



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

2 de julio 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	5
I.2.1. Zona euro	5
I.2.2. Alemania	5
I.2.3. Estados Unidos	5
I.2.4. Japón	6
I.2.5. China	6
II. Economía española	6
II.1. Producción y demanda	6
II.2. Sector exterior	9
II.3. Precios	9
II.4. Mercado laboral	10
III. Estadísticas	11
IV. Cuadros y gráficos	12

I. Economía internacional y mercados financieros

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

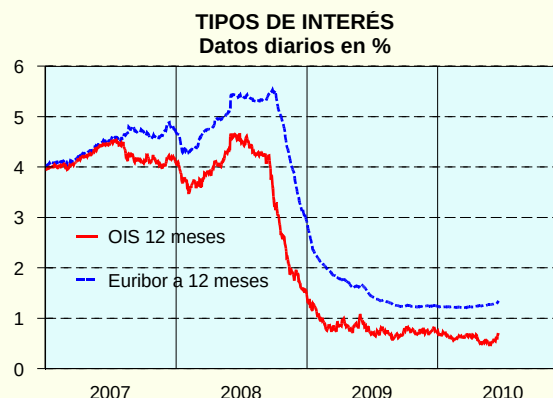
La incertidumbre la solidez del crecimiento de la economía mundial (principalmente de las economías de Estados Unidos, China y Europa), la situación de la deuda en la eurozona y las preocupaciones sobre la liquidez bancaria están influyendo desfavorablemente en el comportamiento de los mercados bursátiles, de deuda, divisas e interbancario, cerrando el mes de junio con registros negativos.

Así, en el **mercado interbancario del área del euro** las tensiones se reflejaron en la evolución de los rendimientos de los depósitos, con un aumento en el mes de junio de entre 5 y 7 puntos básicos según plazos. El Euribor a doce meses aumentó 5 pb, con lo que la media del mes de junio se situó en el 1,281%, desde el 1,249% de mayo. Por otro lado, la reducida demanda en la subasta a tres meses del BCE celebrada el pasado miércoles, el vencimiento al día siguiente, sin especiales dificultades, de 442 mil millones de euros a un año, junto a la inyección al sistema bancario por el BCE, en ese mismo día, de 111 mil millones en una subasta especial a 6 días, relajaron las preocupaciones acerca de la liquidez de la banca mantenidas por el mercado a lo largo de la semana.

Durante la pasada semana se mantuvo la tendencia al alza de los tipos de interés negociados en el mercado interbancario, especialmente en los plazos mas cortos (5 y 4 pb en uno y tres meses, respectivamente, y 3 y 2 pb en los plazos de seis y doce meses, respectivamente) situándose el Euribor a doce meses el pasado jueves en el 1,320%, desde el 1,296% del jueves anterior. Por otro lado, el Overnight Index Swap (OIS) a doce meses aumentó 13 pb respecto al nivel del jueves anterior, situándose en el 0,68%, mientras que la disminución de las preocupaciones sobre la liquidez bancaria hizo que el diferencial Euribor-OIS, indicador de las primas de riesgo exigidas en este mercado, se situara en 64 pb, 11 menos que el jueves anterior.

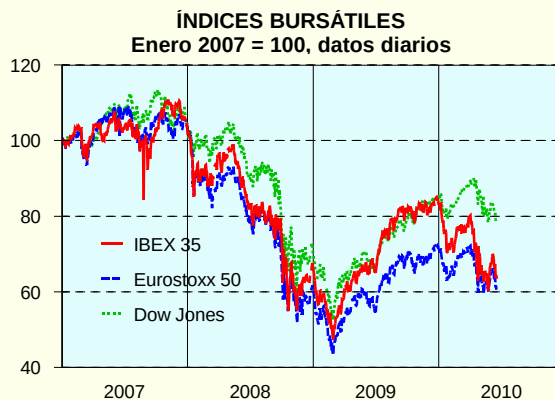
En el **mercado primario de deuda pública**, que atrajo gran expectación por parte del mercado tras el *creditwatch* de la Agencia Moody's sobre la deuda pública española (cali-

ficada con la máxima nota), el Tesoro realizó el día 1 de julio una subasta de Bonos a cinco años. El tipo marginal aumentó 15 pb respecto a la emisión anterior (6 de mayo), y se situó en el 3,727%, adjudicándose 3.500,85 millones de euros, el 58,65% de la cantidad solicitada (50,39% en la anterior subasta). Los objetivos de emisión de esta subasta oscilaban entre 2.500 millones esperados y los 3.500 millones de importe máximo.



Los **mercados bursátiles** europeos y estadounidenses finalizaron el mes de junio con un balance negativo, ampliándose las pérdidas acumuladas en el año. Así, en el mercado estadounidense, el Índice Dow Jones disminuyó en junio un 3,6%, y un 6,7% desde el comienzo del año. En la pasada semana retrocedió un 4,1%, acusando algunos datos macroeconómicos semanales desfavorables, especialmente de desempleo. En el mercado europeo, el Eurostoxx 50 perdió un 1,4% en junio y un 15,1% desde el comienzo del año. En la semana retrocedió un 4,8%. En Japón, el índice Nikkei 225 recortó su cotización un 3,9% en junio, perdiendo en el año un 12,8%. En la semana el retroceso fue de un 7,4%, influido por la apreciación del yen. En el mercado español, el IBEX-35 registró un recorte de un 1%, cerrando el jueves en los 9.178,20 puntos, lo que supone un retroceso semanal del 4,3% y del 23,1% desde el comienzo del año. Por sectores, las mayores pérdidas mensuales se originaron en los sectores energético (7,5%), construcción (3,9%) y telecomunicaciones (2,1%). El sector bancario recuperó en junio un 3,6%, pese a perder un 2% la pasada semana.

Respecto al **mercado de deuda**, si bien el Bund alemán continúa proporcionando un refugio a los inversores en un entorno de incertidumbre, la mayor tranquilidad generada tras



las subastas de liquidez en el mercado monetario y la buena acogida de la emisión del Tesoro español relajaron las tensiones. El rendimiento del bono español a diez años aumentó en el mes de junio 40 pb y el del bono alemán retrocedió 8 pb, dejando el diferencial al término del mes en los 212 pb, 48 pb por encima del último día del mes de mayo. En la sesión del pasado jueves, con los mercados más calmados, la rentabilidad de nuestro bono se redujo 11pb, respecto al día anterior, situándose en el 4,59% y dejando el diferencial con Alemania en los 202 pb. 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 situaron el pasado jueves en 157, -95, 51, -108, 126 y -581 pb, respectivamente. Frente a la deuda alemana, los diferenciales de estos países alcanzaron los 45, 297, 151, 310, 76 y 783 pb, respectivamente, con aumentos semanales en Italia. El diferencial de los bonos a diez años Estados Unidos-Alemania alcanzó el pasado jueves los 34 pb, 17 pb menos que el jueves anterior.

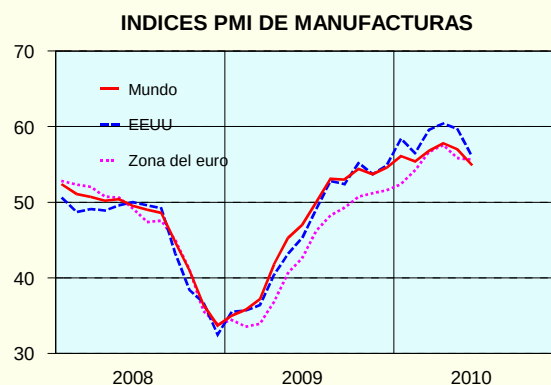
En el **mercado de divisas**, el euro se depreció en el mes de junio un 0,3% frente al dólar, un 3,4% frente al yen y un 3,7% frente a la libra esterlina. En la pasada semana, como consecuencia de los discretos datos macroeconómicos de Estados Unidos y el descenso de las tensiones en el mercado de deuda, la divisa europea se apreció un 0,5% frente al dólar y un 0,4% frente a la libra esterlina, mientras que se depreció un 2,2% frente al yen, cerrando el pasado jueves a 1,2328 dólares, 107,14 yenes y 0,82215 libras esterlinas. Desde el comienzo del año, el euro se ha depreciado un 14,4% frente al dólar, un 19,5% frente al yen y un 7,4% frente a la libra esterlina. En términos de cambio efectivo nominal, y para el mismo período, el euro se ha depreciado un 10%.

En cuanto a los **agregados monetarios del área del euro**, la tasa interanual del agregado amplio M3 continuó en valores negativos en mayo (-0,2%, igual que en abril). Respecto 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 plazo moderaron su ritmo de caída hasta el 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 retroceso (ocho décimas) hasta el 10,7%.

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, sobre todo, al menor recorte de los préstamos a las empresas, que redujeron su caída hasta el 2,1% (-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 vivienda, que crecieron un 3,1%, dos décimas más que en abril.

El **precio del barril de petróleo Brent** inició la semana al alza, situándose el lunes en 76,7 dólares/barril. Posteriormente, se impusieron los recortes, hasta alcanzar ayer los 71,7 dólares. Esta evolución refleja las preocupaciones sobre la solidez de la expansión mundial, al conocerse la moderación de diversos indicadores de Estados Unidos y China.



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, tras haberse acercado en abril al máximo de la serie. El componente de producción cayó 2,3 puntos, hasta 57, nivel todavía elevado que situó la media del segundo trimestre en 59,1. El

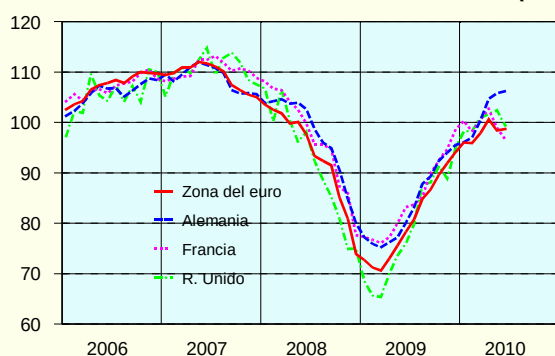
apartado de nuevos pedidos descendió 3,4 puntos, hasta 55,5, y el de empleo retrocedió ocho décimas, hasta 53,1. En suma, se mantuvo el crecimiento del sector pero a un ritmo más moderado que en los primeros meses del año.

I.2. Información por países

I.2.1. Zona del Euro

El índice de **sentimiento económico**, que elabora la Comisión Europea, aumentó en junio tres décimas, hasta 98,7, nivel todavía inferior a su media a largo plazo (100). Por sectores, se estabilizó la confianza industrial y del comercio al por menor, aumentó un punto la de servicios y consumidores y la de construcción se orientó a la baja, perdiendo dos puntos. Por países, se registraron mejoras de cuatro décimas en Alemania y de 1,4 puntos en Italia, en cambio, en Francia se anotó una caída de 2,3 puntos, y fuera de la zona euro, en Reino Unido, se observó un deterioro de cierta entidad, de tres puntos.

INDICADOR DE CLIMA ECONOMICO ZONA EURO (CVE)



El índice **PMI definitivo de manufacturas** de junio confirmó la estimación provisional y descendió dos décimas, hasta 55,6. Se trata del segundo retroceso consecutivo, que lo sitúa dos puntos por debajo del nivel del pasado abril, cuando se marcó el máximo en casi cuatro años. El empleo aumentó por segundo mes consecutivo, aunque a un ritmo modesto, al tiempo que el ritmo de crecimiento de los nuevos pedidos para exportaciones se moderó. La relación nuevos pedidos-existencias de productos terminados permaneció por debajo de sus máximos recientes, sugiriendo que es posible que el crecimiento de la producción se modere respecto al elevado ritmo observado en la primera mitad del año.

II.2.2. Alemania

El índice **PMI de manufacturas** se mantuvo en junio en 58,4. La producción continuó avanzando a buen ritmo, permitiendo un

incremento del empleo, el más acusado en dos años. No obstante, el ritmo de incremento de los nuevos pedidos se moderó por tercer mes consecutivo, con una ralentización acusada en los pedidos de exportación. Los **precios de consumo** aumentaron en junio, con datos provisionales, un 0,1% mensual, en línea con lo esperado, y un 0,9% interanual, tres décimas menos que en mayo. Como en el mes previo, el incremento interanual de los precios está determinado, principalmente, por las fuertes subidas de los combustibles, mientras que la evolución de los precios del gas tiene un impacto moderador.

