

Junio 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

Junio 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.- Capacidad/necesidad de financiación	11
3.- CBT. Resultado económico bruto.....	11
4.- Producción y PMI en la industria.....	13
5.- Actividad construcción	13
6.- Precios de consumo	15
7.- Contribución crecimiento del IPC por sectores.....	15
8.- IPC armonizado de España y la UEM.....	16
9.- IPRI: General y no energético.....	16
10.- Afiliados y paro registrado.....	18
11.- Paro registrado	18
12.- Déficit comercial.....	19
13.- Comercio exterior en volumen.....	19

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

El BCE y el Banco de Inglaterra mantienen los niveles de los tipos de interés de referencia

En el contexto actual de inestabilidad de los mercados financieros y de lenta recuperación económica, los bancos centrales de la Eurozona, Estados Unidos, Reino Unido y Japón están manteniendo sus tipos de interés de referencia en los niveles mínimos históricos (entre el 0% y el 1,0%) situados a raíz de la crisis financiera. En concreto, en las reuniones de sus órganos de gobierno del pasado 8 de julio, tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra reafirmaron los niveles del 1,0% y 0,5% vigentes desde mayo y marzo de 2009, respectivamente. Los mercados esperan que las autoridades monetarias mantengan durante un periodo prolongado de tiempo su política de tipos de interés muy bajos y elevado suministro de liquidez al sistema bancario. No obstante, algunos países que están registrando un mayor dinamismo de su actividad económica, como Suecia, Noruega, Canadá, Australia y Nueva Zelanda, ya han elevado sus tipos de interés oficiales para prevenir tensiones inflacionistas.

Menores tensiones en los mercados monetarios

En los **mercados monetarios** del área del euro existían temores a que se produjeran problemas de liquidez con motivo del vencimiento, el pasado 1 de julio, del préstamo de 442.000 millones de euros concedido un año antes por el BCE a las entidades del área, dando lugar a un aumento de las tensiones en dichos mercados. La demanda de liquidez en la subasta a tres meses celebrada el día anterior al mencionado vencimiento, sensiblemente inferior a la esperada, y la inyección de 111.000 millones de euros por parte del BCE en una subasta especial a seis días el mismo día del vencimiento, minimizaron la relevancia de los problemas de liquidez en el sistema bancario, lo que propició una rebaja de las tensiones en los mercados.

Los tipos del interbancario se mantienen ligeramente al alza

En el mes de junio, la curva de los tipos de interés negociados en el mercado interbancario del área del euro registró un desplazamiento hacia arriba, pese a que las primas de riesgo (medidas por el diferencial Euribor-OIS) se redujeron ligeramente a lo largo del mes. De esta forma, el Euribor a un año finalizó el mes en el 1,31%, 5 puntos básicos más que al término de mayo, mientras que el OIS (Overnight Index Swap, indicador de las expectativas de tipos al ser un tipo prácticamente sin riesgo) se elevó 12 pb en ese mismo periodo. La media del Euribor a un año de junio alcanzó el 1,28%, frente al 1,25% de mayo. En los primeros días de julio los tipos del interbancario mantuvieron la tendencia alcista anterior, situándose el Euribor a tres y doce meses, el 15 de julio, en el 0,85% y 1,37%, con un aumento desde el inicio de mes de 8 pb y 6 pb, respectivamente. Durante la primera mitad de julio, el Euribor a un año arrojó una media del 1,34%, frente al 1,28% de junio.

Los riesgos soberanos se moderan en junio...

Los **mercados de deuda** siguieron en junio dominados por la preocupación de los inversores acerca de la situación de las finanzas públicas de varios países del área del euro, dando lugar a que los diferenciales de tipos de interés de las deudas públicas de estos países respecto a Alemania siguieran aumentando, dentro de una evolución muy irregular, a lo largo del mes. El papel de activo refugio que adquiere la deuda alemana (y estadounidense) en situaciones de aumento de la aversión al riesgo contribuye a la ampliación de aquellos diferenciales. Así, el rendimiento de la deuda pública española a diez años aumentó 40 pb a lo largo de junio hasta situarse, al término del

mes, en el 4,70%, mientras que el rendimiento del bono alemán se redujo en ese mismo periodo en 8 pb, situándose en el 2,58%, dando lugar a un diferencial de 212 pb (frente a los 164 al cierre de mayo).

... y primeros días de julio

Los favorables resultados de las emisiones de deuda soberana llevadas a cabo por algunos países y, especialmente, por España, así como la reducción, según el Banco de Grecia, del déficit público de ese país en el primer semestre del año, hasta cumplir con el objetivo establecido, proporcionaron mayor tranquilidad a los mercados en los primeros días de julio. En la primera mitad del mes, el rendimiento de la deuda pública española a diez años se redujo 7 pb (hasta el 4,63%), mientras que el del bono alemán subió otros 7 pb (hasta el 2,65%), reduciéndose el diferencial, por tanto, 14 pb, hasta situarse, el pasado 15 de julio, en 198 puntos. En dicha fecha, el diferencial de Irlanda, Italia, Portugal y Grecia respecto a Alemania era de 293, 149, 291 y 779 puntos básicos, respectivamente, habiéndose reducido el diferencial desde el comienzo del mes en todos los casos citados (7, 3, 49 y 23 puntos).

El contexto de menor aversión relativa al riesgo impulsa al alza a los valores bursátiles

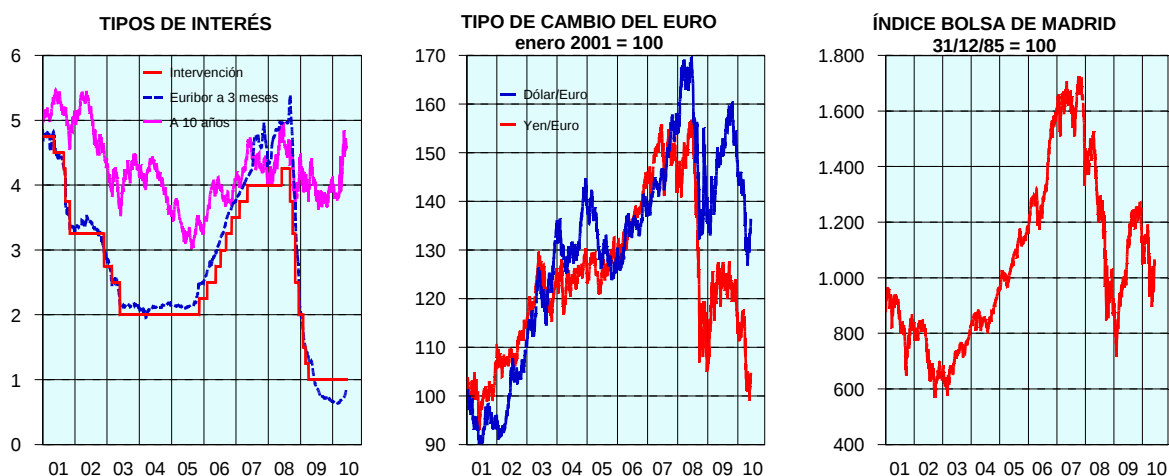
La decisión del BCE de mantener los tipos de interés y suministrar liquidez ilimitada a tres meses a tipo de interés fijo en las tres subastas previstas hasta septiembre, anunciada en la reunión del pasado 10 de junio, y la buena acogida de las emisiones de deuda de algunos países europeos, contribuyeron a fortalecer al sector financiero en los **mercados de renta variable** en el mes de junio. Por el contrario, las dudas sobre el crecimiento de la economía estadounidense y sobre el impacto de los ajustes fiscales sobre la economía internacional, ejercieron presiones a la baja sobre los índices bursátiles. Como resultado, las bolsas saldaron el mes de junio con caídas, por lo general, de moderada magnitud, tras los descensos mucho más acentuados registrados en mayo.

Así, en Estados Unidos, el índice Dow Jones retrocedió un 3,6% a lo largo de junio, mientras que, en Japón, el Nikkei 225 descendió un 4,0%. En Europa, el Eurostoxx 50 y el IBEX 35 cayeron un 1,4% y 1,0%, respectivamente. En los primeros días de julio, en un contexto de menor aversión al riesgo, las bolsas siguieron una trayectoria alcista, más acusada en España que en el resto de las principales bolsas internacionales. De hecho, el IBEX 35 acumuló una ganancia en la primera mitad de julio próxima al 10% (impulsado por el crecimiento del sector bancario, principalmente), mientras que el Eurostoxx 50 y el Dow Jones subieron un 5% y 6%, respectivamente. En Japón, cuyos valores son muy sensibles a la evolución de las empresas exportadoras y, por tanto, a la evolución del tipo de cambio, el Nikkei 225 avanzó ligeramente por encima de un 3% en la primera mitad de julio. De esta forma, desde el inicio del año el IBEX 35 había descendido alrededor del 15%, mientras que los retrocesos del Eurostoxx 50 y del Dow Jones eran del 9% y 0,7%, respectivamente. Finalmente, el Nikkei 225 había acumulado una pérdida en el año del 8%.

La depreciación del euro frente al dólar se corrige a partir de la segunda semana de junio

En el **mercado de divisas**, el euro corrigió, a partir de la segunda semana de junio, la trayectoria descendente frente al dólar que había mostrado a lo largo de la mayor parte del primer semestre del año, iniciando una senda de ligera apreciación frente a la divisa norteamericana. Dicha apreciación, que se mantuvo en los primeros días de julio, vino determinada por los datos macroeconómicos mixtos de Estados Unidos, por el descenso de las tensiones en los mercados de deuda y en el sector bancario de la eurozona.

G1. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Datos diarios.

Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

La divisa europea se cambiaba, el pasado 15 de julio, por 1,2828 dólares, 113,11 yenes y 0,83565 libras esterlinas, lo que representa, respecto al último cambio de mayo, una apreciación frente al dólar ligeramente superior al 4,0% y del 0,4% frente al yen, mientras que frente a la libra esterlina, el euro se había depreciado un 1,5%. Desde el inicio del año, el euro se ha depreciado, frente a las tres monedas citadas, un 11%, 15% y 6%, respectivamente. En términos efectivos nominales, la depreciación de la divisa europea a lo largo de ese mismo periodo ha sido ligeramente superior al 8%.

