOS / RECURSOS	102038	121206	18,8	31269	32759	4,8	30103	31772	5,5
Impuestos	82761	107129	29,4	26161	28830	10,2	28392	30492	7,4
IRPF	30432	42633	40,1	11678	12924	10,7			
Sociedades	20188	20184	0,0	1023	693	-32,2			
IVA	15784	26111	65,4	9559	11311	18,3			
Especiales	10141	11964	18,0	2304	2292	-0,5			
Otros	6215	6237	0,4	1597	1610	0,8			
Ingresos patrimoniales	3293	3445	4,6	978	1591	62,7			
Resto	15984	10631	-33,5	4130	2338	-43,4	1711	1280	-25,2
PAGOS / EMPLEOS	189319	185036	-2,3	42614	48305	13,4	37835	40680	7,5
Personal	26570	27572	3,8	5635	6017	6,8			
Compra bienes y servicios	4860	3515	-27,7	903	954	5,7			
Intereses	17650	23224	31,6	6151	7579	23,2			
Transferencias corrientes	112412	103137	-8,3	22144	26348	19,0			
Inversiones reales	10468	9390	-10,3	2785	2883	3,5			
Transferencias de capital	17360	14452	-16,7	4997	4522	-9,5			
Fondo de contingencia		3745							
SALDO NO FINANCIERO	-87281	-63830	-26,9	-11345	-15546	37,0	-7732	-8908	15,2
ACTIVOS FINANCIEROS	29007			-17349	5532	-			
ENDEUDAMIENTO (1)	116288			-28694	-10014	-65,1			
Letras del Tesoro	34425			11355	-1714	-			
Deuda a medio y largo	82952			19038	13342	-29,9			
Préstamos	-680			-37	-37	0,0			
Otros pasivos	-409			-1662	-1577	-5,1			

(1) Necesidad de Endeudamiento (-) ó Capacidad de Endeudamiento (+).
Fuente: MEH.



	2009	2010	DIC 2009	FEB 2010	MAR 2010	ABR 2010	MAY-13	MAY-20
FINANCIACIÓN A RESIDENTES EN ESPAÑA (1)								
Total financiación (préstamos y valores)	4,2	3,3	4,2	3,3	3,3	-	-	-
Empresas y Familias	-0,7	-1,0	-0,7	-1,1	-1,0	-	-	-
Administraciones públicas	29,5	23,9	29,5	24,5	23,9	-	-	-
TIPOS DE INTERÉS (2)								
Tipo Oficial BCE (3)	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Tipos euribor:								
A 3 meses	1,23	0,66	0,71	0,66	0,64	0,64	0,68	0,69
A 12 meses	1,62	1,22	1,24	1,23	1,22	1,23	1,24	1,25
Deuda pública a 10 años:								
España	3,97	3,92	3,80	3,98	3,83	3,90	3,91	4,08
Alemania	3,27	3,18	3,23	3,19	3,14	3,09	2,95	2,74
EE.UU.	3,26	3,77	3,59	3,71	3,76	3,86	3,61	3,31
Diferenciales:								
España-Alemania	71	75	57	79	70	81	96	134
EE.UU.-Alemania	-1	59	36	52	62	77	66	57
Tipos bancarios:								
Préstamos y créditos. Tipo sintético	3,84	3,29	3,32	3,29	3,26	-	-	-
Préstamos hipotecarios (hogares)	3,36	2,62	2,62	2,67	2,60	-	-	-
Depósitos. Tipo sintético	1,53	1,24	1,28	1,18	1,30	-	-	-
ÍNDICE ACCIONES BOLSA DE MADRID (4)	27,23	-12,49	27,23	-13,49	-9,55	-12,49	-16,91	-22,68
TIPO DE CAMBIO (2)								
Dólares por 1 Euro	1,393	1,373	1,461	1,369	1,357	1,341	1,259	1,233
Yenes por 1 Euro	130,2	125,5	131,2	123,5	123,0	125,3	117,0	111,9
Tipo efectivo nominal (4)	1,48	-6,92	1,48	-5,25	-5,79	-6,92	-8,61	-8,49

(1) Tasa de variación interanual. (2) Media del periodo. (3) Datos a fin de periodo. (4) Variación porcentual a lo largo del año.
Fuentes: BE, BCE, Bolsa de Madrid y MEH.