Las **ventas minoristas** de mayo crecieron un 0,4% mensual pero descendieron un 2,4% interanual, debido, en parte, a que este año el mes de mayo tuvo un día laborable menos que en año anterior. En el conjunto de los cinco meses primeros de 2010 se produjo un retroceso interanual del 1,3%. En el mercado laboral, el número de **personas empleadas** experimentó en mayo, con datos provisionales, un incremento del 0,2% mensual, lo mismo que en abril, quedando la variación interanual en el 0,1%, el primer registro positivo desde hace un año. La **tasa de paro** de junio permaneció inalterada en el 7,7%.

II.2.3. Estados Unidos

Diversos indicadores han presentado un tono de moderación. Se ha rebajado en tres décimas el crecimiento del **PIB** del primer trimestre, hasta el 2,7% (tasa intertrimestral anualizada), tras el 5,6% del periodo previo. El **índice PMI de manufacturas** cayó 3,5 puntos en junio, hasta el 56,2, con una reducción en los componentes de nuevas órdenes (-7,2), producción (-5,2), exportaciones (-6) y empleo (-2). De todas formas, el nivel de junio es elevado y sería compatible con un crecimiento anualizado del PIB cercano al 4,8%, según la relación histórica de ambas variables.

En junio, la **confianza de los consumidores**, según el índice que elabora el Conference Board, descendió 9,8 puntos, hasta 52,9 (1985=100), tras los incrementos de los tres meses previos. Por componentes, tanto la situación presente como las expectativas registraron descensos, 4,3 puntos y 13,4 puntos, respectivamente. Durante el mes de mayo, tanto la **renta personal** como la **disponible** crecieron un 0,4% mensual, tercer incremento consecutivo. El **consumo** avanzó un 0,2%, tras permanecer estable el mes previo, a la vez que la **tasa de ahorro** aumentó dos décimas, hasta situarse en el 4% de la renta disponible.

En el sector de la **construcción**, los indicadores reflejaron la finalización del programa de incentivos a la compra de viviendas. El **gasto** de mayo se redujo un 0,2% mensual, con un aumento del público (0,4%) que se vio superado por el retroceso del gasto privado (-0,5%). Los **contratos de viviendas pendientes de formalizar**, retrocedieron un 30% mensual en mayo. En cuanto a los **precios de la vivienda**, el índice **Case-Shiller** de las 20 principales áreas metropolitanas registró en abril una subida del 0,4% mensual, (-0,2% en marzo), con un crecimiento interanual del 3,8%.

II.2.4. Japón

Según la encuesta **Tankan**, la **confianza de las grandes empresas de manufacturas** mejoró quince puntos en el segundo trimestre, situándose en 1, el nivel más elevado en dos años. El índice **PMI de manufacturas** perdió ocho décimas en junio, hasta quedar en 53,9, si bien la media del segundo trimestre fue la más elevada desde el tercer trimestre de 2006. En junio se produjo una contribución más moderada de la producción y de los nuevos pedidos, que continuaron creciendo pero a un ritmo algo menor. El componente de nuevos pedidos de exportación descendió seis décimas, hasta 56,9, todavía un nivel elevado, lo que sugiere que el avance de las exportaciones permanecerá sólido.

En mayo, las **ventas minoristas** registraron una caída del 2% mensual, el primer retroceso desde diciembre de 2009, debido principalmente a las menores ventas de electrodomésticos (-7,9%) y automóviles (-5,9%). La tasa interanual se situó en el 2,8% (4,9% en abril). La **producción industrial** también descendió en mayo, en un 0,1% mensual, la primera caída en tres meses. De esta forma el crecimiento interanual se moderó hasta el 20,2% (25,8% en abril). El Gobierno nipón prevé avances mensuales de la producción industrial del 0,4% en junio y del 1% en julio. En el mercado laboral, la **tasa de paro** de mayo aumentó una décima respecto al mes previo, hasta el 5,2%.

II.2.5. China

The **Conference Board** revisó, para corregir un error de cálculo, el indicador **compuerto adelantado** de abril, referido a China, que en vez de avanzar 1,7 puntos, ahora sólo aumenta tres décimas. Por otra parte, el índice **PMI de manufacturas** de junio, elaborado por HSCB, cayó 2,3 puntos, hasta 50,4. La producción descendió tras catorce meses de expansión, en contraste 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. En suma, la moderación del PMI de manufacturas implica una desaceleración de la actividad, de forma que en la segunda mitad del año el crecimiento del PIB se situará en torno al 9%, frente al 11,9% del primer trimestre.

II. Economía española

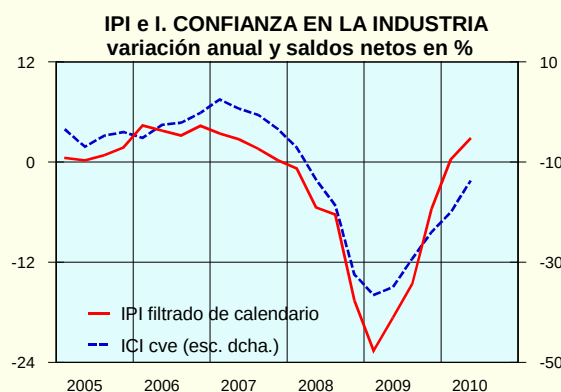
II.1. Producción y demanda

El **Índice de Producción Industrial** (IPI) se aceleró en mayo más de dos puntos respecto hasta alcanzar una tasa interanual del 5,1%. Con series corregidas de los efectos del calendario laboral el crecimiento del IPI se situó en el 3,3%, un punto por encima del registrado en abril, de modo que el bimestre abril-mayo se cerró con un incremento medio anual del 2,8%, frente al 0,3% del primer trimestre.

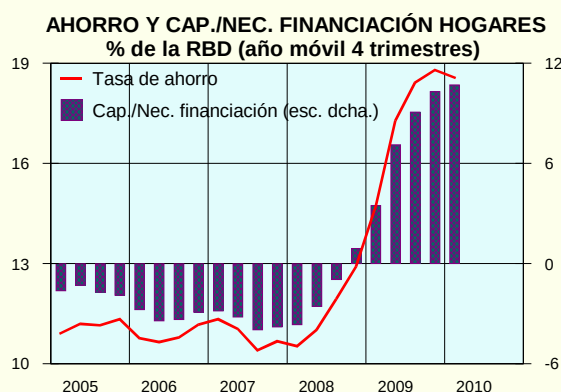
Por destino económico de los bienes, los principales grupos presentaron un comportamiento expansivo en mayo, a excepción de los *bienes de consumo duradero*, que retrocedieron el 2,2% en tasa interanual y repercutieron negativamente (-0,1 puntos) en el incremento del índice general. Entre los restantes grupos, el de *bienes intermedios* fue el que registró la tasa más elevada, 9,8% interanual, superior en casi un punto y medio a la del mes precedente, y repercutió en 3,4 puntos a la variación del IPI. Le siguieron, a cierta distancia, los *bienes de consumo no duradero*, que aumentaron el 4,6% respecto a un año antes, nueve décimas menos que en el mes de abril, y su repercusión fue de 1,2 puntos. También repercutieron positivamente en el incremento del índice general la *energía* y los *bienes de equipo*, 0,3 puntos ambos, cuyas tasas interanuales se situaron en el 1,9% y 1,5%, respectivamente.

Por ramas de actividad, entre las actividades con mayor repercusión negativa en la producción industrial en el mes de mayo destacaron la *fabricación de elementos metálicos para la construcción* (-16,2% y repercusión de -0,7), *fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos* (-22,7% y repercusión de -0,3), *fabricación de locomotoras y material ferroviario* (-42,9% y repercusión de -0,3) y *fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso* (-13,9% y repercusión de -0,2). Por el contrario, los repercusiones positivas más elevadas correspondieron a la *fabricación de vehículos de motor* (25% y repercusión de 0,7), *fabricación de otros productos químicos* (54,2% y

repercusión de 0,7), *fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor* (21,5% y repercusión de 0,6), *fabricación de especialidades farmacéuticas* (13,5% y repercusión de 0,4) y, por último, *fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones* (19,7% y repercusión de 0,4).



El INE publicó las **Cuentas no financieras de los sectores institucionales** correspondientes al primer trimestre de 2010, que vienen a complementar las estimaciones ya disponibles de la Cuenta del Resto del Mundo. Esta cuenta mostró como la necesidad de financiación de la economía española se redujo en el primer trimestre del año en relación al mismo trimestre del año anterior, hasta situarse en 15.592 millones de euros, lo que supone un 6,1% del PIB trimestral, cifra inferior en un punto y medio a la estimada para el mismo periodo de 2009.



Por lo que se refiere a los **Hogares e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares** (ISFLSH) las cuentas reflejaron un ligero incremento de la *renta disponible bruta* (RDB), 0,4% interanual, inferior en un punto y medio al del mismo periodo del año anterior. Este resultado fue consecuencia de un retroceso de las *rentas salariales* (-1,2%), de las *rentas netas de la propiedad percibidas* (-4,4%) y, sobre todo, de las *transferencias corrientes netas recibidas* (-30,9%), parcialmente compensadas

por la reducción de los *impuestos sobre la renta y el patrimonio* (-0,4%) y el moderado avance del *excedente bruto de explotación y renta mixta de los hogares* (0,2%). Por su parte, el *gasto en consumo final de las familias* nominal aumentó el 1,4% en el primer trimestre en tasa interanual, con lo que el *ahorro bruto* se redujo en 1.519 millones de euros respecto al primer trimestre de 2009, situándose así la *tasa de ahorro* en el 10,7%, casi un punto inferior a la de un año antes.

Hay que señalar que la diferente estacionalidad de los recursos y de los empleos corrientes de los hogares determina un patrón estacional muy intenso en su saldo neto (ahorro), que da lugar a cifras muy bajas en el primer y tercer trimestre de cada año y muy altas en el segundo y en el último. Si para suavizar las series se considera la media móvil de cuatro trimestres, la *tasa de ahorro del sector hogares* se situaría en el 18,5%, tres décimas menos que la del periodo móvil precedente.

El ahorro generado por los hogares, unido al saldo positivo de *transferencias netas de capital recibidas* (2.082 millones de euros), fue suficiente para financiar la *Formación Bruta de Capital* del sector -que se redujo el 21,7% en tasa interanual- por lo que los hogares e ISFLSH presentaron en el primer trimestre de 2010 una *capacidad de financiación* equivalente al 2,2% del PIB trimestral, el doble de la registrada en el primer trimestre de 2009.

Por su parte, las **Sociedades no financieras** presentaron una *necesidad de financiación* en el primer trimestre del año que ascendió al 6,8% del PIB trimestral, cifra inferior en más de cuatro puntos a la de un año antes (10,9% del PIB). La *renta disponible* de las empresas se situó en el 8,8% del PIB, frente al 5,9% registrado en el primer trimestre de 2009, aumento que se explica, principalmente, por el repunte del *excedente de explotación*, que creció el 5,7% interanual tras la caída del 0,2% de un año antes, la reducción de las *rentas netas de la propiedad pagadas* (31,6%) y, en menor medida, el ligero incremento de las *transferencias corrientes netas recibidas* (0,2%), que compensaron sobradamente el aumento del *impuesto de sociedades pagado* por las empresas (14,8%). La renta disponible de las sociedades no financieras, junto a las *transferencias de capital netas recibidas* (4.445 millones de euros) no fue suficiente para financiar el volumen de *inversión* del sector, que recortó de manera significativa su ritmo de caída interanual (-4,7%, frente al -19,5% del primer trimestre de 2009).