El agregado amplio de liquidez M3 de la zona del euro mantiene tasas de variación negativas

En cuanto a los **agregados monetarios del área del euro**, la tasa interanual del agregado amplio M3 continuó en mayo con valores negativos en (-0,2%, el mismo nivel del mes de abril), al igual que en los meses previos. En cuanto a sus componentes, el efectivo en manos del público se aceleró en mayo hasta situar su crecimiento interanual en el 6,8% (5,5% en abril), mientras que los depósitos a la vista se desaceleraron ocho décimas hasta registrar un crecimiento del 11%, dando lugar a que el agregado más líquido (M1) redujera su crecimiento al 10,3% (desde el 10,7% en abril). Los otros depósitos a corto plazo moderaron su retroceso al disminuir un 8% (frente al 8,6% en abril), de modo que M2 se aceleró en mayo una décima hasta el 1,4%. Finalmente, los instrumentos negociables ampliaron su caída (ocho décimas) hasta el 10,7%.

Los préstamos a las empresas moderan su retroceso tanto en el área del euro...

La principal contrapartida del agregado monetario M3, la **financiación al sector privado** en el área del euro, se desaceleró tres décimas en mayo al crecer un 0,1% en tasa interanual. Su principal componente, los préstamos, crecieron un 0,2%, desde el 0,1% del mes anterior, gracias, principalmente, al menor retroceso mostrado por los préstamos a las empresas, que redujeron su caída hasta el 2,1% (desde el 2,6% en abril). Los préstamos a las familias se aceleraron una décima, hasta registrar un crecimiento del 2,6%, gracias a la contribución de los préstamos para la compra de viviendas, que crecieron un 3,1%, dos décimas más que en abril.

...como en España

Finalmente, la financiación al sector privado en España redujo su caída en mayo en cinco décimas, hasta situarse en el 1,2%, desde el 1,7% de abril. Este comportamiento fue consecuencia del menor recorte de la financiación a empresas (hasta el -2,4%, desde el -2,9% de abril) y al avance del 0,5% de la obtenida por las familias (0,2% en abril). Dentro de esta última, la destinada a la adquisición de viviendas creció un 0,9% (cuatro décimas más que en abril).

El crecimiento mundial alcanzará el 4,6% este año

El Fondo Monetario Internacional ha actualizado sus últimas previsiones realizadas el pasado abril. Según este organismo, en el primer trimestre de 2010 el PIB mundial creció más de lo esperado, a una tasa anualizada superior al 5%, debido al dinamismo de Asia. Los indicadores globales de actividad se mantuvieron sólidos hasta abril inclusive y se estabilizaron en un nivel elevado en mayo. Se prevé un crecimiento del 4,6% en el conjunto de 2010 y del 4,3% en 2011, cifras que suponen una revisión al alza de cuatro décimas y un mantenimiento, respectivamente. De acuerdo con este organismo internacional, continuará existiendo una notable diferencia entre el crecimiento de las economías avanzadas, en torno al 2,5% en ambos años, y el de los países en desarrollo, con un 6,8% en 2010 y un 6,4% en 2011. Simultáneamente, el comercio mundial avanzará un 9% en 2010, tras el descenso del 11,3% del pasado año, y se moderará al 6,3% en 2011. No obstante, el FMI advierte que las recientes turbulencias de los mercados financieros han ensombrecido el panorama, al reflejar dudas sobre los aspectos fiscales, las respuestas de política económica y las perspectivas de crecimiento económico.

La expansión mundial prosigue pero...

Los últimos indicadores publicados sugieren que el crecimiento de la actividad sigue siendo la nota más destacada, si bien el ritmo de avance puede estar moderándose, debido, en parte, a la finalización de incentivos fiscales o a la adopción de medidas de política económica más restrictivas, con el fin de consolidar las cuentas públicas o para evitar un sobrecalentamiento de la economía. El índice PMI global de manufacturas, que representa el 90% de la producción mundial del sector, perdió en junio dos puntos, hasta quedar en 55, el segundo retroceso consecutivo. El componente de producción cayó 2,3 puntos, hasta 57, nivel todavía elevado que situó la media del segundo trimestre en 59,1. El apartado de nuevos pedidos descendió en 3,4 puntos, hasta 55,5, y el de empleo retrocedió ocho décimas, hasta 53,1. En suma, prosigue el crecimiento del sector pero a un ritmo más moderado que en los primeros meses del año. El correspondiente índice PMI de servicios de junio cayó 1,4 puntos, hasta 54,9 y el índice PMI compuesto, que se refiere al 84% del PIB mundial perdió 1,6 puntos, hasta 55,4. De acuerdo con estos indicadores, el crecimiento global podría haber alcanzado en el segundo trimestre un máximo a corto plazo, con un aumento anualizado del PIB en torno al 3,5%, pero la actividad empresarial y los nuevos pedidos han comenzado a moderarse. En el caso del sector de manufacturas se esperaba un cierto enfriamiento por la maduración del ciclo de inventarios pero es más preocupante que el sector servicios también esté perdiendo dinamismo. .

...a ritmos más moderados

Así mismo, el indicador compuesto adelantado de actividad, que elabora la OCDE, sigue apuntando en mayo a una expansión, pero con señales cada vez más claras de una moderación del ritmo. El índice del conjunto del área tuvo en mayo un alza mensual de una décima, dos menos que el mes previo y la menor en catorce meses, con un avance respecto a un año antes de 10 puntos, situándose en 103,7. En Japón y Estados Unidos se registraron aumentos mensuales de 0,1 y

0,2 puntos, respectivamente. En el caso japonés, el nivel quedó en 103,1, con un incremento interanual de 10,9 puntos, y en Estados Unidos se situó en 103,4, con un aumento interanual de 11,6 puntos. En la zona del euro los avances fueron de 0,1 mensual y de 9,9 puntos interanual (104,6). En Alemania la mejora fue todavía importante, de 0,7 mensual, dos décimas menos que el mes previo, situando el aumento interanual en 15,6 puntos (106,7). En el caso de Italia, se produjo un descenso mensual de 0,3 puntos, el cuarto retroceso consecutivo, que dejó el alza interanual en 7,1 puntos (104,2). En Francia el descenso mensual fue más acusado, de 0,5, también la cuarta caída consecutiva, situando el aumento interanual en 5,7 (103,4). En estos dos últimos países, parece que se ha dejado atrás el máximo del ciclo. En España, el índice alcanzó 104,2, lo que implica un descenso de 0,1 puntos respecto al mes anterior, la primera caída desde enero de 2009, suponiendo una progresión de 8,4 puntos en relación con un año antes. En cuanto a las grandes economías emergentes, en Rusia el indicador siguió avanzando, con un alza de 0,5 mensual y de 13,3 interanual (103). En contraposición, en China el indicador perdió un 0,1 mensual, al igual que en cada uno de los tres meses precedentes, situando el avance interanual en 3,2 (103,1). En India se anotó un descenso mensual de 0,3, el tercer retroceso seguido y un alza interanual 2,7 (101,3), sugiriendo que, como en el caso chino, ya se ha alcanzado el máximo cíclico. En el caso de Brasil, estas señales son menos claras, con un descenso mensual de 0,2, el segundo consecutivo, y un alza interanual de 9,5 (100,1).

El precio del petróleo Brent descendió en mayo y junio

En el mes de junio, el precio medio del Brent fue de 74,7 dólares/barril, nivel que representa un descenso del 1,3% mensual, el segundo retroceso consecutivo, que, de todas formas, todavía implica un incremento anual del 9,1%. Durante el mes, presentó diversas oscilaciones, según iban evolucionando la percepción global sobre la situación de los mercados financieros y la recuperación mundial. En las primeras jornadas de julio, se impusieron los descensos hasta caer el día 5 a 71,5 dólares, el nivel más bajo en casi seis semanas. En los tres días siguientes se produjo una recuperación de tres dólares, debido a la caída de los inventarios estadounidenses de crudo y una disminución de la aversión al riesgo por un menor pesimismo sobre la expansión mundial. En cuanto a las perspectivas para este y el próximo año, los mercados de futuros prevén un precio medio de las variedades Brent, Dubai y WTI, de 75,3 dólares/barril en 2010, tras 61,8 dólares de 2009, apostando por un ligero aumento hasta 77,5 dólares en 2011. La media de junio de los precios de otras materias primas, según el índice expresado en dólares que elabora The Economist, tuvo un descenso mensual del 5,4%, tras la caída del 10% del mes anterior, a pesar de lo cual el incremento anual es del 34,8%. En el caso de las materias primas industriales metálicas, se registró un descenso mensual del 5,9%, dejando el crecimiento anual en el 25,1%. En cuanto a los alimentos, se produjo un retroceso mensual del 0,7% y del 8,7% interanual, el segundo descenso consecutivo. Esta desaceleración interanual de los precios de las materias primas ya está teniendo la consiguiente repercusión en la inflación. Así, los precios de consumo de mayo del conjunto de la OCDE crecieron un 2% respecto al mismo mes del año anterior, una décima menos que en abril, con una desaceleración de los precios energéticos del 12,1% en abril al 11% en mayo. De cara al futuro, el FMI prevé que la inflación se mantenga contenida en las economías avanzadas, inferior al 1,5% en este año y el próximo.

El sector inmobiliario estadounidense sigue afectado por la incertidumbre

Según la Reserva Federal, en los últimos meses el consumo privado está aumentando, pero su avance permanece ralentizado por el alto nivel de paro, la modesta mejora de los ingresos, el descenso de la riqueza asociado al ajuste de los precios inmobiliarios y las estrictas condiciones crediticias. La inversión en equipo se ha expandido de forma significativa, pero la inversión en construcción no residencial continúa débil y los empresarios se muestran poco dispuestos a in-

crementar el empleo, al tiempo que el inicio de nuevas viviendas sigue en un nivel bajo. Las condiciones financieras se han vuelto algo más restrictivas, debido a los acontecimientos exteriores y los préstamos bancarios continúan contrayéndose. El crecimiento del primer trimestre se rebajó tres décimas, hasta el 2,7% (tasa intertrimestral anualizada), tras el 5,6% del cuarto trimestre. En los últimos indicadores, cabe destacar una caída del índice PMI de manufacturas de junio en 3,5 puntos, hasta quedar en 56,2, un nivel todavía elevado que indica un buen ritmo de crecimiento de la actividad. Por otra parte, la finalización de los incentivos a la compra de viviendas en abril se ha reflejado en una caída mensual en mayo de diversos índices del sector. Así mismo, en junio se produjo un descenso del empleo total, si bien en el sector privado se crearon más empleos que en los meses precedentes. A pesar de ello, la confianza de los consumidores retrocedió en dicho mes en casi 10 puntos porcentuales. Para el conjunto de 2010, el FMI prevé un crecimiento del 3,3% en 2010 y del 2,9% en 2011, cifras superiores a en dos y tres décimas, respectivamente, a las previstas el pasado abril.