Cuadro 10. ECONOMÍA INTERNACIONAL (I)

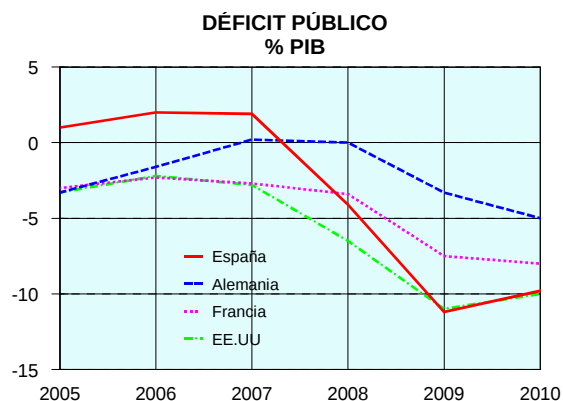
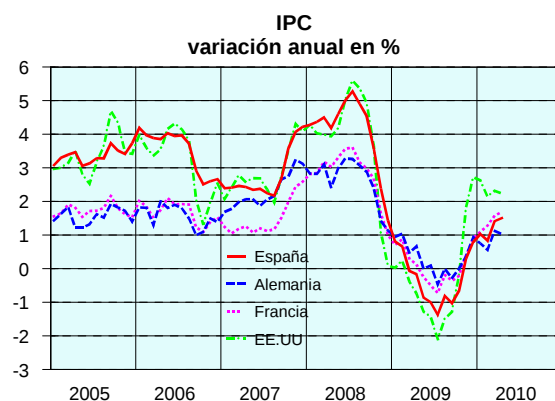
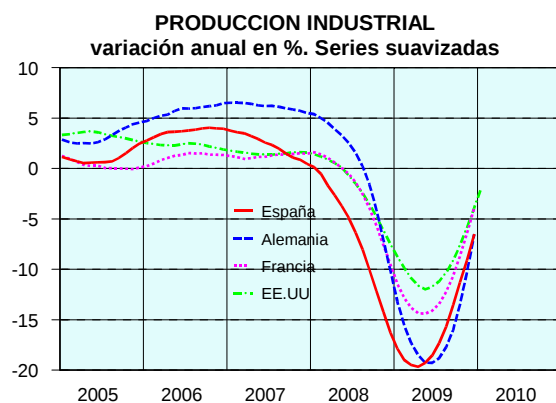
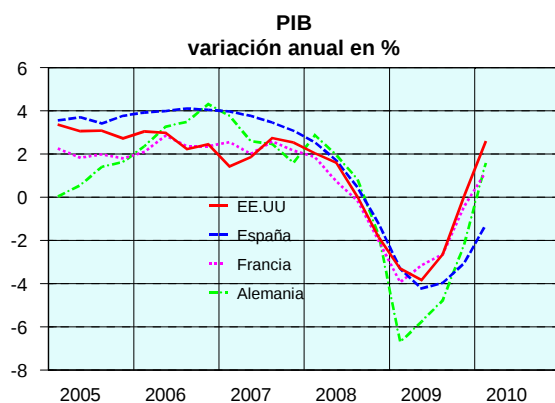
21 de mayo de 2010

	PIB % variación			IPI % var. anual		IPC % var. anual		Paro % s/pob. activa (4)		Déficit público % PIB (2)	
	2009	Último dato									
		S/trim. antes	S/año antes	3 últ. meses (1)	últ. dato	penúlt. dato	últ. Dato	penúlt. Dato	últ. Dato	2009	2010
Alemania	-4,9	0,2 T1	1,5	1,5	9,1 Mar	1,1	1,0 Abr	8,0	7,8 Abr	-3,3	-5,0
Francia	-2,5	0,1 T1	1,2	1,6	6,2 Mar	1,6	1,7 Abr	9,1	9,6 T4	-7,5	-8,0
Reino Unido	-4,9	0,2 T1	-0,3	1,1	1,9 Mar	3,4	3,7 Abr	4,8	4,7 Abr	-11,5	-12,0
Italia	-5,1	0,5 T1	0,6	1,4	6,6 Mar	1,4	1,5 Abr	8,5	8,5 Feb	-5,3	-5,3
España (3)	-3,6	0,1 T1	-1,3	-0,2	4,7 Mar	1,4	1,5 Abr	18,8	20,0 T1	-11,2	-9,8
UE	-4,2	0,2 T1	0,3	3,5	6,1 Mar	1,9	2,0 Abr	9,6	9,6 Mar	-6,8	-7,2
Zona euro	-4,0	0,2 T1	0,5	3,8	7,0 Mar	1,4	1,5 Abr	10,0	10,0 Mar	-6,3	-6,6
EE.UU.	-2,4	0,8 T1	2,5	1,3	5,2 Abr	2,3	2,2 Abr	9,7	9,9 Abr	-11,0	-10,0
Japón	-5,2	1,2 T1	4,2	6,7	28,8 Mar	-1,1	-1,1 Mar	4,9	5,0 Mar	-6,9	-6,7
OCDE	-3,3	0,9 T4	-0,7	2,4	7,7 Feb	1,9	2,1 Mar	8,6	8,7 Mar	-8,2	-8,3