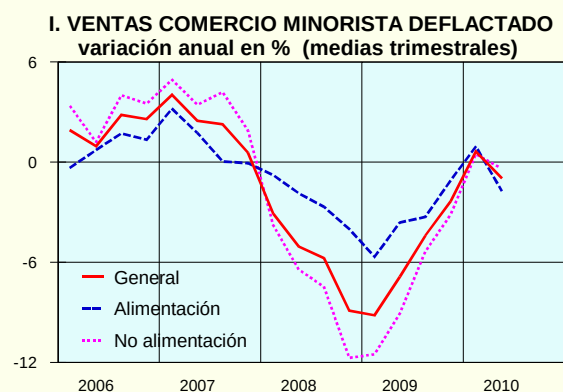
En cambio, las **Instituciones Financieras** presentaron una *capacidad de financiación* en el primer trimestre de 2010 equivalente al 1,5% del PIB, tras el 2,6% registrado en el mismo período del año anterior. Por su parte, las **Administraciones Públicas** ampliaron en 2,7 puntos su *necesidad de financiación* respecto al primer trimestre del pasado ejercicio, hasta situarse en el 3,1% del PIB trimestral.

El **consumo de energía eléctrica** retomó en junio la senda de aceleración iniciada a finales de 2009 e interrumpida en el mes de mayo, registrando una tasa interanual del 3,7%, con series corregidas de efectos de calendario y temperatura, superior en medio punto a la del mes previo. Así, el segundo trimestre del año se cerró con un crecimiento medio anual del 4,2%, tras el aumento del 3% experimentado en el primer trimestre.

Respecto a los indicadores **adelantados de actividad en la construcción**, la superficie a construir en obra nueva, según los **visados de dirección de obra**, moderó ligeramente en abril su ritmo de caída interanual respecto al mes de marzo (ocho décimas) hasta anotar una tasa del -23,7%. Dicha evolución fue consecuencia del menor retroceso del componente *no residencial* (-23,9%, frente al -44,8% de marzo), mientras que el *residencial* acentuó su caída más de doce puntos, hasta registrar una tasa del -23,7%. Por su parte, la **licitación oficial** continuó disminuyendo en abril, aunque con menor intensidad (-12,3%, frente al -42,4% del mes previo), apreciándose por componentes una significativa moderación en el descenso de la *obra civil* (-20,2%, tras el -56,5% de marzo) y un repunte en la *edificación*, que creció el 5,3% respecto al mismo mes de 2009, primer aumento tras ocho meses de retrocesos consecutivos (-10,4% en el mes precedente). Por organismos, el mayor recorte correspondió en abril a las Comunidades Autónomas (-52,8%), seguidas, muy de lejos, por las Administraciones Centrales (-5,1%), mientras que la Administración Local aumentó el 33,2%.

El **número de hipotecas constituidas sobre viviendas**, según la estadística que elabora el INE, se desaceleró más de dos puntos en mayo hasta anotar un ligero aumento (0,2% interanual). Por su parte, el *importe medio por hipoteca* descendió el 1,1% respecto al mismo mes de 2009, un punto y medio menos que en abril, de modo que el *capital prestado* se redujo el 1% en términos interanuales, siete décimas más que en el mes precedente.

Las **ventas de comercio al por menor** -sin estaciones de servicio-, una vez eliminado el efecto de los precios y del calendario laboral, experimentaron en mayo un retroceso interanual del 0,9%, inferior en dos décimas al del mes previo. Por grupos y con series deflactadas originales, se observaron ligeras caídas interanuales en mayo en *no alimentación* (-0,7%) y en *alimentación* (-0,9%). Por su parte, el componente de *grandes superficies* (corregido de calendario y a precios constantes) acentuó en más de medio punto su perfil descendente hasta anotar una tasa interanual del -3%.

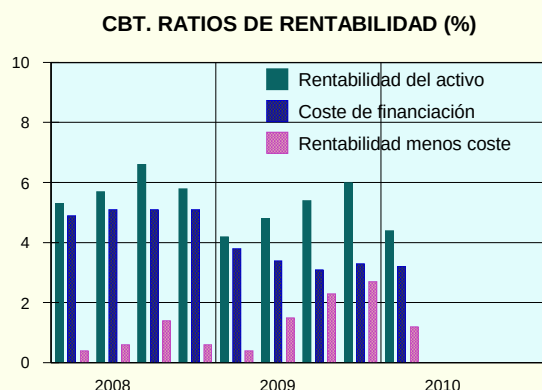


Según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), elaborada por el Instituto de Estudios Turísticos, el **gasto total de los turistas** no residentes en España superó en mayo los 4.200 millones de euros, cifra que supone un incremento interanual del 4% tras el descenso del 11,3% registrado en abril. Dicha evolución fue consecuencia de la expansión del *gasto medio por turista* (2,9% interanual) así como del *número de entradas* (1,1%). Por país emisor, destacó el favorable comportamiento del gasto realizado por los turistas franceses, que creció el 3,2% interanual, y, en especial, por los italianos, cuyo gasto resultó ser casi un 21% superior al de un año antes. Por el contrario, el gasto de los dos principales mercados emisores, Alemania y Reino Unido, se redujo el 2,4% y el 9%, respectivamente.

Las **matriculaciones de automóviles**, según la DGT, continuaron creciendo en junio pero con menor intensidad, anotando un incremento interanual próximo al 25%, inferior en casi veinte puntos al del mes anterior. De esta manera, el segundo trimestre del año se cerró con un notable avance anual, 35,3%, algo menor que el del primer trimestre (44,7%). También las **matriculaciones de vehículos de carga** se desaceleraron en junio, experimentando un incremento interanual del 24,7%, 5,6 puntos inferior al de mayo, de modo que cerraron el periodo abril-junio con una variación anual del

24,2%, tasa que casi triplica a la del trimestre precedente.

Entre los indicadores cualitativos, el **Indicador de Sentimiento Económico** aumentó en junio 2,3 puntos hasta situarse en un nivel de 90,9 (media 1990-2009=100), cerrando así el segundo trimestre del año con una mejora de medio punto respecto al trimestre previo. Por componentes, el mayor impulso de la confianza provino de los *servicios*, donde mejoró siete puntos y medio, seguidos de la *industria* (2,5 puntos) y el *comercio minorista* (siete décimas), mientras que la confianza del *consumidor* empeoró ligeramente (cuatro décimas) y la de la *construcción* disminuyó 7,6 puntos. Por su parte, el índice **PMI de la industria manufacturera** para España disminuyó ligeramente en junio respecto al mes de mayo (tres décimas) hasta situarse en un nivel de 51,2, superior por cuarto mes consecutivo al umbral de 50, indicativo de "expansión".



Según los resultados de la **Central de Balances Trimestral** (CBT) del Banco de España (BE) correspondientes al primer trimestre de 2010, el **Valor Añadido Bruto** (VAB) al coste de los factores de las empresas no financieras aumentó en dicho periodo el 2,6% interanual, segundo incremento consecutivo aunque más moderado que el del trimestre previo (3,5%). Dicha evolución, unida al retroceso 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%, inferior en casi tres puntos al del cuarto trimestre de 2009. Por su parte, los *gastos financieros* recortaron más de la mitad su ritmo de caída interanual, hasta el 15,6%, de modo que el **Resultado Ordinario Neto** registró un incremento elevado (10,2%) pero inferior al del trimestre previo (72,4%).

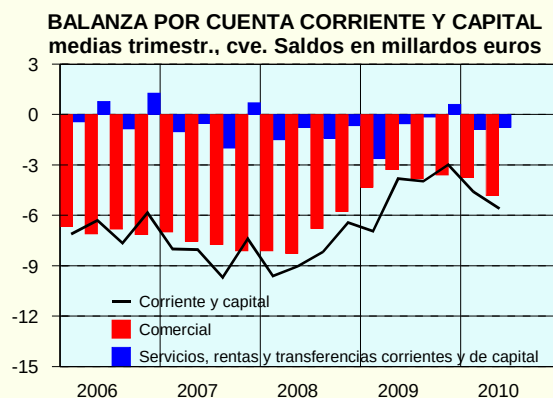
Por su parte, los índices de rentabilidad de las empresas de la muestra de la CBT presentaron en el primer trimestre del año una reducción, situándose la ratio de *rentabilidad del*

activo neto en el 4,4%, inferior en 1,6 puntos a la del último trimestre del pasado año. Por su parte, la ratio de *gastos financieros sobre el pasivo* se situó en el 3,2%, frente al 3,3% del trimestre previo, de modo que la *diferencia* entre ambas disminuyó un punto y medio respecto al trimestre precedente, pero se mantuvo en valores positivos (1,2 pp.).

II.2. Sector exterior

Según la **Balanza de Pagos** publicada por el Banco de España, en *abril* de 2010 la necesidad de financiación de la economía española aumentó un 43,2% interanual, interrumpiendo la tendencia correctora iniciada en junio de 2008. En la balanza financiera se registraron entradas netas de capital superiores a las de un año antes, al coincidir fuertes desinversiones en la variación de activos con un saldo positivo en la de pasivos.

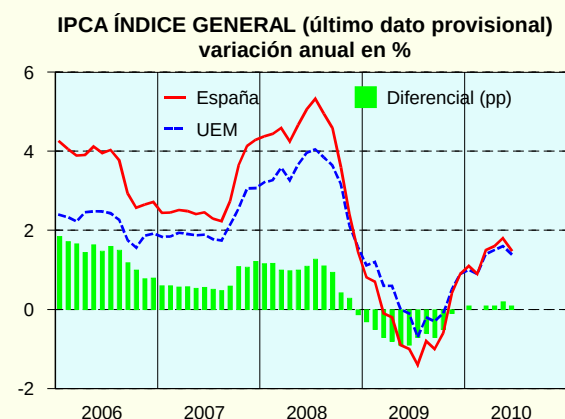
En el *primer cuatrimestre del año*, la necesidad de financiación frente al exterior disminuyó un 21,2%, sobre todo por la significativa corrección del déficit de rentas (-47,6%), a lo que se añadió la disminución de los déficits comercial y de servicios no turísticos. La balanza financiera, por su parte, contabilizó entradas netas de capital superiores a las de un año antes, en un contexto de saldos netos negativos en los flujos financieros con el exterior.



II.3. Precios

El **indicador adelantado de precios de consumo armonizado (IPCA)** para España que elabora el INE situó la inflación en el 1,5% en el mes de junio, tres décimas menos que el mes anterior. Para el **conjunto del euro área del euro**, las estimaciones de Eurostat anticipan un inflación del 1,4%, dos décimas menos que en el pasado mayo.

Como resultado el *diferencial de inflación general* global frente al área euro se situaría en 0,1 pp., una décima menos que en el mes



anterior, con lo que sigue manteniendo un tono de estabilidad dentro de un estrecho margen entre 0,0 y 0,2 pp. desde principios del actual ejercicio, tras el signo negativo (favorable a España) que mostró a lo largo de 2009.

II.4. Mercado laboral

La cifra *media mensual* de **afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social** se situó en el pasado junio en 17.785,8 mil, 23,9 mil personas más que el mes anterior. Si se utiliza la serie desestacionalizada, esa variación intermensual se convierte en un descenso de 23 mil personas, equivalente a una tasa intermensual del -0,1%, similar a la de los dos meses precedentes. En relación a un año antes, la tasa de variación fue del -1,7%, frente al -1,9% del mes anterior, lo que conlleva una pérdida de 312,2 mil afiliados en los últimos doce meses.

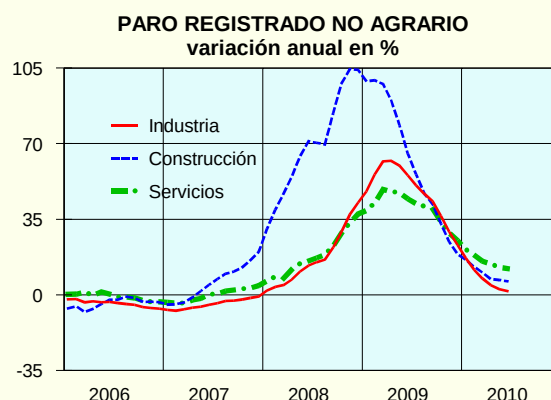


Según la *situación profesional* de los afiliados, los asalariados aumentaron en 20,3 mil personas en junio y los no asalariados en 3,6 mil. En comparación con el mismo mes del año anterior, los primeros experimentaron un retroceso del 1,5%, frente al -1,7% de mayo. En el segundo colectivo la caída interanual fue más intensa (2,7%) y la mejora de dicha tasa fue algo más fuerte, de tres décimas. Por grandes *ramas de actividad*, tanto industria como construcción continuaron moderando su tasa de caída interanual, mientras que servicios au-

mentó una décima su ritmo de avance y agricultura intensificó su tasa de caída. De todas formas, la construcción siguió mostrando los retrocesos más intensos (12,8%), seguida de la industria (4,4%).