Ligera mejora de la confianza de la zona del euro en junio tras el mayor pesimismo de mayo

En los indicadores de actividad del mes de abril, se observó una mejoría de los pedidos industriales en un 0,9% mensual y de la producción industrial en un 0,8%. En el sector de la construcción se anotó una caída del 0,3%, después del fuerte incremento del 6,5% del mes previo. En el mercado laboral, la tasa de paro de mayo se mantuvo en el 10% por tercer mes consecutivo. En cuanto a los indicadores de opinión, el índice PMI compuesto de junio descendió cuatro décimas, hasta quedar en 56, lo que señala que la recuperación (un nivel superior a 50 indica expansión) se moderó por segundo mes consecutivo. El ritmo de expansión de los nuevos pedidos en el sector de manufacturas y de servicios se moderaron de nuevo respecto a sus máximos registrados a principios de 2010, y fueron los más débiles en seis y cuatro meses, respectivamente, reflejando sobre todo la persistente debilidad de la demanda interna. Además, el crecimiento de los nuevos pedidos para exportaciones en el sector de manufacturas también se moderó, alcanzando el valor mínimo de los últimos cuatro meses. El índice PMI de manufacturas perdió dos décimas, hasta 55,6 y el de servicios cayó siete décimas, hasta 55,5. Por otra parte, el índice de sentimiento económico, que elabora la Comisión Europea, aumentó en junio tres décimas, tras perder 2,2 puntos el mes previo, situándose en 98,7, nivel todavía inferior a 100, que corresponde a su media a largo plazo. Por sectores, se estabilizó la confianza industrial y del comercio al por menor, aumentó un punto la de servicios y consumidores, mientras que la de construcción se orientó a la baja, perdiendo dos puntos. El FMI prevé que el PIB del área crezca un 1% en 2010, tras la caída del 4,1% registrada el pasado año, y se acelere, ligeramente, hasta el 1,3% en 2011, dos décimas menos de lo proyectado el pasado abril.

La demanda exterior y el ciclo de existencias favorecen a la economía alemana

En junio, el índice PMI de servicios se mantuvo en 54,8 y el de manufacturas se estabilizó en 58,4, un nivel elevado pero inferior en más de tres puntos al máximo alcanzado en abril. El empleo de este último sector aumentó por tercer mes consecutivo, pero el avance de los pedidos exteriores fue el más moderado de los últimos cinco meses. En el conjunto de la economía, el empleo aumentó en mayo un 0,1% interanual, el primer incremento desde hace un año. A pesar de esto, el consumo privado permanece débil y en el conjunto de los cinco primeros meses del año las ventas minoristas registraron un descenso interanual del 1,3%. En este sentido, el índice GfK de confianza de los consumidores descendió dos décimas en junio, por el descenso de las expectativas de renta asociadas a las turbulencias de los mercados financieros, esperándose una estabilización de dicho indicador en julio. El Bundesbank prevé un crecimiento del 1,9% en 2010 y del 1,4% en 2011. Los principales soportes de la demanda están radicados en el sector exterior y el ciclo de existencias, mientras que el impacto de las medidas de estabilidad presupuestaria se irá

suavizando gradualmente. Las últimas previsiones del FMI para la economía alemana son menos optimistas en el año actual (1,4%) y algo mejores para 2011 (1,6%). Las cifras proyectadas por este organismo para la economía francesa son idénticas a las de la economía germana y más moderadas en el caso de Italia, donde el avance girará en torno al 1% en ambos años. Fuera de la zona del euro, las perspectivas para la economía británica se han revisado a la baja, esperando el FMI un crecimiento del 1,2% en 2010 y del 2,1% en 2011, cifras inferiores en una y cuatro décimas a las proyectadas en abril.

La economía japonesa siguió beneficiándose de la demanda de sus vecinos asiáticos

El índice PMI de servicios de junio cayó cuatro décimas, hasta 47,1, señalando una mayor debilidad de la actividad en este sector. El correspondiente índice de manufacturas descendió ocho décimas, hasta 53,9, nivel todavía elevado que sitúa la media del segundo trimestre en el valor más alto desde el tercer trimestre de 2006. Los pedidos de exportaciones se moderaron ligeramente pero, aún así, marcaron el tercer valor máximo de su serie. China continuó siendo una fuente importante de demanda, siendo particularmente fuerte el crecimiento en los sectores electrónicos. En el segundo trimestre del índice Tankan, que mide la confianza de las grandes empresas de manufacturas mejoró de forma notable, pero los pedidos de maquinaria sufrieron en mayo el retroceso más fuerte desde 2008, al tiempo que el avance exportador parece haberse moderado algo. Por otra parte, las disminuciones de precios continúan siendo significativas, con una caída interanual de los precios de consumo del 0,9% en mayo que, si se excluyen los alimentos y energía se eleva hasta el -1,6%. El FMI prevé que la economía nipona crezca un 2,4% en 2010, tras haber retrocedido un 5,2% el pasado año, y se desacelere hasta el 1,8% en 2011.

Algunos indicadores de China apuntan una ligera moderación del crecimiento

La política monetaria más restrictiva que comenzaron a implementar las autoridades monetarias chinas parece haber empezado a repercutir en una moderación del elevado dinamismo de la actividad en este país. Así, el índice PMI de manufacturas de junio, elaborado por HSCB, cayó 2,3 puntos, hasta 50,4. La producción retrocedió tras catorce meses de expansión y, aunque el descenso fue muy reducido, contrasta vivamente con el fuerte crecimiento de comienzos del año. El componente de nuevos pedidos procedentes del exterior descendió al ritmo más acusado desde marzo de 2009. El empleo siguió avanzando, aunque a un ritmo modesto. Esta desaceleración podría implicar que en la segunda mitad del año el crecimiento del PIB se sitúe en torno al 9%, frente al 11,9% alcanzado el primer trimestre. El FMI prevé que en el conjunto de 2010 se alcance un 10,5% y en 2011 un 9,6%. Recientemente, se ha revisado al alza cuatro décimas el avance de 2009, hasta el 9,1%.

Demanda y producción

Continúa el proceso de recuperación de la actividad económica

En un contexto de mejora económica internacional, bajos tipos de interés, progresiva recuperación de la confianza de los agentes económicos, menor grado de incertidumbre en los mercados financieros y ambiciosos programas de consolidación fiscal, los indicadores recientemente publicados para la economía española apuntan a una continuidad en el proceso de recuperación de la actividad iniciado a finales del pasado ejercicio.

Durante el primer trimestre, los hogares continuaron saneando sus balances...

Según las cuentas no financieras de los sectores institucionales, la *renta bruta disponible de los hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares* (ISFLSH) creció en el

primer trimestre de 2010 un 0,4% en tasa interanual, frente al 1,2% del trimestre anterior. Este avance fue resultado de la reducción de los impuestos corrientes sobre la renta y el patrimonio (0,4%) y las transferencias corrientes pagadas (2,8%), que junto al aumento de las transferencias corrientes recibidas (1,8%) más que compensó la contracción de las rentas salariales (1,2%) y no salariales (0,5%). La evolución de la renta bruta disponible de las familias, unida al repunte del *gasto en consumo final* nominal (1,4%), se tradujo en una reducción del ahorro bruto del 7,7%, primer descenso en los últimos dos años. Así, la *tasa de ahorro* se situó en el 10,7% de la renta bruta disponible, casi un punto por debajo de la registrada en el mismo periodo del año anterior.

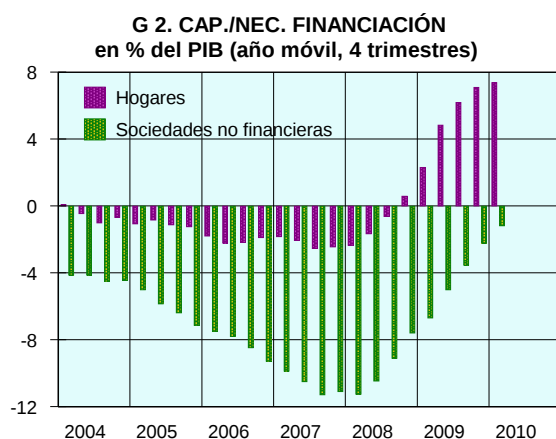
A pesar de ello, tanto el retroceso de la formación bruta de capital (21,7%) como el incremento de los ingresos netos de capital (24,2%) permitieron cerrar el trimestre con un incremento interanual de la capacidad de financiación de las familias del 107,5% (2,2% del PIB trimestral, frente al 1,1% registrado en el primer trimestre de 2009), constatándose así que la recuperación del consumo no fue óbice para que los hogares siguieran avanzando en el proceso de desapalancamiento y saneamiento de sus balances.

...y también las empresas siguieron mejorando su situación financiera...

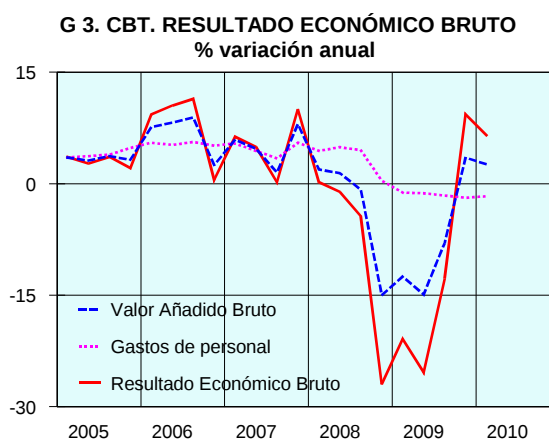
Por su parte, atendiendo a la cuenta trimestral de las *sociedades no financieras*, el *excedente bruto de explotación* experimentó en el primer trimestre del año un avance interanual del 5,7% (frente al aumento del 0,9% registrado en los últimos tres meses de 2009), lo que unido a la acusada reducción de las rentas netas de la propiedad pagadas (-31,6%), compensó sobradamente el aumento de las transferencias corrientes pagadas netas (0,2%) y el aumento de los impuestos corrientes pagados por las empresas (14,8%). Así, el ahorro bruto de las empresas repuntó hasta alcanzar un nivel superior a 22.500 millones de euros, superior en casi un 50% al registrado en el mismo periodo de 2009. Dicho ahorro, junto a los ingresos de capital netos, que crecieron intensamente en los tres primeros meses del año (46,6%), no fue suficiente para financiar la inversión del sector, a pesar de su recorte interanual (4,7%), resultando una necesidad de financiación del 6,8% del PIB trimestral, que, en cualquier caso, es en más de cuatro puntos inferior a la del mismo periodo del año anterior.