(1) Tres meses respecto a tres precedentes. (2) Comisión Europea, FMI y OCDE. (3) En España IPI filtrado y cve.

(4) En Alemania y Reino Unido, paro registrado.

Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, OCDE, The Economist y MEH.



Cuadro 11. ECONOMIA INTERNACIONAL (II)

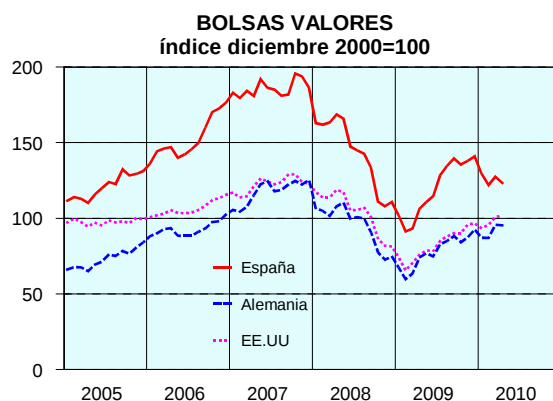
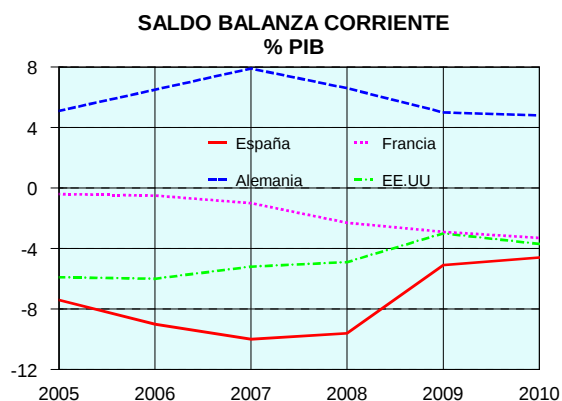
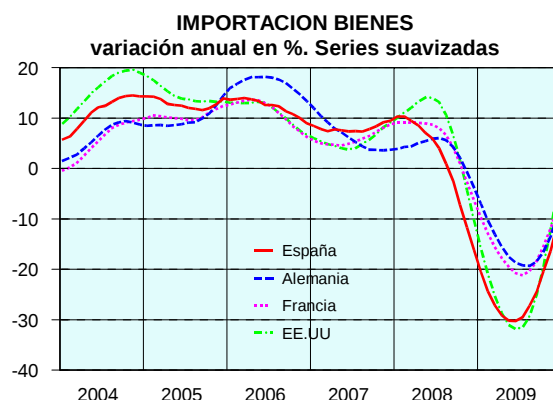
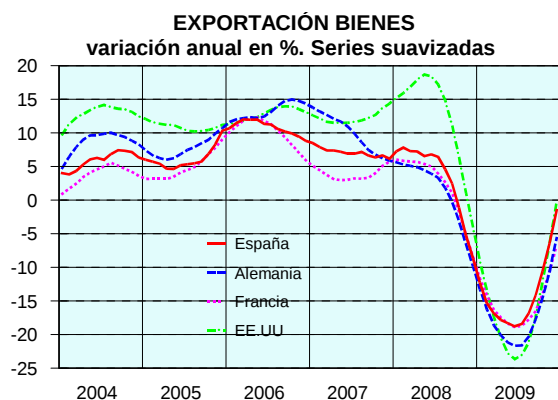
21 de mayo de 2010