Los **contratos registrados** en las oficinas públicas de empleo durante el pasado junio ascendieron a 1.297,6 mil, lo que representa un aumento del 1,8%, respecto al mismo mes del año anterior, evolución expansiva en línea con la de los cuatro meses precedentes. En la serie corregida de factores estacionales, el número de contratos registrados se situó en junio en 1.197,7 mil, 45 mil menos que en el mes anterior. Del total de nuevos contratos, el 7,6% fueron indefinidos, porcentaje inferior al de meses anteriores.

El **paro registrado** en los Servicios Públicos de Empleo al finalizar junio afectó a 3.982,4 mil personas, lo que implica un descenso de 83,8 mil en relación al mes precedente. Esta cifra se traduce en una caída de 10,8 mil cuando se corrige de factores estacionales, con lo que la tasa intermensual resultante sería negativa (-0,3%) por vez primera desde el pasado enero. El incremento interanual se moderó nuevamente en junio al situarse en un 11,7% (12,3% el mes anterior).



Desde una *perspectiva sectorial*, el paro registrado de junio se redujo respecto al de mayo en todos los sectores no agrarios, con mayor intensidad en industria (-3%) y construcción (-2,8%) que en servicios (-2,1%). Por el contrario, se registraron incrementos intermensuales muy reducidos 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 o colectivos.

Por *grupos de edad*, el paro mensual se redujo nuevamente en mayor proporción entre los jóvenes (-5,7%) que en el conjunto de edades superiores (-1,6%).

Madrid, 2 de julio de 2010

III. Estadísticas de próxima aparición (del 5 al 9 de julio de 2010)

<u>ESTADÍSTICA</u>	<u>FUENTE</u>	<u>FECHA PUBLICACIÓN</u>	<u>DATOS</u>
Índice de precios Export-Import de productos industriales	INE	5	Mayo
Transporte de viajeros	INE	9	Mayo
Convenios colectivos	MTIN	-	Junio
<u>UE y zona euro</u>			
PIB	EUROSTAT	7	1 Trim.
<u>Alemania</u>			
Comercio exterior	DESTATIS	8	Mayo
Balanza cuenta corriente	DESTATIS	8	Mayo
IPI	DESTATIS	8	Mayo
IPC	DESTATIS	9	Junio
<u>Francia</u>			
IPC	INSEE	7	Junio
Comercio exterior	INSEE	7	Mayo
IPI	INSEE	9	Mayo
<u>Italia</u>			
IPI	ISTAT	9	Mayo
<u>Reino Unido</u>			
IPI	ONS	8	Mayo
Comercio exterior	ONS	9	Mayo
<u>Japón</u>			
Balanza cuenta corriente	MOF	8	Mayo

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)

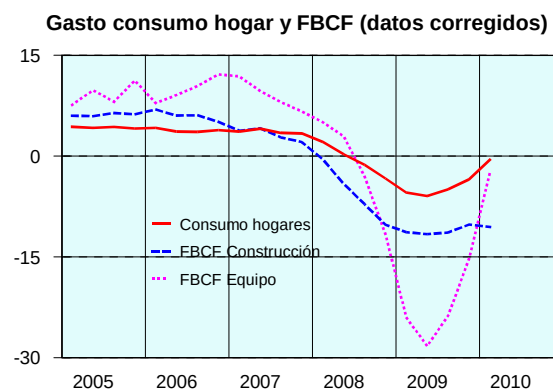
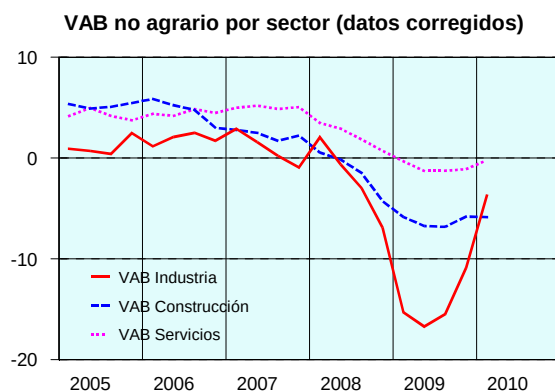
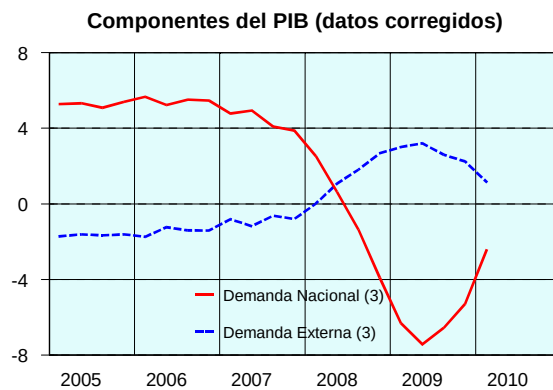
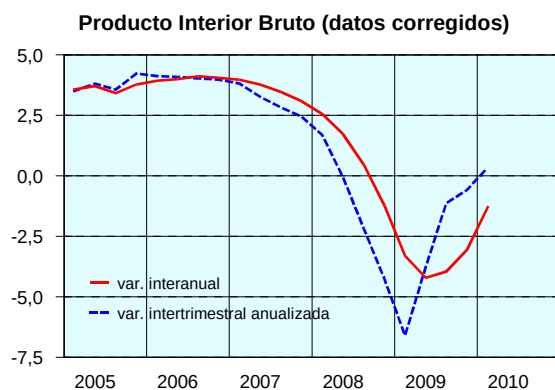
02 de julio de 2010

	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.



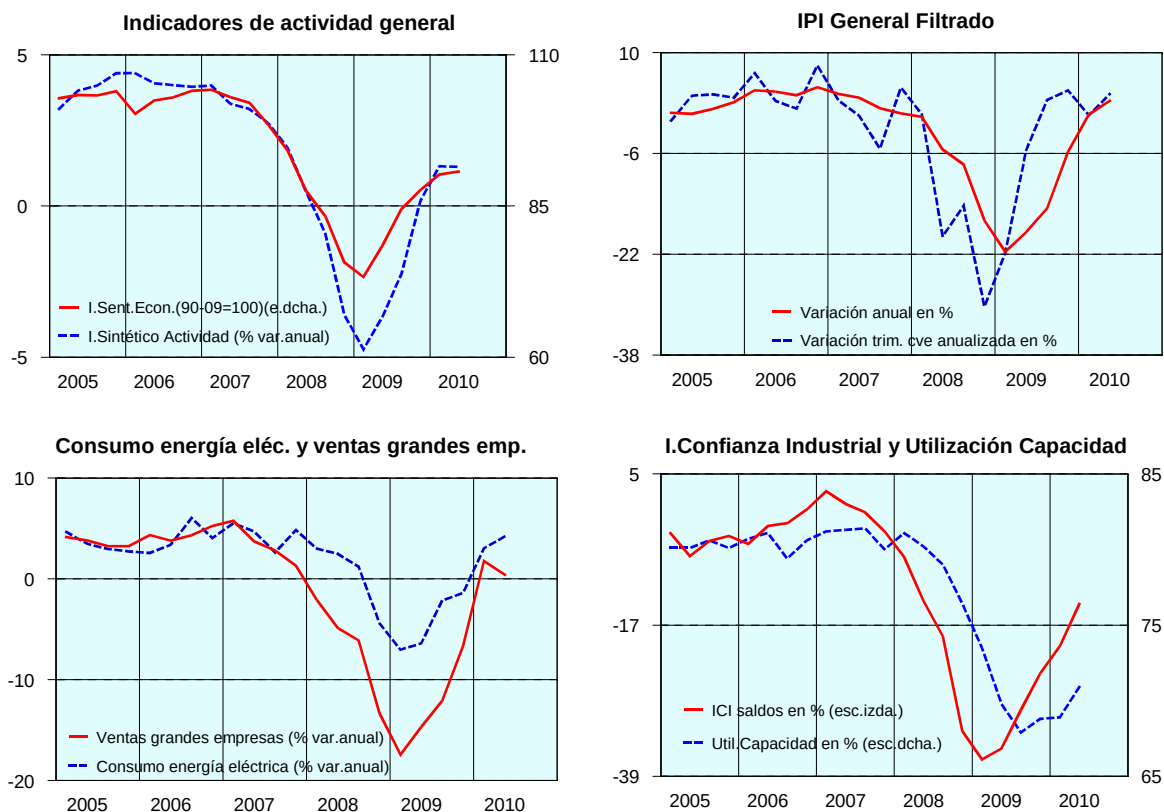
Cuadro 2. ACTIVIDAD GENERAL E INDUSTRIAL
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

02 de julio 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	-2,2	0,2	1,3	1,3	..	..	T.2. 10
Afiliados S.S. Total (3)	-5,8	-2,5	-6,0	-4,6	-3,0	-1,9	-1,9	-1,7	Jun. 10
Consumo energía eléctrica (4)	-4,3	3,6	-2,1	-1,4	3,0	4,2	3,2	3,7	"
Importaciones no energéticas (vol.)	-17,5	12,0	-13,4	-0,7	10,4	16,7	23,7	16,7	Abr. 10
Financiación empresas y familias (5)	1,6	-0,7	1,1	-0,1	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8	"
Í. Sentimiento Econ. (1990-2009=100)	81,0	90,5	84,5	87,6	90,2	90,7	88,6	90,9	Jun. 10
Ventas grandes empresas (6)	-12,7	1,4	-12,1	-6,7	1,8	0,4	4,9	0,4	Abr. 10
Central Balances Trimestral									
- Resultado Económico Bruto	-14,3	6,5	-12,8	9,3	6,5	-	..	..	T.1. 10
- Rentabilidad-coste financiero (7)	2,9	1,2	2,3	2,7	1,2	-	..	..	"
INDUSTRIA									
IPI General filtrado de calendario	-15,8	1,3	-14,6	-5,6	0,3	2,8	2,3	3,3	May. 10
Afiliados S.S. Industria (3)	-10,6	-6,1	-11,5	-10,0	-7,2	-4,9	-4,9	-4,4	Jun. 10
Confianza Industrial (saldos en %)									
Indicador Confianza Industrial (ICI)	-31,2	-17,0	-29,3	-24,0	-20,1	-13,9	-15,0	-12,5	"
Nivel cartera de pedidos	-57	-42	-58	-52	-48	-36	-35	-33	"
Nivel Existencias	24	11	23	16	13	9	10	7	"
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	6,8	-21,4	-8,1	7,0	6,2	12,3	6,2	Abr. 10
I.Entrada Pedidos industria (8)	-22,3	6,9	-21,9	-5,0	7,7	4,3	13,4	4,3	"

(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.