...evolución que también refleja la información de la Central de Balances del Banco de España

Según los resultados de la **Central de Balances Trimestral** (CBT) publicados por el Banco de España (BE), correspondientes al primer trimestre de 2010, el *Valor Añadido Bruto* (VAB) a coste de los factores de las empresas no financieras de la muestra aumentó en dicho periodo el 2,6% interanual, segundo incremento consecutivo pero de magnitud más moderada que la del trimestre previo (3,5%). Dicha evolución, junto al retroceso ligeramente más atenuado de los *gastos de personal* (-1,7%, frente al -1,9% del trimestre anterior) se tradujo en un incremento interanual del *Resultado Económico Bruto* del 6,5%. Por su parte, los *gastos financieros* recortaron más de la mitad su ritmo de caída, hasta el 15,6% interanual, de modo que el *Resultado Ordinario Neto* se desaceleró pero registró un crecimiento del 10,2%. Por su parte, los índices de rentabilidad de las empresas de la muestra de la CBT presentaron en el primer trimestre una reducción, situándose la *ratio de rentabilidad del activo neto* en el 4,4% y la de *gastos financieros sobre el pasivo* en el 3,2%, una décima menos que en el trimestre previo, de modo que la diferencia entre ambas, indicador de los incentivos a invertir de las empresas, se mantuvo en valores positivos en torno a 1,2 pp.



Fuente: INE (CTNFSI).



Fuente: BE (CBT).

Sobre la base de una situación patrimonial más saneada, los principales componentes de la demanda nacional recuperan lentamente su pulso

Desde la óptica del **gasto**, la información coyuntural relativa al **consumo privado** arroja señales mixtas, aunque en un contexto de avance sostenido. Así, las *ventas en grandes empresas de bienes y servicios de consumo*, se aceleraron en mayo en casi tres puntos respecto al mes de abril, hasta anotar una tasa interanual del 3,6%, y las *matriculaciones de automóviles* crecieron en junio casi un 25% en términos interanuales, aunque con menor intensidad que en meses previos. Por su parte, las *ventas minoristas sin estaciones de servicio*, deflactadas y corregidas de estacionalidad y calendario, experimentaron en el bimestre abril-mayo un descenso intertrimestral del 1,5%, tras el descenso del 1,4% registrado en el primer trimestre. También el *indicador de confianza del consumidor*, publicado por la Comisión Europea, empeoró ligeramente en junio (cuatro décimas) respecto al mes precedente. No obstante, el *indicador de confianza del consumidor*, publicado por el ICO, mejoró ocho décimas en junio respecto a mayo, como consecuencia del favorable comportamiento del indicador de situación actual, que más que compensó el empeoramiento del indicador de expectativas.

La inversión en equipo retoma un moderado dinamismo

Por lo que respecta a la **inversión en bienes de equipo**, la información disponible apunta a una recuperación en el segundo trimestre de 2010. El *indicador sintético de equipo* se aceleró en el segundo trimestre del año tanto en tasa interanual (11,1%, frente al 3,1% del trimestre anterior) como en intertrimestral (5,2% frente al 0,7% en los tres primeros meses de 2010). Por su parte, las *ventas en grandes empresas de bienes de equipo y software* repuntaron en mayo tras el descenso del mes previo, experimentando un incremento interanual del 3,1%, y las *disponibilidades de bienes de equipo* moderaron en los cuatro primeros meses de 2010 en más de medio punto su ritmo de caída interanual respecto al del último trimestre de 2009. Finalmente, las *matriculaciones de vehículos de carga*, según cifras de la DGT, registraron en junio un acusado avance interanual (24,7%), aunque inferior en más de cinco puntos y medio al de mayo.

La inversión en construcción prolonga el proceso de ajuste

En lo relativo al sector inmobiliario, las *compraventas de viviendas* aumentaron en el bimestre abril-mayo el 14,6% en media anual, tasa superior en casi cinco puntos a la del primer tri-

mestre del año. Dicho dinamismo fue el resultado del intenso avance experimentado por la vivienda usada (20,5%) y, en menor medida, por la vivienda nueva (9,3%).

A la mejora en el pulso de la demanda residencial han contribuido el ajuste en los precios de la vivienda y el entorno de reducidos tipos de interés. En efecto, el *índice de precios de la vivienda libre*, publicado por el INE, descendió en el primer trimestre de 2010 el 2,9% interanual (1,4% en el caso de la vivienda usada), tras la reducción del 4,3% del trimestre anterior, y el 1,2% en tasa intertrimestral, frente al retroceso del 0,4% del cuarto trimestre de 2009. Además, el *crédito a los hogares para adquisición de vivienda* siguió aumentando (0,9% interanual en mayo), algo más que en los tres meses previos, y el número de *hipotecas constituidas sobre viviendas* anotó en abril un ligero incremento (0,2% interanual), inferior en más de dos puntos al de marzo.

En cambio, la **inversión en vivienda** continúa con el proceso de intenso ajuste, como consecuencia de que el número de viviendas que se terminan es muy superior a las que se empiezan.

La actividad industrial muestra un comportamiento más favorable...

Desde la óptica de las **ramas de actividad**, se constata en términos generales una mejora en el comportamiento. En cuanto a la actividad en la **industria**, el *Índice de Producción Industrial* (IPI) se aceleró en mayo un punto respecto al mes previo hasta alcanzar una variación interanual del 3,3%, con series corregidas de los efectos del calendario laboral. Dicha evolución fue consecuencia del comportamiento expansivo de los principales grupos de destino, a excepción de los bienes de equipo, que retrocedieron el 0,4% en términos interanuales y con series corregidas, mucho menos que en el mes precedente (5,9%). Entre los restantes grupos, el de bienes intermedios registró la tasa positiva más elevada, 7,9% interanual, seguido, de lejos, por los bienes de consumo y la energía, que aumentaron el 1,5% y 1,4%, respectivamente.

...como confirman la mayoría de los indicadores disponibles

Otros indicadores coyunturales recientemente publicados confirman la favorable evolución de la actividad industrial. Entre los cualitativos, el de *confianza* en el sector manufacturero, publicado por la Comisión Europea, aumentó en junio dos puntos y medio tras el empeoramiento del mes previo, mejora que se atribuyó a los componentes de expectativas de producción en el sector y al nivel de existencias y, en menor medida, a la valoración de la cartera de pedidos. No obstante, el índice *PMI de manufacturas* flexionó a la baja en los meses de mayo y junio, si bien permaneció por encima del umbral de 50, representativo de “expansión”. Los indicadores relativos al mercado de trabajo también reflejaron el mejor tono de la actividad industrial. Las *afiliaciones* a la Seguridad Social experimentaron en junio un descenso interanual del 4,4%, inferior en medio punto al de mayo.

Por su parte, los **índices de cifras de negocios y entrada de pedidos en la industria** repuntaron en mayo hasta situar sus tasas de variación interanual en el 10,2% y el 12,2%, respectivamente, superiores en cuatro puntos, en el primer caso, y casi ocho puntos en el segundo, a las del mes previo. Esta aceleración fue motivada por el tono más expansivo de todos sus componentes, especialmente intenso en el caso de la energía, los bienes intermedios y los bienes de equipo.

Se intensifica el proceso de ajuste de la actividad constructora

En relación con el sector de la **construcción**, la información disponible refleja la intensificación del ajuste. En efecto, el *número de viviendas iniciadas* en el primer trimestre de 2010 descendió casi un 20% respecto al mismo periodo del año anterior, y el *consumo aparente de ce-*

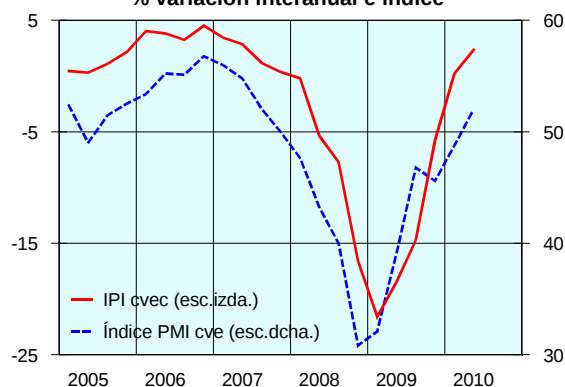
mento, acentuó en mayo su ritmo de retroceso interanual casi un punto, hasta registrar una tasa del -11,4%.

En la misma dirección apuntaron otros indicadores, como el *índice de producción de la industria de la construcción*, que acentuó en abril de manera significativa el ritmo de descenso interanual -más de quince puntos, hasta el 18,5%- en respuesta al debilitamiento del componente de edificación, que disminuyó el 16,4% tras el incremento superior al 7% de marzo, mientras que la obra civil, pese a seguir reduciéndose con fuerte intensidad (27,7% interanual), recortó en trece puntos su retroceso. También los indicadores de opinión proporcionaron señales desfavorables: el indicador de *confianza* en la construcción disminuyó casi ocho puntos en junio respecto al mes previo como consecuencia del deterioro de la valoración en la cartera de pedidos y, en menor medida, de las expectativas de empleo en el sector. Por último, entre los indicadores relativos al *empleo* en la construcción, el número de afiliados a la Seguridad Social descendió en junio el 12,8% en tasa interanual, frente al 13% del mes anterior.

Los visados de obra nueva y la licitación descienden a menor ritmo

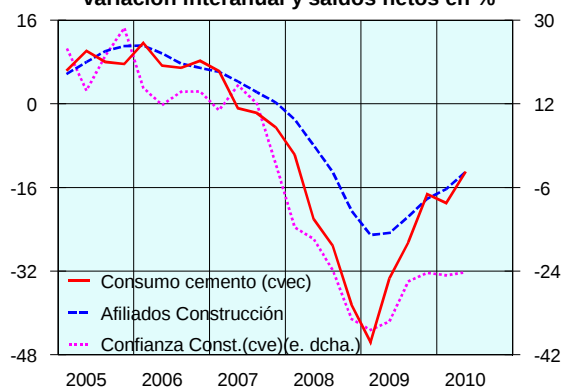
En lo referente a los indicadores adelantados, la superficie a construir en obra nueva, según los *visados de dirección de obra*, amortiguó ligeramente en abril su caída, desde una tasa interanual del -24,5% en marzo al -23,7%. Dicha evolución fue consecuencia del retroceso más contenido del componente no residencial, que más que compensó el mayor descenso del residencial. Por su parte, la *licitación oficial* continuó disminuyendo en abril, aunque a menor ritmo (-12,3%, frente al -42,4% del mes previo), apreciándose una significativa moderación del recorte de la obra civil (20,2%, tras el 56,5% de marzo) y un repunte en la edificación, que creció por vez primera tras ocho meses de descensos consecutivos (5,3% interanual).

G 4. PRODUCCIÓN Y PMI EN LA INDUSTRIA
% variación interanual e índice



Fuente: INE y NTC RESEARCH LTD.

G 5. ACTIVIDAD CONSTRUCCIÓN
variación interanual y saldos netos en %



Fuente: OFICEMEN, MTIN y CE.