	Exportación bienes (1)		Importación bienes (1)		Saldo balanza corriente			Bolsas valores (3)	
	% variación		% variación		m.m. € últim. 12 m.	% PIB (2)		% variación	
	s/mes antes	s/año antes	s/mes antes	s/año antes		2009	2010	s/semana antes	s/30-12-09
Alemania	10,7	20,7 Mar	11,0	16,5 Mar	120,3 T4	5,0	4,8	-6,1	-1,5
Francia	2,5	10,3 Mar	5,5	11,3 Mar	-40,5 Mar	-2,9	-3,3	-7,9	-10,6
Reino Unido	1,0	15,7 Mar	5,2	14,0 Mar	-20,8 T4	-1,3	-1,8	-6,6	-6,0
Italia	2,2	12,5 Mar	2,6	18,5 Mar	-44,9 Mar	-3,2	-3,2	-7,6	-17,1
España	9,2	22,1 Mar	11,9	21,3 Mar	-53,7 Feb	-5,1	-4,6	-6,9	-22,7
UE	3,9	10,8 Feb	1,9	5,3 Feb	-	-0,5	-0,4	-7,2	-6,6
Zona euro	7,5	17,7 Mar	10,3	17,9 Mar	-33,2 Mar	-0,6	-0,4	-7,3	-10,8