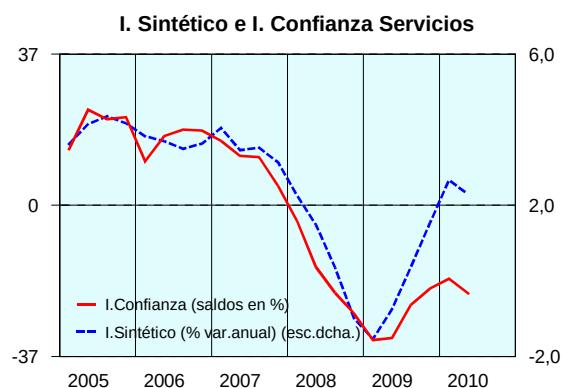
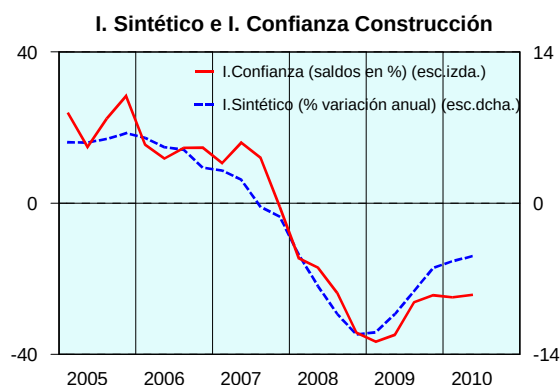
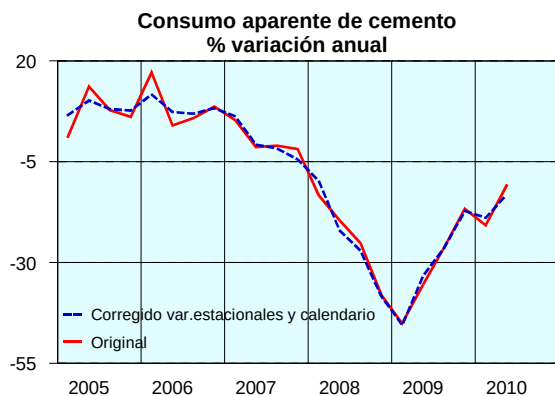
Cuadro 3. ACTIVIDAD EN CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

02 de julio 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)	-9,2	-5,2	-8,1	-6,0	-5,4	-4,9	..	..	T.2. 10
Consumo Aparente Cemento	-32,5	-16,7	-26,4	-16,7	-20,8	-11,0	-10,5	-11,4	May. 10
Afiliados S.S. Construcción (3)	-23,1	-14,8	-22,0	-18,9	-16,4	-13,1	-13,0	-12,8	Jun. 10
Visados. Superficie a construir. Total	-51,4	-24,6	-47,9	-40,7	-24,8	-23,7	-24,5	-23,7	Abr. 10
- Superficie a construir. Viviendas	-56,8	-24,7	-52,4	-45,5	-25,1	-23,7	-11,6	-23,7	"
Licitación (precios corrientes)	-8,1	-43,7	-1,4	-16,7	-50,3	-12,3	-42,4	-12,3	"
I. Confianza Construcción (4)	-30,5	-24,6	-26,2	-24,4	-24,9	-24,3	-24,1	-31,7	Jun. 10
Hipotecas. Número	-15,5	-0,3	-5,7	-4,0	0,9	-4,3	-3,5	-4,3	Abr. 10
Hipotecas. Capital prestado	-27,4	-10,5	-19,0	-22,6	-9,3	-14,5	-4,0	-14,5	"
Precio m2 vivienda	-7,4	-4,7	-8,0	-6,3	-4,7	-	..	..	T.1. 10
SERVICIOS									
I.Sintético Servicios (CVEC)(2)	-0,1	2,5	0,4	1,5	2,7	2,3	..	..	T.2. 10
Afiliados S.S. Servicios (3)	-2,6	-0,4	-3,0	-2,1	-0,8	0,1	0,2	0,3	Jun. 10
Tráfico aéreo pasajeros	-8,0	0,6	-5,2	-0,8	3,5	-2,7	-8,6	3,0	May. 10
Tráfico ferroviario mercancías	-28,4	10,0	-32,4	-7,7	4,5	18,9	15,5	22,1	"
Entrada turistas	-8,8	-2,8	-7,8	-3,5	0,3	-5,7	-13,3	1,1	"
Pernotaciones en hoteles	-6,1	4,0	-5,1	-1,1	4,4	3,5	1,0	5,7	"
I. Confianza Comercio Minorista (4)	-24,3	-13,8	-22,5	-22,1	-14,5	-13,0	-15,1	-14,4	Jun. 10
I. Confianza Servicios (4)	-27,6	-19,8	-24,4	-20,4	-18,0	-21,6	-27,6	-20,1	"
I. Cifra negocios Servicios (p. corr.)	-13,7	0,6	-12,8	-5,7	0,2	1,9	5,4	1,9	Abr. 10

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

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

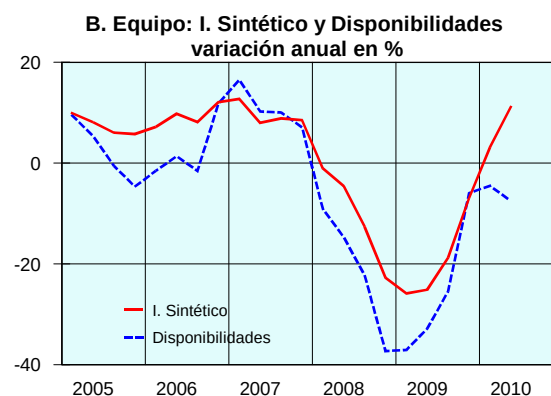
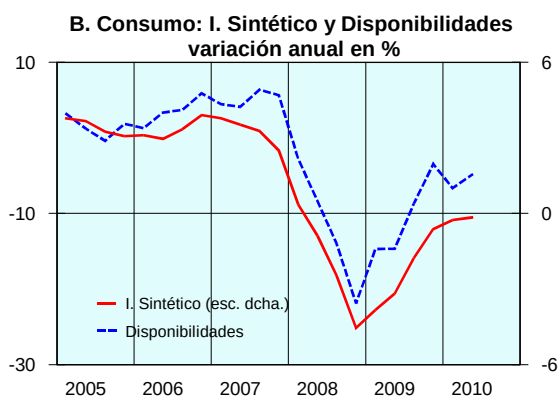
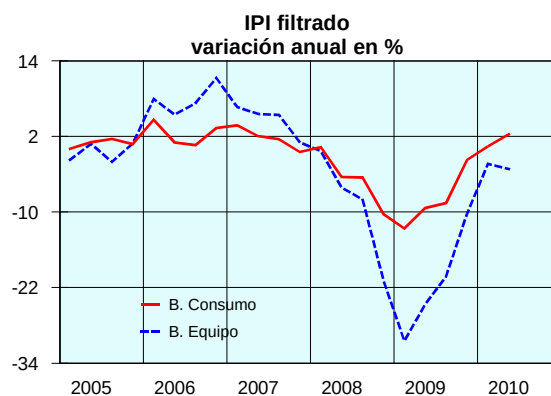
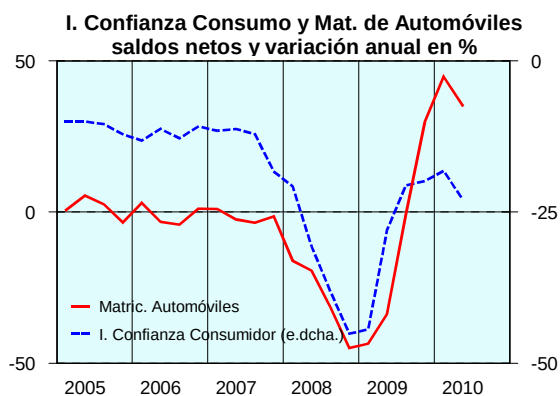


Cuadro 4. DEMANDA INTERNA: CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN EN EQUIPO
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

02 de julio 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)	-2,4	-0,2	-1,8	-0,6	-0,3	-0,2	..	..	T.2. 10
Vtas comercio por menor correg.	-5,4	0,0	-4,5	-2,7	0,7	-1,0	-1,1	-0,9	May. 10
Disponib. b. consumo (CVEC)(2)	-10,7	-6,2	-8,7	-3,5	-6,7	-4,9	-0,3	-4,9	Abr. 10
IPI b. consumo filtrado	-8,2	1,1	-8,6	-1,7	0,4	2,3	3,2	1,5	May. 10
Importación b. consumo (vol.)	-6,1	-8,3	-3,4	3,7	-10,8	-0,2	2,9	-0,2	Abr. 10
Matriculación automóviles	-18,1	39,6	-0,7	29,8	44,7	35,3	44,5	24,7	Jun. 10
Remuneración asalariados real(2)	-2,4	-2,6	-2,2	-3,0	-2,6	-	..	..	T.1. 10
I. Confianza Consumidor (3)	-28,2	-20,6	-20,6	-19,9	-18,2	-22,9	-24,4	-24,8	Jun. 10
Vtas.grand.empr.consumo(4)	-9,2	2,4	-8,1	-4,3	3,0	0,6	5,9	0,6	Abr. 10
INVERSIÓN EN EQUIPO									
I. Sintético Equipo (CVEC)(2)	-19,8	7,0	-18,8	-7,0	3,1	11,1	..	..	T.2. 10
Disponib. b. equipo (CVEC)(2)	-27,0	-5,3	-25,5	-6,0	-4,5	-7,5	-7,9	-7,5	Abr. 10
IPI b. equipo filtrado	-22,1	-2,7	-20,2	-10,3	-2,4	-3,2	-5,9	-0,4	May. 10
Importación b. equipo (vol.)	-27,0	1,9	-23,4	-16,9	-1,2	11,1	8,3	11,1	Abr. 10
Matriculación vehículos carga	-40,0	16,3	-30,8	-7,8	8,5	24,2	30,3	24,7	Jun. 10
Vtas.grand.empr.capital(4)	-23,0	-18,0	-27,2	-23,5	-17,7	-18,9	-15,3	-18,9	Abr. 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.

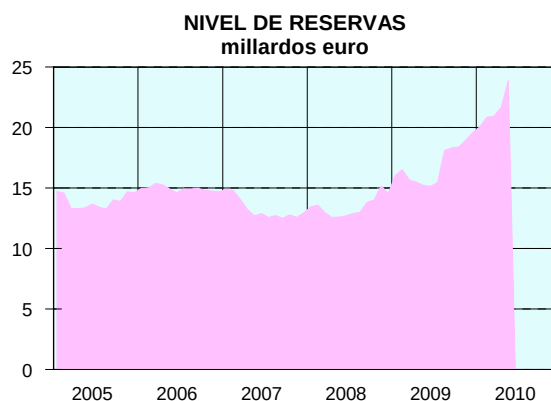
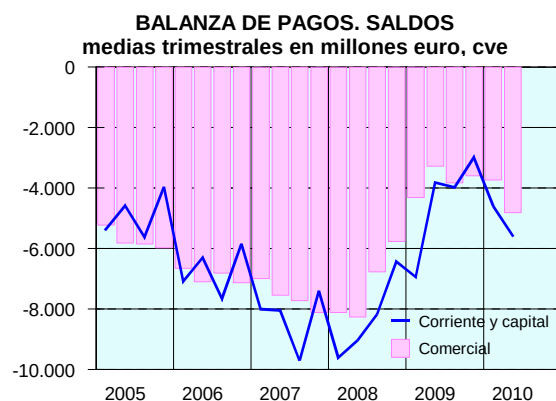
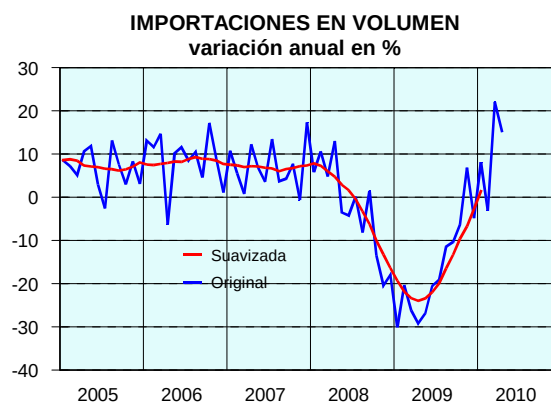


		Total año		Enero-último dato (1)		Penúlt. dato	Último Dato	Fecha
		2008(2)	2009	2009	2010			
COMERCIO EXTERIOR (ADUANAS)								
Millones euro:	- Exportaciones	189228	158254	50399	57354	16652	14623	Abr.10
	- Importaciones	283388	208437	68058	74722	20945	19628	"
	- Saldo comercial	-94160	-50183	-17659	-17368	-4292	-5004	"
% variac. anual:	- Exportaciones, Valor	2,3	-15,9	-22,9	13,8	21,4	10,8	"
	Volumen	0,5	-9,8	-19,2	15,6	23,8	10,5	"
	- Importaciones, Valor	-0,6	-26,2	-32,1	9,8	20,6	16,6	"
	Volumen	-4,1	-17,4	-26,5	10,5	22,0	15,4	"
	- Saldo comercial, Valor	-5,9	-46,7	-49,4	-1,6	17,4	37,6	"
BALANZA DE PAGOS (Millones euro)								
	Saldo comercial	-86724	-45111	-15767	-15222	-3707	-4430	Abr. 10
	Saldo servicios, rentas y transfer. corrientes	-19250	-13188	-10767	-5990	-773	-776	"
	Saldo cuenta corriente	-105973	-58299	-26534	-21212	-4480	-5207	"
	Saldo cuenta de capital	5474	4057	1912	1808	212	133	"
	Saldo cuenta corriente y de capital	-100499	-54241	-24622	-19405	-4268	-5074	"
	Variación neta de pasivos, excluido BE	120170	64386	13444	-3049	4051	826	"
	Variación neta de activos, excluido BE	48413	17270	-14855	-29394	-701	-10898	"
	Activos netos BE (3)	30218	10464	-5480	-3886	1776	-7032	"
	- de los cuales: Variación reservas (3)	-645	-1563	-284	-119	1	-6	"
NIVEL DE RESERVAS (Millones euro) (4)		14546	19578	15225	23870	21657	23870	May. 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.