Continúa la paulatina recuperación de la actividad en el sector servicios

En lo relativo a la actividad del sector **servicios**, la información coyuntural más reciente refleja, asimismo, una continuidad del proceso de paulatina recuperación. El *indicador sintético de servicios* aumentó en el segundo trimestre del año, pero a menor ritmo que en el trimestre previo, y la *confianza* en el sector servicios y en el comercio minorista se orientó al alza en junio (7,5 y 0,7 puntos, respectivamente). Por el contrario, el *índice PMI de servicios* disminuyó medio punto en dicho mes, si bien el segundo trimestre del año se cerró con un nivel de 51,6, superior en dos puntos y medio al del primer trimestre y por encima de 50, sinónimo de “expansión”. Por su parte,

la información relativa al mercado laboral mostró un incremento del número de *afiliados* a la Seguridad Social en los servicios del 0,3% interanual en junio, cifra superior en una décima a la de mayo.

El turismo gana dinamismo en el segundo trimestre

Con respecto al *turismo*, los principales indicadores presentaron un tono más favorable en el segundo trimestre del año. Destacó la llegada a España de más de cinco millones de *turistas* en mayo, un 1,1% más que un año antes, pese a que la nube de cenizas volcánicas todavía perturbó en alguna medida el transporte aéreo (en abril las entradas de turistas retrocedieron un 13,3% interanual). En línea con esta evolución, el *gasto* de los turistas que visitaron nuestro país resultó ser muy favorable en dicho mes, anotando un crecimiento anual del 4%, y las *pernoctaciones hoteleras* se aceleraron casi cinco puntos en mayo hasta alcanzar una tasa interanual del 5,7%.

Los indicadores relativos al transporte señalan, igualmente, síntomas de mejora. El *tráfico aéreo de pasajeros* se aceleró dos décimas en junio hasta anotar una tasa interanual del 3,2%. El tono más expansivo fue consecuencia del mayor dinamismo del tráfico internacional, que creció el 4,7% en dicho mes (3,9% en mayo) y que compensó sobradamente el menor ritmo de avance del tráfico interior, que se redujo a la mitad hasta situarse en el 0,8% interanual.

Precios

La inflación global se modera en junio y la subyacente consolida valores positivos

En el pasado junio el **Índice de Precios de Consumo (IPC)** registró una tasa interanual del 1,5%, tres décimas inferior a la del mes anterior, con lo que a lo largo del primer semestre dicha tasa acumuló un aumento de 0,7 pp. La moderación de la tasa de inflación en junio descansó principalmente en la evolución de los precios energéticos, como resultado de un efecto base en junio de 2009. La denominada *inflación subyacente* aumentó dos décimas en junio, hasta el 0,4%, y la *inflación que excluye del IPC general el total de la alimentación y energía* se situó en el 0,3%, también dos décimas por encima del resultado de mayo. Debe destacarse que al aumento de estos dos indicadores de la inflación estructural en junio han contribuido todos sus grandes componentes, con excepción de los servicios.

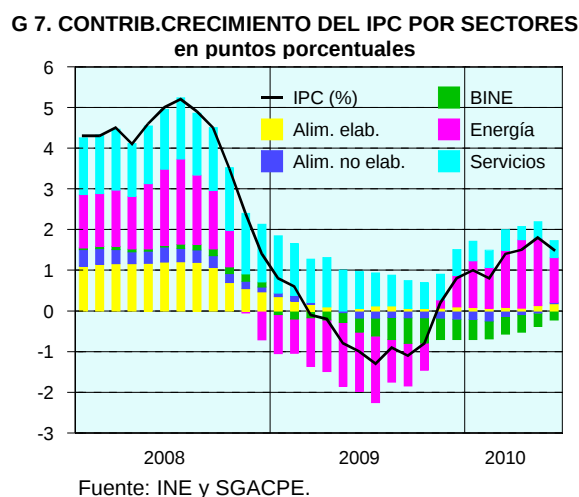
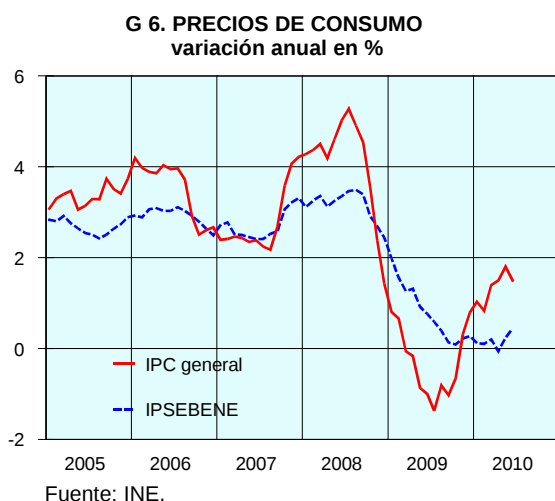
Los precios de los productos energéticos se moderan pero siguen siendo los más inflacionistas ...

Los precios de los *productos energéticos* mostraron una tasa de variación interanual del 10,9% en junio, casi seis puntos menos que en el pasado mayo, lo que explica el recorte de la inflación global en este mes. La moderación de la tasa anual de estos productos responde a un efecto base, como resultado de que en el mismo mes del pasado año los precios energéticos mostraron un fuerte crecimiento mensual (4,4%) a lo que se une una caída mensual del 0,5% en junio del actual ejercicio. Esta moderación de los precios energéticos descansó en los precios de los *carburantes y combustibles*, determinado, a su vez, por los precios del petróleo en dólares en los mercados internacionales y por la evolución del euro frente al dólar.

... mientras que los precios alimenticios recuperan tasas anuales positivas

La tasa de variación interanual de precios de consumo alimenticio (1% en junio) ha venido aumentando desde principios de año, debido al efecto base que inducen las apreciables caídas intermensuales que se produjeron entre febrero y mayo del año anterior. Los dos grandes componentes del IPC, alimentación elaborada y sin elaboración, comparten esa evolución alcista; sin

embargo, el aumento de las tasas anuales es mucho más marcado en el caso de los precios de la alimentación sin elaborar, que en junio mostró una primera tasa positiva (0,5%), tras más de un año con tasas interanuales negativas. Por su parte, la tasa anual del grupo de alimentación elaborada también evolucionó al alza en junio y aumentó tres décimas, hasta el 1,2%, debido parcialmente a una nueva elevación de los precios del tabaco. Estos últimos vienen manteniendo tasas anuales del orden del 17% desde julio de 2009 y, si se excluyen del cómputo, los precios alimenticios agregados restantes mantienen todavía tasas negativas.



La inflación de los bienes industriales no energéticos sigue siendo negativa pero cada vez menos

Los precios de los *bienes industriales no energéticos (BINES)* mantienen su tasa de variación interanual en terreno negativo, si bien su evolución es alcista desde hace varios meses. En junio, su inflación anual se situó en el -0,8%, frente al -1,1% del mes anterior; aunque todavía esta tasa se mantendrá en terreno negativo algún mes más, es previsible que hacia finales del actual ejercicio alcance ya valores ligeramente positivos. A este respecto, cabe mencionar que los precios de los automóviles, cuya caída (debido al impacto sobre ellos de las ayudas públicas y de la generalización de descuentos comerciales) explicaba una parte importante de las reducciones agregadas comenzaron a aumentar ya en mayo.

La inflación anual de los servicios se mantuvo en junio en el 1%.

El crecimiento interanual de los precios de los *servicios* ha mostrado una evolución descendente desde octubre de 2008, en consonancia con la reducción de los precios de los consumos intermedios de esta rama y la reducida presión de la demanda. A lo largo del primer semestre del actual ejercicio, su tasa de inflación se ha reducido en seis décimas, manteniéndose en el 1% en junio. Aunque a la desaceleración de los servicios en los dos últimos años han contribuido muchas de sus partidas, merece una mención especial la rúbrica de turismo y hostelería, cuyos precios han retrocedido en mayor medida que los del resto de servicios, en consonancia con las dificultades que atraviesan los sectores correspondientes.

El diferencial de inflación con la UEM mermó una décima en junio, hasta 0,1 pp

El Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) de junio de junio mostró también una tasa anual del 1,5%, tres décimas inferior a la del mes anterior. A su vez, la tasa de inflación

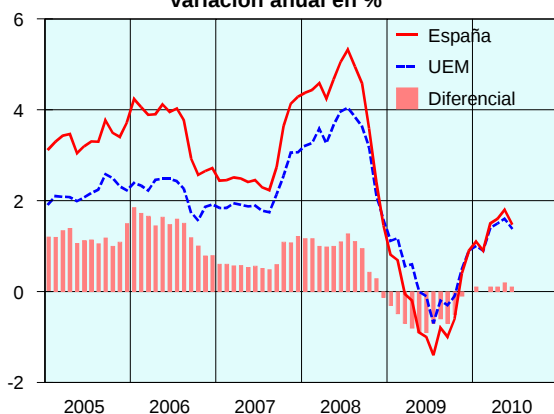
anual armonizada para el euro área en dicho mes fue del 1,4%, dos décimas menos que en el pasado mayo. Tras estos resultados, el *diferencial de inflación global* español frente al euro área se situó en 0,1 pp, una décima menos que en el mes anterior, tras el signo negativo que mostró a lo largo de 2009. Cabe esperar que este diferencial se amplíe a partir de julio, tras el aumento del IVA en dicho mes en España.

Los precios a la salida de fábrica mantienen la senda alcista

El **Índice de Precios Industriales (IPRI)** de mayo aumentó un 0,2% respecto al mes anterior, frente a la subida ligeramente menor de un año antes (0,1%). Con ello, su tasa de variación anual aumentó una décima y se situó en el 3,8%, manteniendo la senda alcista que inició durante el verano de 2009. Atendiendo al destino económico de los bienes, se observó una estabilización en el *subíndice energético*, en contraste con el fuerte aumento mensual de un año antes (1,1%). De esta forma, el ritmo de variación interanual se moderó hasta el 11,9%, desaceleración que se debió a los precios del refino de petróleo.