EE.UU.	4,5	24,2 Mar	4,0	28,0 Mar	-301,5 T4	-3,0	-3,7	-6,6	-4,6
Japón	0,0	39,4 Mar	-3,7	18,7 Mar	119,6 Mar	2,8	3,1	-5,6	-4,9
OCDE	-1,3	19,7 Feb	-1,3	19,0 Feb	-	-0,9	-0,8	-	-

(1) Todos los datos son cve. Los de OCDE están expresados en dólares.

(2) Previsiones de la Comisión Europea, FMI y OCDE. (3) Datos del día anterior.

Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, OCDE, The Economist y MEH.

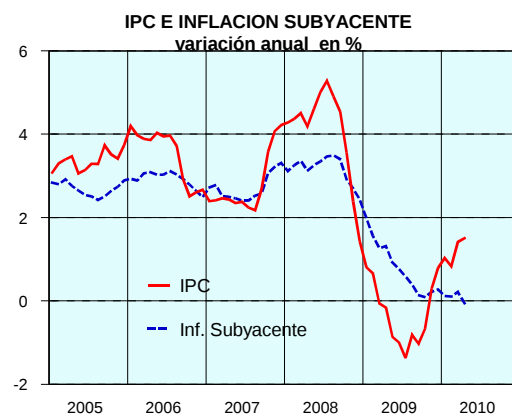
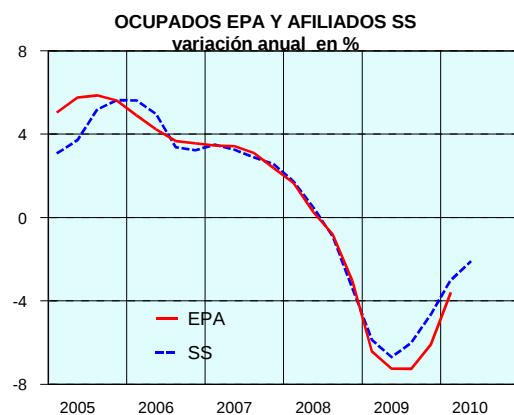
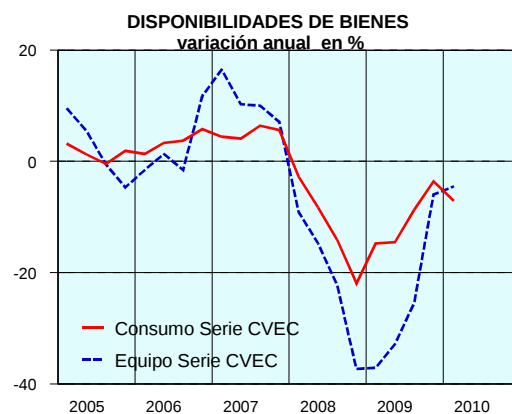
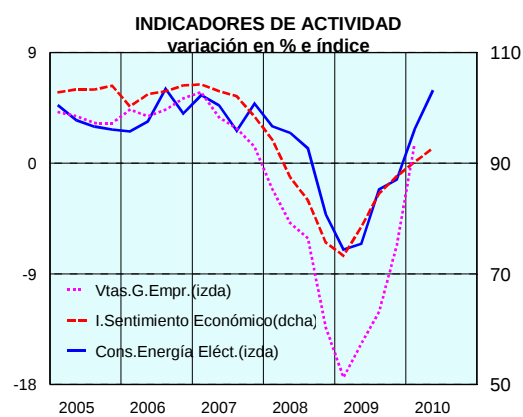
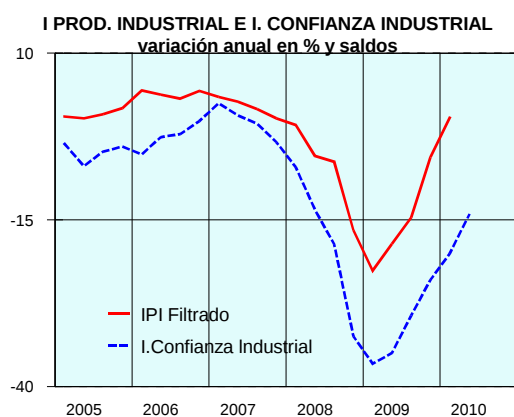
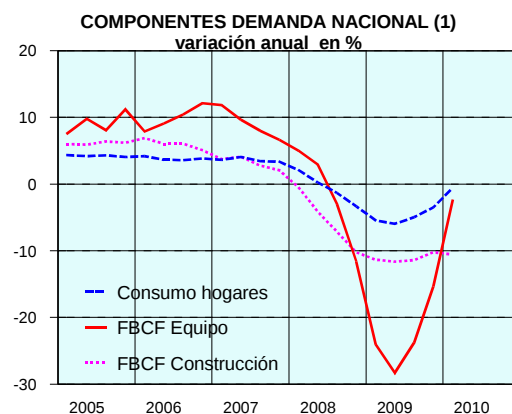
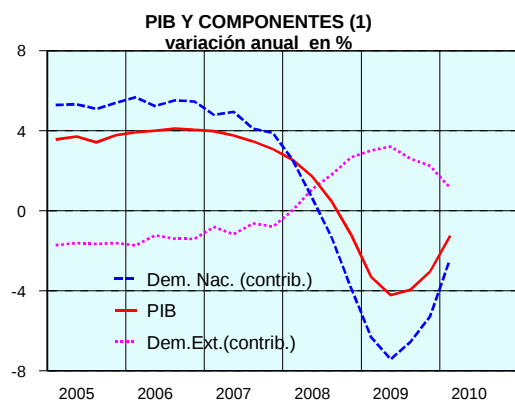