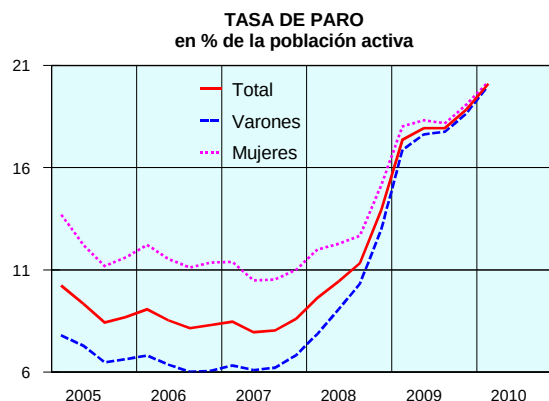
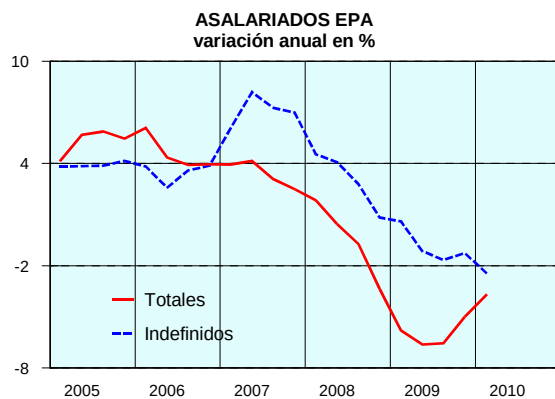
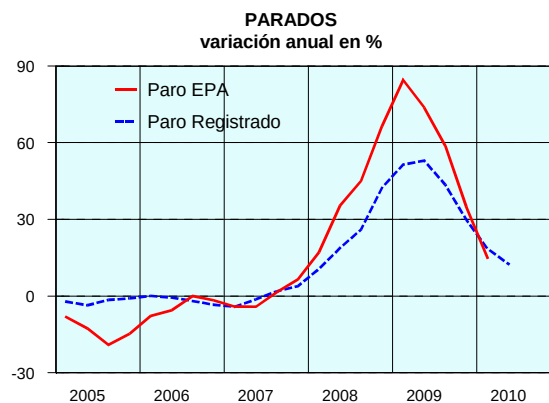
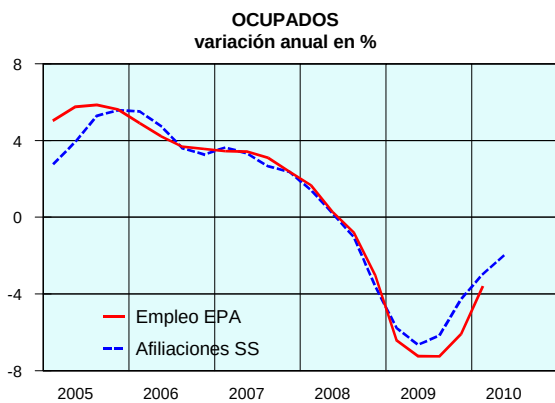
Cuadro 6. MERCADO LABORAL

02 de julio de 2010

	Último dato		Variación anual en miles				Variación anual en %			
	Fecha	Miles	Media	Media	Penúlti-	Último	Media	Media	Penúlti-	Último
			2009	2010(1)	mo dato	dato	2009	2010(1)	mo dato	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				Variación anual en puntos porcentuales			
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
OFICINAS EMPLEO										
			Variación anual en Miles				Variación anual en %			
Paro Registrado	Jun. 10	3982	1104	549	446	417	43,5	15,5	12,3	11,7
Contratos Registrados	"	1298	-2579	206	72	23	-15,5	3,1	6,5	1,8
SEGURIDAD SOCIAL										
Afiliados medios. Total	Jun. 10	17786	-1113	-446	-342	-312	-5,8	-2,5	-1,9	-1,7
- Asalariados medios	"	14626	-950	-333	-245	-225	-6,0	-2,2	-1,7	-1,5

(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 %)

02 de julio 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	1,3	1,4	0,8	1,5	1,8	May.10
Alimentación	5,7	0,2	-0,3	2,6	-0,5	-0,1	0,3	"
No alimentación	3,6	-0,4	1,7	1,1	1,1	1,9	2,1	"
B. industriales sin energía	0,3	-1,3	-1,5	0,4	-1,7	-1,5	-1,1	"
Servicios	3,9	2,4	1,1	3,8	1,6	0,8	1,0	"
Energía	11,9	-9,0	13,7	-7,2	7,5	16,7	16,4	"
Subyacente (2)	3,2	0,8	0,1	2,4	0,3	-0,1	0,2	"
DIFERENCIAL IPC: UE (3)	0,4	-1,2	-0,4	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2	May.10
Zona del euro (3)	0,8	-0,5	0,1	-0,1	0,0	0,1	0,2	"
PRECIOS DE PRODUCCIÓN (IPRI). Total	6,5	-3,4	2,4	0,4	0,4	3,7	3,8	May.10
Bienes de consumo	4,4	-0,6	-0,2	1,6	-0,5	0,1	0,2	"
Bienes de equipo	2,5	0,8	-0,1	2,3	0,1	-0,1	-0,1	"
Bienes intermedios	5,5	-5,4	1,0	1,0	-2,7	2,5	3,5	"
Energía	14,3	-6,8	9,7	-3,4	6,3	13,2	11,9	"
IVU: Exportación	1,8	-6,7	-1,5	1,2	-6,7	-1,9	0,3	Abr.10
Importación	3,7	-10,6	-0,6	1,9	-7,2	-1,2	1,1	"
SALARIOS: Convenios colectivos (4)	3,6	2,4	-	3,6	2,4	1,3	1,3	May.10
Coste salarial total por trabajador (5)	5,1	3,2	1,9	4,8	2,7	2,7	1,9	T.1.10

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

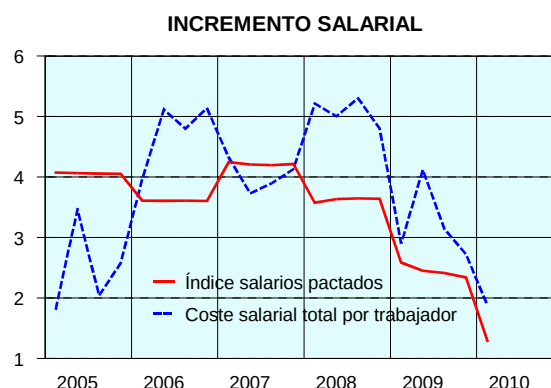
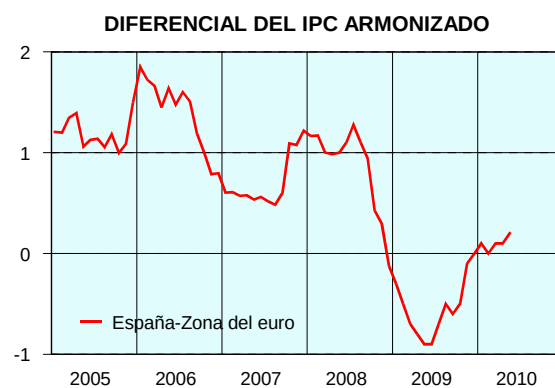
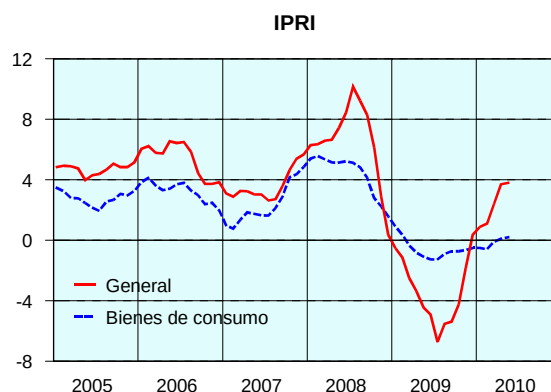
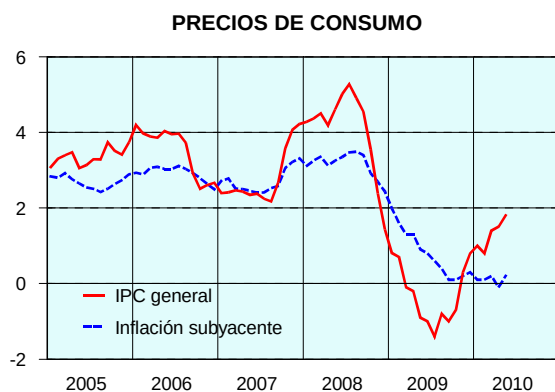
(2) IPC general excluidos la energía y los alimentos no elaborados.

(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.

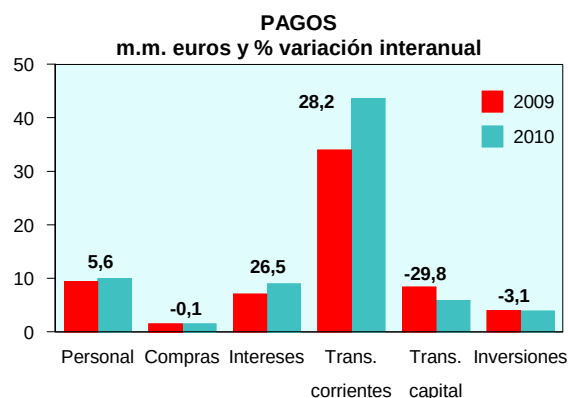
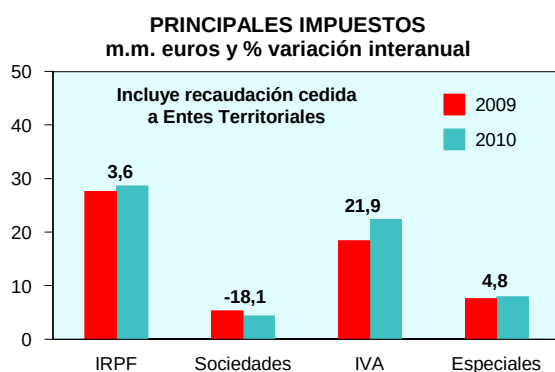
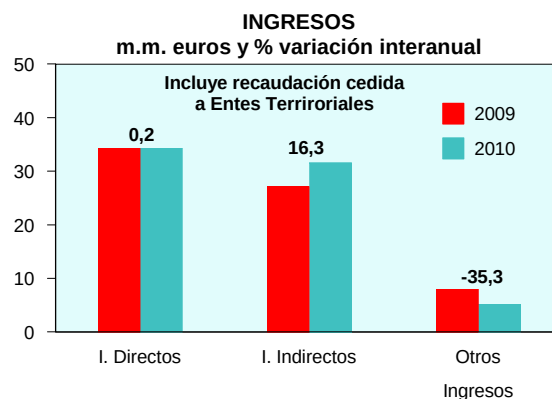
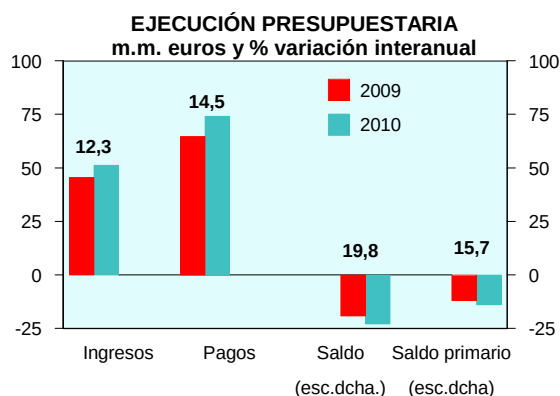