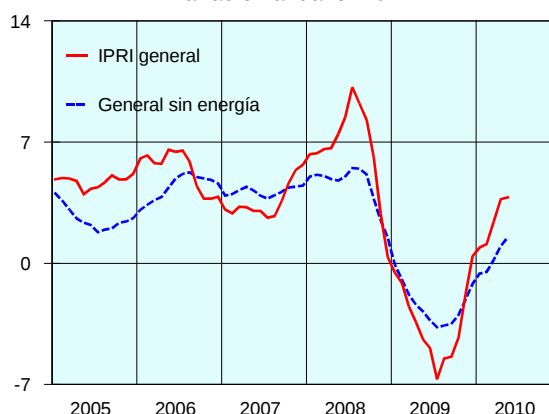
Por el contrario, el *IPRI no energético* anotó un avance intermensual del 0,2% (-0,2% en mayo de 2009), situando así su tasa de variación interanual en el 1,5%, cinco décimas más que el mes anterior. Al igual que en abril, el comportamiento de este índice fue resultado de la evolución del componente de bienes intermedios, que subió un 0,7%, mientras que había retrocedido un 0,3% un año antes. De esta forma, su tasa interanual aumentó un punto, hasta el 3,5%. Los precios de los bienes de consumo continuaron también la senda alcista de su tasa interanual, aunque muy atenuada, mientras que los de bienes de equipo mantuvieron el estancamiento que han reflejado durante muchos meses.

G 8. IPC ARMONIZADO DE ESPAÑA Y LA UEM
variación anual en %



Fuente: Eurostat.

G 9. IPRI: GENERAL Y NO ENERGÉTICO
variación anual en %



Fuente: INE.

Mercado laboral

El mercado de trabajo se aproxima lentamente a la estabilización...

Los resultados más recientes de los principales indicadores laborales, referidos al segundo trimestre y correspondientes a los registros de afiliación a la Seguridad Social y del paro registrado en los Servicios Públicos de Empleo, señalaron que el mercado de trabajo continuaba avanzando hacia la estabilización. No obstante, todavía no es capaz de generar empleo y de reducir el paro de forma sostenida. En este contexto, la moderación salarial que se inició a principios de 2009 continúa en el actual ejercicio, si bien las tarifas salariales firmadas se encuentran por encima del

límite superior establecido en el Acuerdo alcanzado por los agentes sociales en el pasado febrero. Por otro lado, cabe mencionar que a finales de junio el Parlamento convalidó, un Real-Decreto Ley de medidas urgentes para la Reforma del Mercado de Trabajo previamente aprobado por el Gobierno y que, en la actualidad se está tramitando como Ley. Esta reforma pretende reducir la excesiva segmentación del mercado de trabajo, permitir una mejor adaptación de las condiciones laborales a las necesidades particulares de cada empresa y sus trabajadores, introduciendo mayor grado de flexibilidad laboral en el funcionamiento interno de las empresas, habilitar nuevos mecanismos para que los desempleados reciban más ofertas de empleo y las empresas publiciten sus vacantes y aumentar las posibilidades de encontrar un puesto de trabajo para aquellos de los colectivos con mayores problemas de empleabilidad .

... y los salarios siguen acompañándose, aunque con retraso, a la situación de ese mercado

La *información salarial* más actual se refiere a los seis primeros meses del año en curso y proviene de la *Estadística de Convenios Colectivos* que elabora el Ministerio de Trabajo e Inmigración. Al finalizar junio se habían registrado 1.678 convenios, correspondiendo la mayoría de ellos a revisiones salariales de convenios plurianuales con efectos económicos en 2010 y habiéndose registrado tan sólo 132 convenios de nueva firma. Este total de convenios afectan a 3.603,8 mil trabajadores, el 35% de los trabajadores cubiertos por la negociación colectiva en el pasado ejercicio. El incremento salarial pactado se situó en el 1,3%, algo más de un punto inferior a lo acordado inicialmente en 2009. Cabe señalar que, aunque los convenios de nueva firma sólo afectan al 5,8% de los trabajadores, el incremento salarial pactado en los mismos se situó en el 1,1%, ligeramente por encima del límite superior establecido en el Acuerdo alcanzado entre representantes de los trabajadores y de las empresas para el empleo y la negociación colectiva (2010-2012) en el pasado febrero. Por *sectores*, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se produjo en construcción (1,8%), seguido por agricultura (1,6%), los servicios (1,4%) y la industria (1,0%).

Las afiliaciones a la Seguridad Social se acercan a la estabilización....

Las afiliaciones a la Seguridad Social continuaron moderando su ritmo de caída y en el segundo trimestre del actual ejercicio bordearon la estabilidad. Así, la *media mensual de afiliados* en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social aumentó en el pasado junio en 23,9 mil personas respecto al mes anterior, situando el total de afiliados en 17.785,8 mil. Si se utiliza la serie corregida de factores estacionales, ese aumento intermensual se convierte en un descenso de 23 mil personas, equivalente a una tasa del -0,1%, similar a la de los dos meses precedentes. En comparación con el mismo mes del año anterior, la tasa de variación fue del -1,7%, frente al -1,9% de mayo, evolución que implica una pérdida de 312,2 mil afiliados a lo largo de los últimos doce meses.

Atendiendo a la *situación profesional* de los afiliados, en el pasado junio aumentaron tanto los asalariados como los no asalariados. Los primeros en 20,3 mil personas y los no asalariados lo hicieron en 3,6 mil. En comparación con el mismo mes del año anterior, los asalariados experimentaron un retroceso del 1,5%, frente al -1,7% de mayo, y en los no asalariados la caída interanual fue más acusada (2,7%) y la mejora de dicha tasa fue similar.

...especialmente las del sector servicios

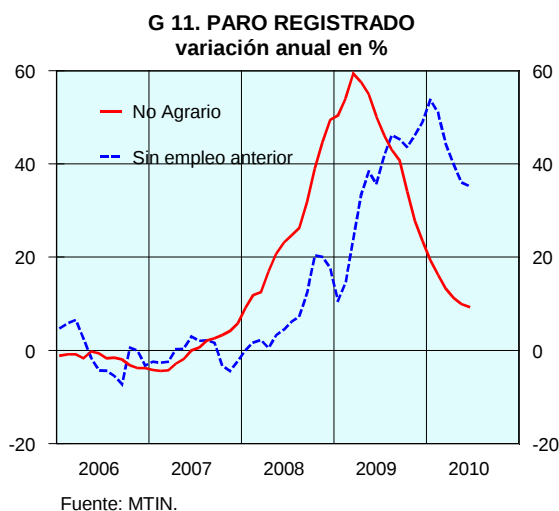
Desagregando por grandes *ramas de actividad*, se observó que tanto industria como construcción continuaron moderando su tasa de caída interanual y en servicios aumentó una décima su ritmo de avance anual. De todas formas, la construcción siguió mostrando los retrocesos más acusados (12,8%), seguida de la industria (4,4%). Cabe señalar, que, en sin tener en cuenta los facto-

res estacionales, todas las grandes ramas no agrarias empeoraron sus tasas intermensuales en junio, industria y construcción aumentaron su ritmo de caída intermensual, en una y dos décimas, respectivamente, y en servicios, que en los tres meses precedentes habían mostrado un pequeño avance intermensual (0,1%), se estabilizó el empleo.

El paro registrado baja de los cuatro millones de personas

El *paro registrado* contabilizado en los Servicios Públicos de Empleo en el segundo trimestre continuó moderando su ritmo interanual de avance (11,7%, seis décimas menos que el mes anterior) y al finalizar junio bajó de los cuatro millones (3.982,4 mil personas), lo que implica un descenso de 83,8 mil en relación al mes precedente. Esta caída se reduce a 10,8 mil (-0,3%) cuando se tienen en cuenta los elementos estacionales, pero aún así contrasta con el aumento del 1,3% del mes anterior.

Desde una *perspectiva sectorial*, el descenso intermensual del paro registrado de junio se generalizó a todos los sectores no agrarios, aunque con mayor intensidad relativa en industria (-3%) y construcción (-2,8%) que en servicios (-2,1%). Por el contrario, se registraron incrementos intermensuales muy moderados en agricultura y en el colectivo sin empleo anterior. Respecto al mismo mes de 2009, el ritmo de crecimiento siguió reduciéndose en todos los sectores y/o colectivos. Por sexos, el paro mensual bajó de nuevo con mayor intensidad entre los varones, aunque respecto al mismo mes del año anterior, los aumentos relativos continuaron siendo similares (en el entorno del 11-12%), al igual que el número absoluto de parados, alrededor de dos millones en cada caso. Por *grupos de edad*, el paro mensual se redujo en mayor proporción entre los jóvenes (-5,7%) que en el conjunto de edades superiores (-1,6%).



Sector exterior

Prosigue la corrección de la necesidad de financiación frente al exterior ...

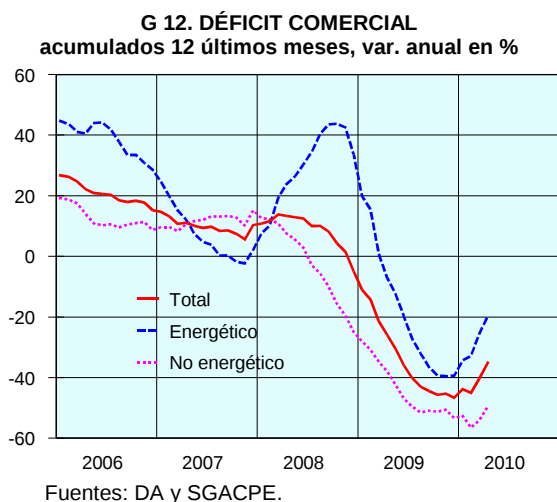
Según los datos de la **Balanza de Pagos**, en los cuatro primeros meses del año la necesidad de financiación de la economía española fue de 19.419 millones de euros, un 21,2% inferior a la de un año antes, prosiguiendo la corrección de este desequilibrio iniciada en junio de 2008. Los datos de abril reflejaron un aumento de la necesidad de financiación, si bien la diferente localización de la Semana Santa en este año y el pasado y la nube de cenizas del volcán islandés podrían estar distorsionando las cifras.

... por la disminución del déficit corriente

Esta corrección del desequilibrio exterior incluye un recorte del 20,1% del déficit corriente y una reducción del 5,5% del superávit de capital. Dentro de la balanza corriente, el déficit comercial disminuyó un 3,5%, al crecer las exportaciones cuatro puntos porcentuales más que las importaciones, lo que unido a la reducción de los déficits de servicios no turísticos y rentas (en línea con la tendencia seguida en 2009), compensó con holgura el deterioro del saldo de transferencias corrientes y la caída de un 3% de los ingresos netos por turismo.

Al igual que ocurrió con la balanza de pagos, los datos de **Aduanas** registraron un incremento interanual del 37,6% del déficit comercial en el mes de abril, consecuencia de un avance de las exportaciones casi seis puntos inferior al de las importaciones (10,8% y 16,6%, respectivamente). Esta ampliación se originó tanto en el componente no energético, cuyo déficit creció un 35,9%, como en el energético, cuyo saldo negativo creció un 38,7%, el cuarto avance consecutivo.