CUADRO 12. RESUMEN DE INDICADORES (Variación anual en % salvo indicación en contrario)										
				Últimos Trimestres						
	2008	2009	2010(1)	T.III.09	T.IV.09	T.I.10	T.II.10(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	0,9	-3,6	-1,3	-4,0	-3,1	-1,3	-	-	-	T.1. 10
- Dem. Nacional contribución (2)	-0,5	-6,4	-2,5	-6,6	-5,3	-2,5	-	-	-	T.1. 10
- Dem. Externa contribución (2)	1,4	2,8	1,2	2,6	2,2	1,2	-	-	-	T.1. 10
Indicador Sintético Actividad CVEC	-0,6	-2,6	1,3	-2,3	0,3	1,3	-	-	-	T.1. 10
Ventas en Grandes Empresas (3)	-6,8	-12,7	1,6	-12,1	-6,7	1,6	-	0,6	5,0	Mar. 10
I. Sentimiento Económico (90-09=100)	85,2	81,0	90,8	84,5	87,6	90,2	92,6	91,5	92,6	Abr. 10
Consumo Energía Eléctrica corregido	0,6	-4,3	3,4	-2,1	-1,3	2,8	5,8	4,5	5,8	Abr. 10
IPI General Filtrado	-7,3	-15,8	0,3	-14,6	-5,6	0,3	-	-1,9	5,4	Mar. 10
Indicador Confianza en la Industria	-17,9	-31,2	-18,6	-29,3	-24,0	-20,1	-14,3	-17,6	-14,3	Abr. 10
Consumo Aparente de Cemento	-23,8	-32,6	-18,2	-26,4	-16,7	-20,8	-10,5	-18,0	-10,5	Abr. 10
Utilización Capacidad Productiva	79,4	70,2	70,0	68,5	69,9	69,0	70,9	-	-	T.2. 10
Demanda Nacional										
Disponibilidades b. de consumo CVEC	-11,9	-10,7	-7,0	-8,7	-3,6	-7,0	-	-13,1	-1,0	Mar. 10
I. Comercio al por Menor (deflactado)(3)	-6,0	-5,4	0,7	-4,5	-2,7	0,7	-	-0,1	3,8	Mar. 10
Matriculación Turismos (4)	-27,5	-18,1	43,7	-0,7	29,8	44,7	40,7	64,3	40,7	Abr. 10
Indicador Confianza Consumidor (5)	-33,7	-28,2	-18,6	-20,6	-19,9	-18,2	-19,6	-21,8	-19,6	Abr. 10
Disponibilidades b. de equipo CVEC	-20,8	-27,0	-4,6	-25,5	-6,0	-4,6	-	2,8	-8,0	Mar. 10
Matriculación Vehículos de Carga (4)	-43,6	-40,0	10,8	-30,8	-7,8	8,5	17,9	14,8	17,9	Abr. 10
Financiación S. Privado (deflactada)	7,7	1,6	-0,6	1,1	-0,1	-0,6	-	-0,6	-0,7	Mar. 10
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes:Valor.	3,7	-15,9	14,8	-17,6	-3,3	14,8	-	12,8	21,4	Mar. 10
Volumen.	1,9	-9,8	17,4	-9,6	4,3	17,4	-	14,8	23,8	Mar. 10
Importaciones Bienes:Valor.	0,6	-26,2	7,5	-25,9	-12,8	7,5	-	-3,9	20,6	Mar. 10
Volumen.	-2,9	-17,4	8,8	-13,8	-1,7	8,8	-	-3,2	22,0	Mar. 10
Déficit Comercial. Valor	-4,9	-46,7	-11,8	-42,8	-34,3	-11,8	-	-39,3	17,4	Mar. 10
Mercado Laboral										
Activos	3,0	0,8	-0,4	0,2	-0,4	-0,4	-	-	-	T.1. 10
Ocupados	-0,5	-6,8	-3,6	-7,3	-6,1	-3,6	-	-	-	T.1. 10
Parados	41,3	60,2	15,0	58,7	34,9	15,0	-	-	-	T.1. 10
- Tasa paro en % P.Activa	11,3	18,0	20,0	17,9	18,8	20,0	-	-	-	T.1. 10
Paro Registrado	24,6	43,5	17,3	43,5	29,8	18,5	13,7	15,6	13,7	Abr. 10
Afiliados a la SS (media mensual)	-0,5	-5,8	-2,8	-6,0	-4,6	-3,0	-2,1	-2,6	-2,1	Abr. 10
Precios y Salarios										
IPC	4,1	-0,3	1,2	-1,1	0,1	1,1	1,5	1,4	1,5	Abr. 10
IPC Subyacente (6)	3,2	0,8	0,1	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,2	-0,1	Abr. 10
Diferencial España/zona euro (7)	0,8	-0,6	0,1	-0,6	-0,2	0,1	0,0	0,1	0,0	Abr. 10
Índice precios industriales	6,5	-3,4	1,5	-5,9	-1,9	1,5	-	1,1	2,4	Mar. 10
Salarios pactados (8)	3,6	2,4	-	2,7	2,5	1,5	1,3	1,4	1,3	Abr. 10
I. Coste laboral total por persona	4,8	3,5	-	3,4	2,5	-	-	-	-	T.4. 09
S. Público: Estado				Enero		Febrero		Marzo		
				2009	2010	2009	2010	2009	2010	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9)	-2,81	-9,49	-0,85	0,07	-0,07	0,48	0,31	-0,74	-0,85	
Sector Monetario y Financiero (10)				2010						
				Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	6-May	13-May	20-May
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	0,66	0,68	0,66	0,64	0,64	0,68	0,68	0,69
Interbancario a 1 año. Euribor	4,81	1,62	1,22	1,23	1,23	1,22	1,23	1,24	1,24	1,25
Deuda a 10 años España	4,36	3,97	3,92	3,99	3,98	3,83	3,90	4,29	3,91	4,08
T. Cambio Euro (\$/€)	1,47	1,39	1,37	1,43	1,37	1,36	1,34	1,27	1,26	1,23
Índice Bolsa Madrid (12)	-40,56	27,23	-12,49	-8,15	-13,49	-9,55	-12,49	-22,24	-16,91	-22,68
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	78,38	76,23	73,63	78,83	84,83	80,21	79,41	69,57

(1) Período 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 período. (11) Nivel fin de período. (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.