Cuadro 8. SECTOR PÚBLICO: ESTADO
(Cantidades acumuladas en millones de euros)

02 de julio de 2010

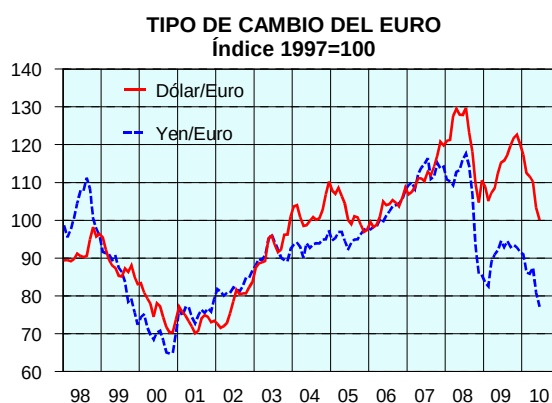
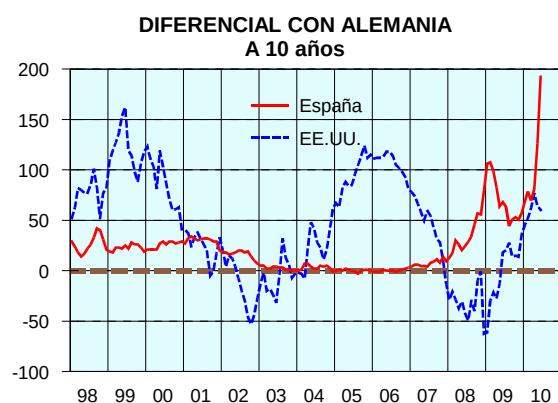
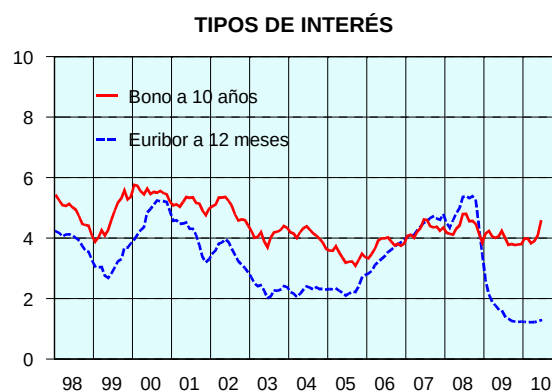
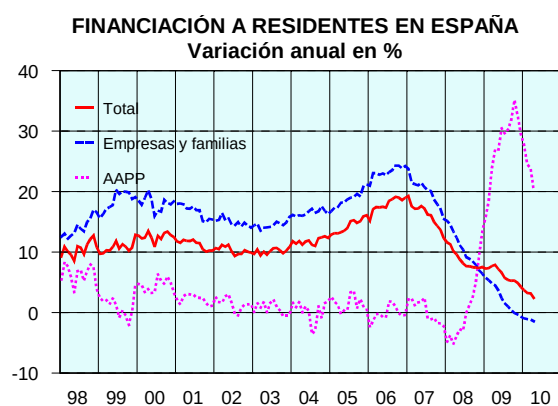
	DICIEMBRE 2009 (a)	PRESUPUESTO 2010 (b)	% (b/a)	Mayo 2009	CAJA Mayo 2010	%	CONTABILIDAD NACIONAL		
							Mayo 2009	Mayo 2010	%
INGRESOS / RECURSOS	102038	121206	18,8	45680	51306	12,3	44720	51688	15,6
Impuestos	82761	107129	29,4	37659	46114	22,5	40911	48440	18,4
IRPF	30432	42633	40,1	15484	18199	17,5			
Sociedades	20188	20184	0,0	5353	4383	-18,1			
IVA	15784	26111	65,4	10563	16991	60,9			
Especiales	10141	11964	18,0	3887	4048	4,1			
Otros	6215	6237	0,4	2372	2493	5,1			
Ingresos patrimoniales	3293	3445	4,6	1052	1655	57,2			
Resto	15984	10631	-33,5	6969	3538	-49,2	3809	3248	-14,7
PAGOS / EMPLEOS	189319	185036	-2,3	64782	74184	14,5	64669	70506	9,0
Personal	26570	27572	3,8	9469	9996	5,6			
Compra bienes y servicios	4860	3515	-27,7	1594	1592	-0,1			
Intereses	17650	23224	31,6	7155	9052	26,5			
Transferencias corrientes	112412	103137	-8,3	34060	43678	28,2			
Inversiones reales	10468	9390	-10,3	4075	3946	-3,1			
Transferencias de capital	17360	14452	-16,7	8429	5919	-29,8			
Fondo de contingencia		3745							
SALDO NO FINANCIERO	-87281	-63830	-26,9	-19102	-22878	19,8	-19949	-18818	-5,7
ACTIVOS FINANCIEROS	29007			-31349	636	-			
ENDEUDAMIENTO (1)	116288			-50451	-22241	-55,9			
Letras del Tesoro	34425			17739	-4167	-			
Deuda a medio y largo	82952			35001	23811	-32,0			
Préstamos	-680			-631	-631	0,0			
Otros pasivos	-409			-1658	3228	-			

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



	2009	2010	DIC 2009	ABR 2010	MAY 2010	JUN 2010	JUN-24	JUL-1
FINANCIACIÓN A RESIDENTES EN ESPAÑA (1)								
Total financiación (préstamos y valores)	4,2	2,4	4,2	2,4	-	-	-	-
Empresas y Familias	-0,7	-1,4	-0,7	-1,4	-	-	-	-
Administraciones públicas	29,5	20,3	29,5	20,3	-	-	-	-
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	0,67	0,71	0,64	0,69	0,73	0,74	0,78
A 12 meses	1,62	1,24	1,24	1,23	1,25	1,28	1,30	1,32
Deuda pública a 10 años:								
España	3,97	4,06	3,80	3,90	4,08	4,56	4,51	4,56
Alemania	3,27	3,03	3,23	3,09	2,82	2,63	2,62	2,60
EE.UU.	3,26	3,63	3,59	3,86	3,46	3,24	3,09	2,95
Diferenciales:								
España-Alemania	71	103	57	81	126	192	190	196
EE.UU.-Alemania	-1	60	36	77	64	60	48	35
Tipos bancarios:								
Préstamos y créditos. Tipo sintético	3,84	3,25	3,32	3,22	3,16	-	-	-
Préstamos hipotecarios (hogares)	3,36	2,58	2,62	2,55	2,50	-	-	-
Depósitos. Tipo sintético	1,53	1,28	1,28	1,36	1,30	-	-	-
ÍNDICE ACCIONES BOLSA DE MADRID (4)	27,23	-22,62	27,23	-12,49	-22,15	-22,62	-20,14	-23,35
TIPO DE CAMBIO (2)								
Dólares por 1 Euro	1,393	1,328	1,461	1,341	1,257	1,221	1,226	1,233
Yenes por 1 Euro	130,2	121,5	131,2	125,3	115,8	111,0	109,6	107,1
Tipo efectivo nominal (4)	1,48	-11,73	1,48	-6,92	-9,83	-11,73	-10,32	-10,01

(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)

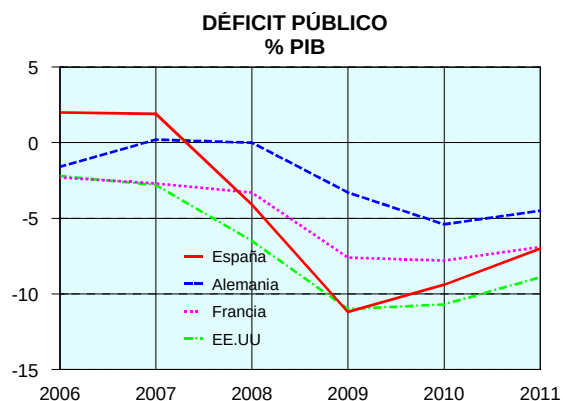
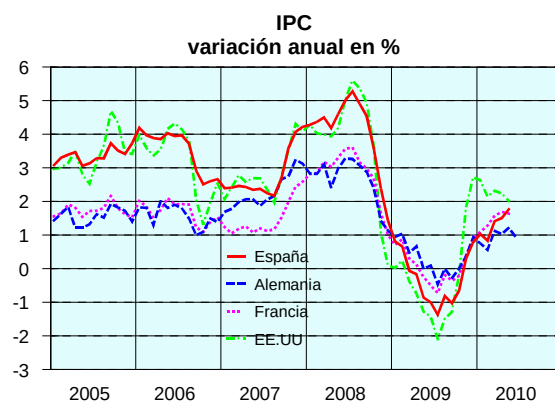
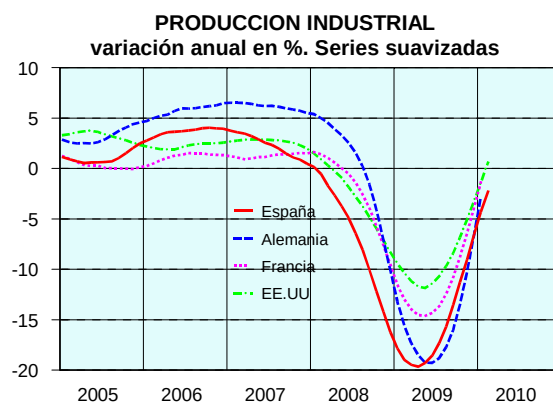
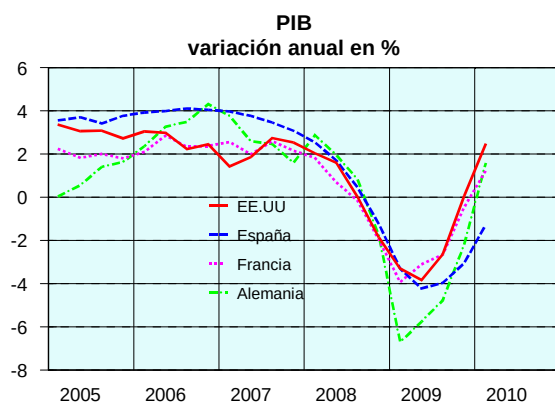
02 de julio de 2010

	PIB % variación			IPI % var. anual		IPC % var. anual		Paro % s/pob. activa (4)		Déficit público % PIB (2)	
	2009	Último dato		3 últ. meses (1)	últ. dato	penúlt. dato	últ. Dato	penúlt. Dato	últ. Dato	2010	2011
		S/trim. antes	S/año antes								
Alemania	-4,9	0,2 T1	1,5	2,6	13,8 Abr	1,2	0,9 Jun	7,7	7,7 Jun	-5,4	-4,5
Francia	-2,5	0,1 T1	1,2	1,5	7,9 Abr	1,7	1,6 May	9,5	9,5 T1	-7,8	-6,9
Reino Unido	-4,9	0,3 T1	-0,2	2,0	2,1 Abr	3,7	3,3 May	4,7	4,6 May	-11,5	-10,3
Italia	-5,1	0,4 T1	0,5	1,5	7,8 Abr	1,4	1,3 Jun	8,8	8,9 Abr	-5,2	-5,0
España (3)	-3,6	0,1 T1	-1,3	1,2	3,2 May	1,5	1,8 May	18,8	20,0 T1	-9,4	-7,0
UE	-4,2	0,2 T1	0,5	3,2	7,8 Abr	2,0	2,0 May	9,6	9,6 May	-7,2	-6,5
Zona euro	-4,1	0,2 T1	0,6	3,7	9,3 Abr	1,6	1,4 Jun	10,0	10,0 May	-6,6	-5,7
EE.UU.	-2,4	0,7 T1	2,4	1,5	8,0 May	2,2	2,0 May	9,9	9,7 May	-10,7	-8,9
Japón	-5,3	1,2 T1	4,2	3,0	20,2 May	-1,2	-0,9 May	5,1	5,2 May	-7,6	-8,3
OCDE	-3,4	0,7 T1	2,5	2,7	9,2 Mar	2,1	2,1 Abr	8,7	8,7 Abr	-7,8	-6,7