Los precios de las exportaciones e importaciones, aproximados por los índices de valor unitario, aumentaron en abril un 0,3% y un 1,1%, respectivamente, las primeras tasas positivas en dieciséis meses. De esta forma, en términos reales, las exportaciones crecieron un 10,5%, destacando los avances de las ventas de bienes intermedios no energéticos y bienes de capital y, en sentido contrario, el retroceso de los bienes de consumo no alimenticio (grupo que incluye los automóviles turísticos). En cuanto a las importaciones, se incrementaron un 15,4% en volumen. Todos los grupos excepto los bienes de consumo no alimenticio registraron avances, correspondiendo el mayor incremento a los bienes intermedios no energéticos, indicador con una elevada correlación positiva con el ciclo económico.



Se intensifica el avance de las importaciones

Con datos corregidos de factores estacionales y efectos de calendario, se observó que el volumen de las exportaciones fue inferior al máximo alcanzado en marzo, pero superior en un 0,8% al promedio del primer trimestre. Por su parte, el nivel de las importaciones fue inferior, como en el caso de las exportaciones, al máximo alcanzado en marzo, pero superior a la media del primer trimestre en un 5%. No obstante, cabe recordar de nuevo que el efecto Semana Santa y la nube de cenizas del volcán islandés podrían estar distorsionando estos resultados, ya que las exportaciones de las grandes empresas, según la Agencia Estatal Tributaria, aumentaron en mayo más de un 20% interanual, frente al 16% del bimestre anterior.

Los flujos financieros netos con el exterior muestran saldos negativos

Hasta el mes de abril, 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 entradas netas de capital de 26.346 millones de euros, un 6,9% inferiores a las registradas en el mismo periodo del año anterior. La variación de pasivos generó salidas netas de 3.049 millones de euros, frente a entradas de 13.444 millones un año antes, observándose una fuerte recuperación de las entradas netas en forma de inversión directa, que pasó a ser la modalidad principal; un significativo retroceso de los pasivos netos por otras inversiones y un cambio de signo del saldo de las inversiones de cartera, que pasó a ser fuertemente negativo. Por su parte, la variación de activos registró entradas netas de 29.394 millones de euros, casi el doble que un año antes, contabilizando significativas desinversiones en todas las modalidades y destacando el cambio de signo de las inversiones directas, única partida que en los mismos meses de 2009 registraba salidas netas de capital. Por último, los derivados financieros dieron lugar a entradas netas por valor de 4.529 millones de euros.

Ejecución presupuestaria

El crecimiento de los ingresos impositivos (18,4%) reduce el déficit del Estado en términos de Contabilidad Nacional

En los cinco primeros meses de 2010 las cuentas del Estado, en términos de **Contabilidad Nacional**, registraron un déficit de 18.818 millones de euros, equivalente al 1,8% del PIB e inferior en un 5,7% al observado en el mismo periodo del año anterior, en el que ascendió a 19.949 millones (1,9% del PIB). Este resultado fue consecuencia de unos aumentos de los recursos y empleos no financieros del 15,6% y 9%, hasta situarse en 51.688 y 70.506 millones de euros, respectivamente. El *saldo primario* (una vez descontados los intereses) arrojó un déficit de 11.855 millones de euros, un 11,4% menos que en el mismo periodo del año previo.

En términos de caja, el déficit sigue siendo mayor al del pasado año, aunque las diferencias se reducen rápidamente conforme avanza el ejercicio

En términos de **caja**, o de ingresos y pagos realizados, el Estado registró en los cinco primeros meses del año un déficit de 22.878 millones de euros, frente al déficit de 19.102 millones del año anterior. En porcentaje sobre PIB, este déficit representa el 2,2%, frente al 1,8% del año anterior. Los ingresos no financieros alcanzaron los 51.306 millones, un 12,3% más que en el mismo periodo de 2009, y los pagos los 74.184 millones, el 14,5% más.

Las diferencias en el calendario presupuestario de las transferencias corrientes entre Administraciones Públicas distorsionan los crecimientos anuales de los gastos del Estado

Como ya se ha señalado en los informes precedentes, la comparación de la ejecución presupuestaria del Estado hasta el mes de mayo con la del mismo periodo del año anterior viene distorsionada (tanto en caja como en Contabilidad Nacional) por dos motivos: 1) los pagos derivados del nuevo sistema de financiación autonómica se realizaron el pasado año en diciembre, mientras que los pagos correspondientes a 2010 se vienen realizando desde el inicio del año, y 2) las transferencias del Estado al Servicio Público de Empleo Estatal (SPEE) se retrasaron el año pasado hasta ser aprobado un crédito extraordinario, mientras que este año dichas transferencias ya están presupuestadas y desembolsándose. Este efecto se irá diluyendo a lo largo del año.

Los ingresos impositivos globales (incluyendo los cedidos a los Entes Territoriales) crecen hasta mayo un 7,4%

En los cinco primeros meses del año, los **ingresos no financieros globales** (es decir, incluyendo la recaudación cedida a los entes territoriales) alcanzaron la cifra de 71.180 millones de euros, superior en un 2,4% a la de 2009. De dicha cantidad, 51.306 millones correspondieron al Estado y los 19.874 millones restantes a las Comunidades Autónomas y a las Corporaciones Locales. Los *ingresos impositivos globales* se aceleraron de nuevo al crecer un 7,4% (4,4% hasta abril); de no haber sido por las medidas de consolidación presupuestaria adoptadas y por la desaparición del efecto de cambios transitorios en la gestión, el avance habría sido del 1,8%. Los *impuestos directos* aumentaron un 0,2% y los *indirectos* un 16,4%.

La recaudación por IRPF en los cinco primeros meses de 2010 avanza un 3,6%, mientras que el Impuesto de Sociedades continúa disminuyendo

El **IRPF** aumentó su recaudación un 3,6% hasta mayo, mejorando respecto a abril (2%), debido, entre otros factores, al impacto de la eliminación parcial de la deducción anticipada de hasta 400 euros y de la subida de tipos sobre las rentas de capital (al 19%). El IRPF ajustado de estas medidas normativas reduce su recaudación un 2,0%. En el **Impuesto sobre Sociedades** se registró un descenso del 18,1%, como consecuencia, principalmente, de la caída del primer pago fraccionado (22,1%), de las retenciones del capital mobiliario (18,8%) y a pesar de las menores devoluciones realizadas. Teniendo en cuenta el efecto de la subida de tipos sobre rentas del capital y del ritmo de ejecución de las devoluciones, la recaudación descendería un 18,6%.

Comportamiento muy dinámico del IVA

En cuanto a los *impuestos indirectos*, la recaudación por **IVA** presentó una elevada tasa de crecimiento hasta el mes de mayo (21,9%). Este dinamismo cabe atribuirlo al descenso de las devoluciones anuales (debido, en parte, a la extensión del derecho a devolución mensual en 2009) y al aumento de los ingresos por los aplazamientos concedidos en meses precedentes. En cualquier caso, descontando ambos factores, la recaudación por IVA situaría su crecimiento en el 14,5%, con lo que también está reflejando un incremento de ingresos asociado a las mayores ventas interiores e importaciones. Por último, la recaudación por **Impuestos Especiales** aumentó un 4,8% en mayo debido, principalmente, al crecimiento de la recaudación de los impuestos sobre Hidrocarburos (4,1%), Tabaco (5,7%) y Electricidad (6,8%).

Los pagos crecen un 14,5% impulsados por las transferencias corrientes a otras Administraciones Públicas y los intereses. El resto de los pagos cae un 9%

Los **pagos no financieros** totalizaron 74.184 millones de euros hasta el mes de mayo, lo que representa un aumento interanual del 14,5%. Los gastos corrientes aumentaron un 23% y los de capital descendieron un 21,1%. En cuanto a las *operaciones corrientes*, se incrementaron los gastos de personal (5,6%) y los gastos financieros (26,5%) y descendieron los gastos en bienes y servicios (-0,1%). Las transferencias corrientes aumentaron un 28,2%, debido, principalmente, al incremento de las transferencias a las Comunidades Autónomas (21,5%) y de las otras transferencias (85,1%). Como se ha señalado anteriormente, el fuerte crecimiento de las transferencias corrientes deriva del anticipo a cuenta a las CC.AA. establecido por el nuevo sistema de financiación, y de las transferencias al SPEE para financiar el desempleo, sin contrapartida, en ambos casos, hasta finales del año anterior.

En las *operaciones de capital*, las inversiones reales descendieron un 3,2% (donde las inversiones del Ministerio de Fomento aumentaron un 6,6% y las del Ministerio de Medio Ambiente, Medio Rural y Marino un 22,7%). La inversión en Defensa se redujo un 34,2%. Por otro lado, las transferencias de capital cayeron un 29,8%, debido al descenso de los pagos al Fondo Estatal de Inversión Local (1.500 millones, frente a los 3.000 millones del año 2009) y al descenso de las transferencias a las sociedades mercantiles estatales y al sector privado.

La ausencia en este ejercicio de aportación al FAAF y la disminución del saldo de depósitos reducen sensiblemente la necesidad de endeudamiento del Estado

Al finalizar mayo, el Estado presentaba una **necesidad de endeudamiento** de 22.242 millones de euros (frente a los 50.451 millones del año anterior) como consecuencia del déficit de caja (22.878 millones) y de la variación neta de activos financieros (-636 millones). Esta menor necesidad de acudir al mercado de capitales fue debida, principalmente, al descenso registrado por los depósitos en el Banco de España y en otras instituciones financieras (en 6.488 millones) y a la ausencia de pagos al Fondo de Adquisición de Activos Financieros (FAAF), frente al aumento que se produjo en el mismo periodo del pasado año.

La deuda (PDE) del Estado aumenta 7 puntos porcentuales de PIB en los doce últimos meses hasta situarse en el 42,5%

En cuanto a la **financiación**, el saldo de deuda a medio y largo plazo aumentó en los cinco primeros meses del año en 23.874 millones, las Letras del Tesoro redujeron su saldo en circulación en 4.167 millones y otros pasivos netos aumentaron en 2.535 millones de euros. Al término de mayo, la deuda del Estado, medida de acuerdo con la metodología del Protocolo de Déficit Excesivo (PDE), era de 446.702 millones de euros, equivalentes a un 42,5% del PIB, frente a los 373.459 millones (35,5% del PIB) existentes doce meses antes.

La Seguridad Social mantiene un superávit del 0,9% del PIB

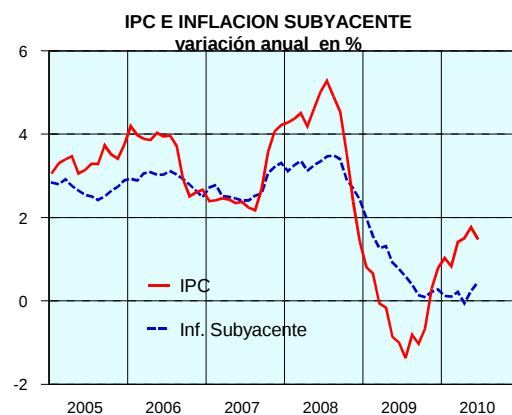
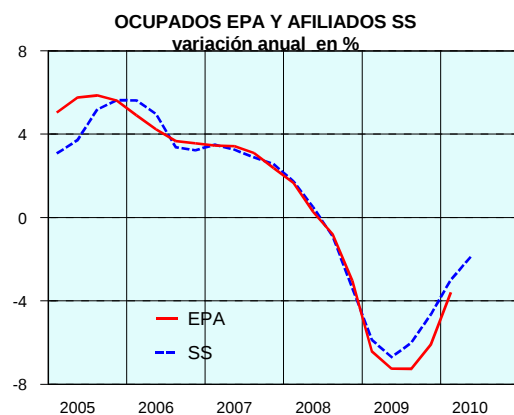
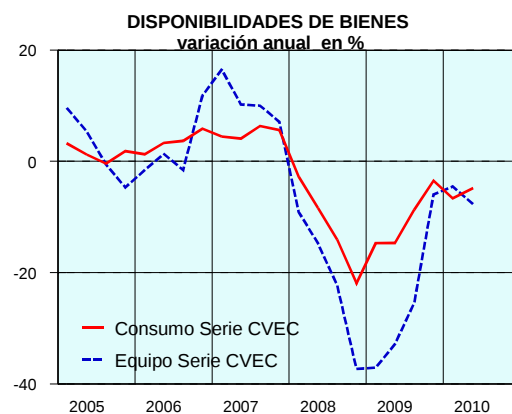
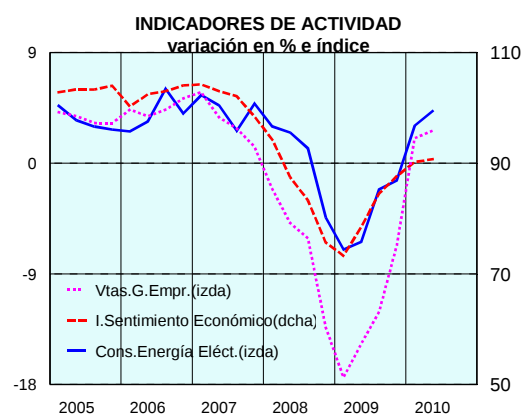
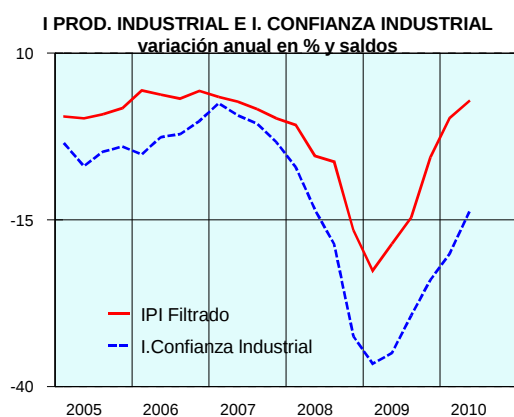
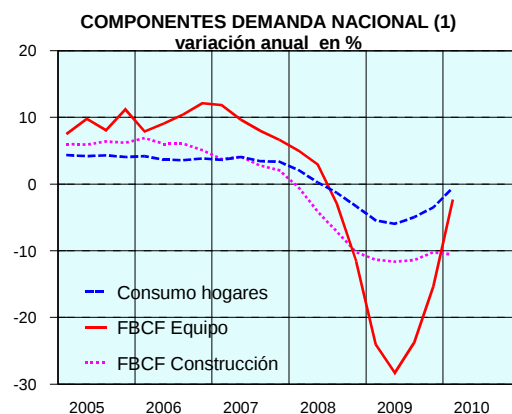
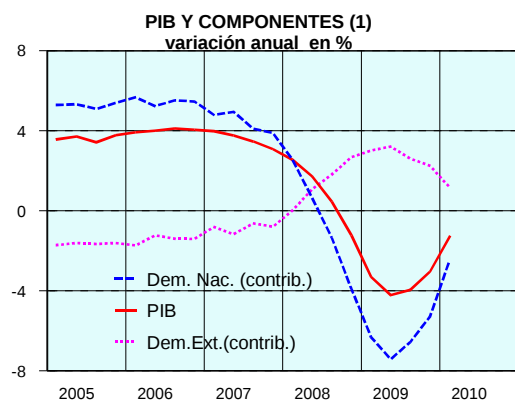
Respecto a otras administraciones públicas, la **ejecución presupuestaria del Sistema de la Seguridad Social** (Tesorería General, Entidades Gestoras y Mutuas) hasta mayo se cerró con un superávit del 0,9% del PIB (9.378,33 millones de euros), frente al superávit del 1% registrado en el mismo periodo de 2009. Los ingresos no financieros alcanzaron los 51.020,05 millones de euros y los gastos no financieros 41.641,72 millones. Las cotizaciones sociales aumentaron un 0,3%, mientras que las pensiones contributivas avanzaron un 5,2%. Las **prestaciones del SPEE a los desempleados** en los cinco primeros meses de 2010 ascendieron a 14.185 millones de euros, un 12,3% más que en el mismo periodo de 2009, lo que supone una desaceleración de dos puntos respecto al mes de abril, asociado al trasvase de receptores de la parte contributiva a la no contributiva.

CUADRO 0. 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	-0,5	-2,6	1,3	-2,2	0,2	1,3	1,3	-	-	T.2. 10
Ventas en Grandes Empresas (3)	-6,8	-12,7	2,3	-12,1	-6,7	2,0	2,6	0,5	4,7	May. 10
I.Sentimiento Económico (90-09=100)(*)	85,2	81,0	90,5	84,5	87,6	90,2	90,7	88,6	90,9	Jun. 10
Consumo Energía Eléctrica corregido	0,5	-4,3	3,6	-2,1	-1,4	3,0	4,2	3,2	3,7	Jun. 10
IPI General Filtrado	-7,3	-15,8	1,3	-14,6	-5,6	0,3	2,8	2,3	3,3	May. 10
Indic.Confianza en la Industria (5)(*)	-17,9	-31,2	-17,0	-29,3	-24,0	-20,1	-13,9	-15,0	-12,5	Jun. 10
Consumo Aparente de Cemento	-23,8	-32,5	-16,7	-26,4	-16,7	-20,8	-11,0	-10,5	-11,4	May. 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	-6,2	-8,7	-3,5	-6,7	-4,9	-0,3	-4,9	Abr. 10
I.Comercio al por Menor defl.(3)	-6,0	-5,4	0,0	-4,5	-2,7	0,7	-1,0	-1,1	-0,9	May. 10
Matriculación Turismos (4)	-27,5	-18,1	39,6	-0,7	29,8	44,7	35,3	44,5	24,7	Jun. 10
Indicador Confianza Consumidor (5)	-33,7	-28,2	-20,6	-20,6	-19,9	-18,2	-22,9	-24,4	-24,8	Jun. 10
Disponibilidades b. de equipo CVEC	-20,8	-27,0	-5,3	-25,5	-6,0	-4,5	-7,5	-7,9	-7,5	Abr. 10
Matriculación Vehículos de Carga (4)	-43,6	-40,0	16,3	-30,8	-7,8	8,5	24,2	30,3	24,7	Jun. 10
Financiación S. Privado (deflactada)	7,7	1,7	-0,8	1,1	-0,1	-0,8	-0,8	-0,9	-0,7	May. 10
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes: Valor	3,7	-15,9	13,8	-17,6	-3,3	14,8	10,8	21,4	10,8	Abr. 10
Volumen.	1,9	-9,8	15,6	-9,6	4,3	17,4	10,5	23,8	10,5	Abr. 10
Importaciones Bienes: Valor	0,6	-26,2	9,8	-25,9	-12,8	7,5	16,6	20,6	16,6	Abr. 10
Volumen.	-2,9	-17,4	10,5	-13,8	-1,7	8,8	15,4	22,0	15,4	Abr. 10
Déficit Comercial. Valor	-4,9	-46,7	-1,6	-42,8	-34,3	-11,8	37,6	17,4	37,6	Abr. 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	15,5	43,5	29,8	18,5	12,6	12,3	11,7	Jun. 10
Afiliados SS(media mensual)	-0,5	-5,8	-2,5	-6,0	-4,6	-3,0	-1,9	-1,9	-1,7	Jun. 10
Precios y Salarios										
IPC	4,1	-0,3	1,3	-1,1	0,1	1,1	1,6	1,8	1,5	Jun. 10
IPC Subyacente (6)	3,2	0,8	0,2	0,4	0,2	0,1	0,2	0,2	0,4	Jun. 10
Diferencial España/zona euro (7)	0,8	-0,6	0,1	-0,6	-0,2	0,1	0,1	0,2	0,1	Jun. 10
Índice precios industriales	6,5	-3,4	2,4	-5,9	-1,9	1,5	3,7	3,7	3,8	May. 10
Salarios pactados (8)	3,6	2,4	-	2,7	2,5	1,5	1,3	1,3	1,3	Jun. 10
I. Coste laboral total por persona	4,8	3,5	1,0	3,4	2,5	1,0	-	-	-	T.1. 10
S. Público: Estado				Marzo		Abril		Mayo		
				2009	2010	2009	2010	2009	2010	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9)	-2,81	-9,49	-1,79	-0,74	-0,85	-0,66	-0,54	-1,90	-1,79	
Sector Monetario y Financiero (10)				2010						
				Mar.	Abr.	May.	Jun.	1-Jul	8-Jul	15-Jul
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	0,67	0,64	0,64	0,69	0,73	0,78	0,81	0,85
Interbancario a 1 año. Euribor	4,81	1,62	1,24	1,22	1,23	1,25	1,28	1,32	1,34	1,37
Deuda a 10 años España	4,36	3,97	4,06	3,83	3,90	4,08	4,56	4,56	4,65	4,60
T. Cambio Euro (\$/€)	1,47	1,39	1,33	1,36	1,34	1,26	1,22	1,23	1,27	1,28
Índice Bolsa Madrid (12)	-40,56	27,23	-22,62	-9,55	-12,49	-22,15	-22,62	-23,35	-15,80	-15,27
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	77,33	78,83	84,83	75,74	74,74	71,73	74,56	75,52
(*) 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.										

(*) Ruptura en las series desde mayo 2010, debido a la nueva Clasificación NACE Rev.2. (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.

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	Statistisches 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
MVIV	Ministerio de Vivienda
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 Telecommunications (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.