(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)

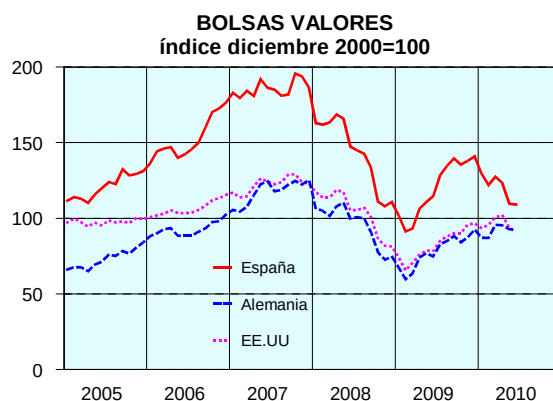
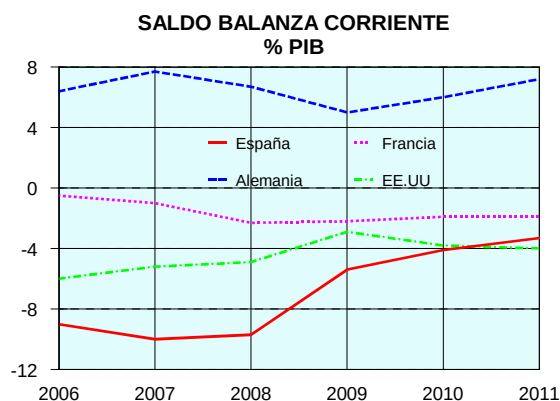
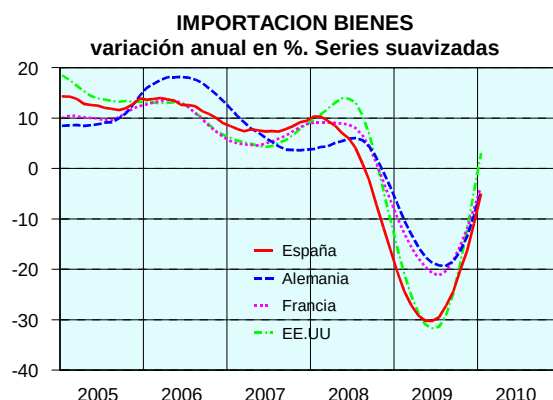
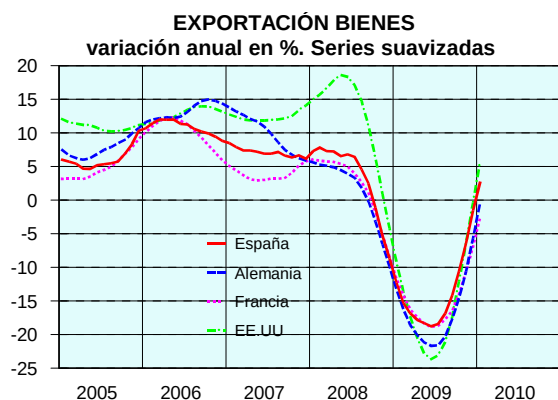
02 de julio de 2010

	Exportación bienes (1)		Importación bienes (1)		Saldo balanza corriente			Bolsas valores (3)	
	% variación		% variación		m.m. € últim. 12 m.	% PIB (2)		s/semana antes	s/30-12-09
	s/mes antes	s/año antes	s/mes antes	s/año antes		2010	2011		
Alemania	-6,3	18,9 Abr	-7,2	15,7 Abr	128,6 T1	6,0	7,2	-4,2	-1,7
Francia	1,0	17,6 Abr	0,4	15,7 Abr	-38,4 Abr	-1,9	-1,9	-5,8	-12,9
Reino Unido	-0,6	14,9 Abr	-0,4	11,6 Abr	-20,8 T4	-1,6	-1,0	-5,8	-11,0
Italia	1,1	15,1 Abr	-0,1	18,3 Abr	-44,9 Mar	-3,6	-3,5	-5,0	-18,5
España	-6,4	10,4 Abr	-1,3	16,2 Abr	-51,8 Abr	-4,1	-3,3	-4,0	-23,3
UE	-2,3	18,3 Abr	-2,7	18,4 Abr	-	-0,4	-0,4	-5,0	-7,1
Zona euro	-2,5	17,4 Abr	-3,6	17,2 Abr	-32,3 Abr	0,3	0,8	-5,0	-12,2
EE.UU.	-1,4	26,5 Abr	-0,6	28,0 Abr	-277,2 T1	-3,8	-4,0	-4,1	-7,7
Japón	-1,2	34,6 May	0,4	33,0 May	124,1 Abr	3,3	3,5	-7,4	-12,8
OCDE	4,2	23,9 Mar	3,5	23,8 Mar	-	-0,8	-0,7	-	-

(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.



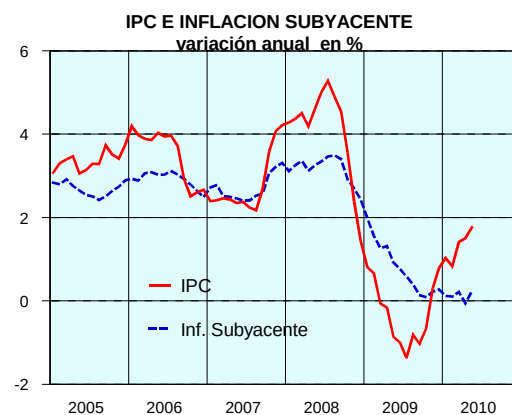
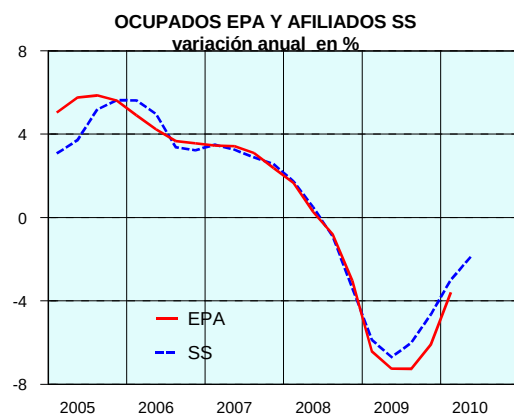
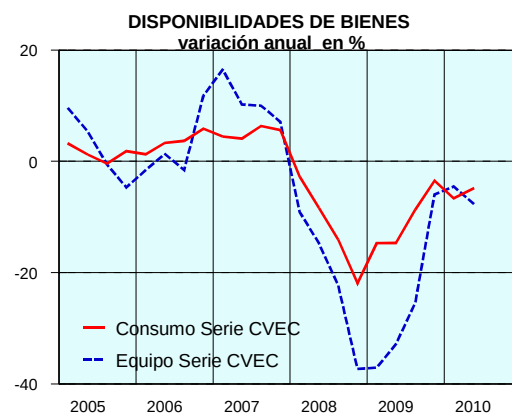
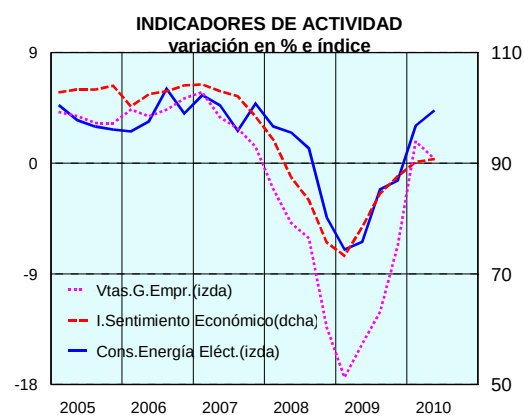
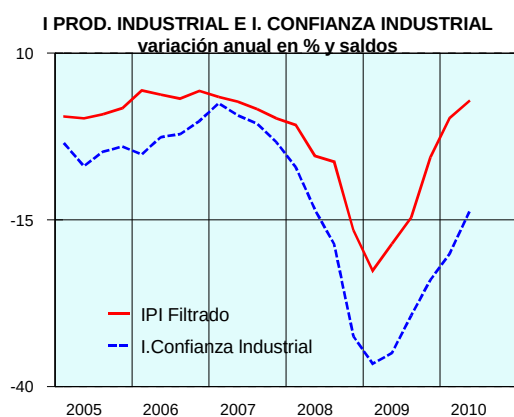
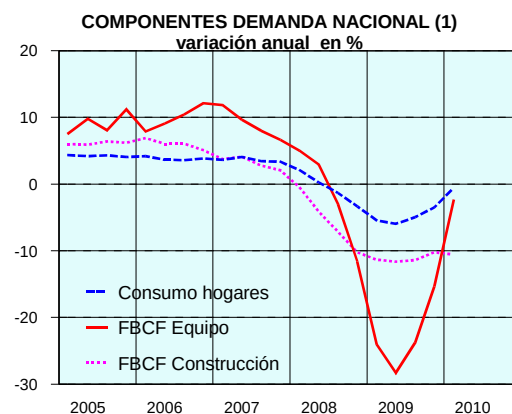
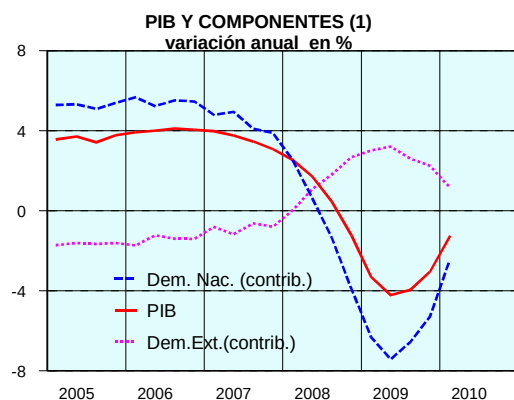
CUADRO 12. RESUMEN DE INDICADORES (Variación anual en % salvo indicación en contrario)										
				Últimos Trimestres						
	2008	2009	2010(1)	T.III.09	T.IV.09	T.I.10	T.II.10(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	0,9	-3,6	-1,3	-4,0	-3,1	-1,3	-	-	-	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	-0,5	-2,6	1,3	-2,2	0,2	1,3	1,3	-	-	T.2. 10
Ventas en Grandes Empresas (3)	-6,8	-12,7	1,4	-12,1	-6,7	1,8	0,4	4,9	0,4	Abr. 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(*)	-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 deflac.(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	1,6	-0,7	1,1	-0,1	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8	Abr. 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 a la 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	1,5	1,8	May. 10
IPC Subyacente (6)	3,2	0,8	0,1	0,4	0,2	0,1	0,1	-0,1	0,2	May. 10
Diferencial España/zona euro (7)	0,8	-0,6	0,1	-0,6	-0,2	0,1	0,1	0,0	0,2	May. 10
Indice 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	May. 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.	17-Jun	24-Jun	1-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	0,73	0,74	0,78
Interbancario a 1 año. Euribor	4,81	1,62	1,24	1,22	1,23	1,25	1,28	1,28	1,30	1,32
Deuda a 10 años España	4,36	3,97	4,06	3,83	3,90	4,08	4,56	4,84	4,51	4,56
T. Cambio Euro (\$/€)	1,47	1,39	1,33	1,36	1,34	1,26	1,22	1,24	1,23	1,23
Índice Bolsa Madrid (12)	-40,56	27,23	-22,62	-9,55	-12,49	-22,15	-22,62	-18,73	-20,14	-23,35
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	77,52	75,55	71,73

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

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

GRÁFICO 12. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.