



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

27 de agosto 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 del euro	5
I.2.2. Alemania	6
I.2.3. Estados Unidos	6
II. Economía española	7
II.1. Producción y demanda	7
II.2. Sector exterior	11
II.3. Precios	11
II.4. Mercado laboral	13
III. Estadísticas	14
IV. Cuadros y gráficos	15

I. Economía internacional y mercados financieros

I.1. Mercados financieros, materias primas y economía

En su reunión del pasado día 5 de agosto celebrada en Frankfurt, el **Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE)** decidió mantener sin variación los **tipos de interés**, dejando el tipo básico de referencia en el 1% y los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito en el 1,75% y el 0,25%, respectivamente. En la rueda de prensa posterior a la reunión, el Presidente del BCE afirmó que los datos económicos disponibles del segundo trimestre han sido mejores de lo esperado, pronosticando que en el próximo trimestre estarán por encima de las expectativas y que los tipos actuales continúan siendo los adecuados.

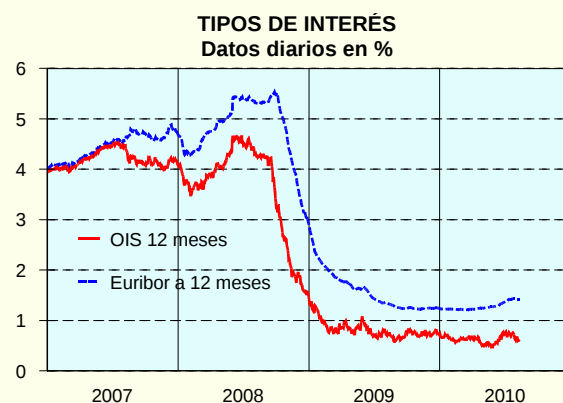
Por otro lado, el **Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BoE)** decidió, también el día 5 de agosto, mantener el tipo básico de intervención en el 0,5% (vigente desde el pasado 5 de marzo de 2009), así como el importe de su programa de recompra de activos, fijado en 200.000 millones de libras (229.000 millones de euros) mediante la emisión de reservas. La economía creció en el segundo trimestre de 2010 un 1,1% respecto al trimestre anterior, el mayor incremento desde el primer trimestre de 2006.

Con anterioridad, el martes 3 de agosto, el **Banco de la Reserva de Australia** decidió mantener sin variación el tipo de interés oficial (Cash rate) en el 4,50%. El Consejo considera que esta política monetaria es adecuada para la situación actual de crecimiento económico e inflación del país.

El **Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (Fed)** decidió el pasado día 10 mantener sin variación el tipo objetivo de los Fondos Federales, que se sitúa en el rango del 0% - 0,25%. En la nota posterior a la reunión se ha anunciado que los tipos continuarán en un bajo nivel durante un periodo de tiempo prolongado ante el debilitamiento del ritmo de la recuperación económica. El "ritmo de la recuperación en la producción y el empleo se ha ralentizado en los meses recientes" y se advierte que "el ritmo de la recuperación económica probablemente será más

modesto a corto plazo de lo previsto inicialmente". El gasto de los hogares está aumentando, pero limitado por el alto nivel de desempleo, el crecimiento modesto de los ingresos, la debilitación en el mercado de vivienda y la restricción del crédito. Además, el FOMC comunicó que comprará deuda pública estadounidense a largo plazo con los vencimientos de los bonos hipotecarios que tiene en cartera. El Comité mantendrá inalterada su cartera de títulos en el nivel actual mediante la reinversión de los rendimientos de sus inversiones en deuda de agencias y titulizaciones hipotecarias en bonos del Tesoro a largo plazo para respaldar la recuperación de la economía en un contexto de estabilidad de precios. Además, la Fed se compromete a "emplear sus herramientas de la manera que sea necesaria para promover la recuperación económica y la estabilidad de precios". Asimismo, el banco central estadounidense apuntó que "reprogramará sus posiciones en valores del Tesoro a medida que se produzcan vencimientos".

El **Banco de Japón (BOJ)**, en su reunión del día 10 de agosto, decidió mantener el tipo de interés oficial en el nivel establecido el 19 de diciembre de 2008 (0,1%). De nuevo, el banco central alerta sobre el problema de la deflación y afirma que la economía muestra signos de moderada recuperación motivada por la mejora de las condiciones económicas en el exterior, que aumentan las exportaciones y la producción.



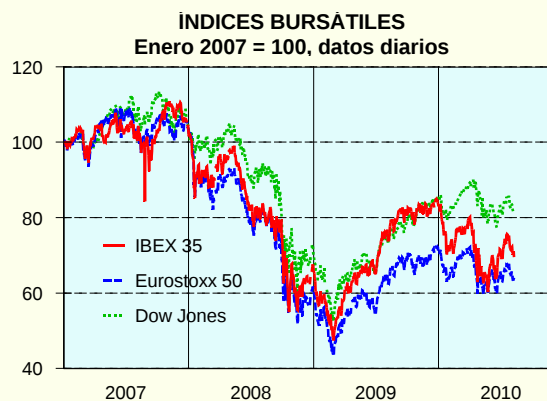
Por lo que se refiere a los tipos de interés en los **mercados monetarios del área del euro** a lo largo de agosto, los rendimientos de los depósitos (euribor) se han mantenido prácticamente estables respecto de finales del mes de julio. Tras la sesión del pasado jueves, el Euribor a doce meses se mantuvo al mismo

nivel que el último día del mes de julio (1,417%). Desde el comienzo del año ha aumentado 17 pb, situándose la media mensual de agosto en el 1,423%, desde el 1,373% de julio. Por otro lado, el Overnight Index Swap (OIS) a doce meses, a lo largo de agosto, descendió 11 pb, situándose en la sesión del pasado jueves en el 0,60%, mientras que el diferencial Euribor-OIS a un año se situó en los 82 pb, frente a los 71 de finales de julio.

En el **mercado primario de deuda pública**, el Tesoro realizó el día 5 de agosto subasta de Bonos a tres años. El tipo marginal descendió 109 puntos básicos respecto a la emisión anterior (10 de junio) y se situó en el 2,306%, adjudicándose 3.500 millones de euros, el 52,83% de la cantidad solicitada, cumpliéndose los objetivos de emisión (entre 2.500 y 3.500 millones de euros). Más adelante, el día 17 de agosto el Tesoro realizó subastas ordinarias de Letras a doce y dieciocho meses. El tipo marginal de las Letras a doce meses descendió 35 pb respecto a la emisión anterior (20 de julio), y se situó en el 1,899%, adjudicándose 4.342,97 millones de euros, el 40,42% de la cantidad solicitada. En cuanto a las Letras a dieciocho meses, el tipo marginal se situó en el 2,150%, 25 pb por debajo del fijado en su última emisión (20 de julio), adjudicándose 1.172,27 millones de euros, el 25,92% de la cantidad solicitada. El objetivo de emisión que había fijado el Tesoro quedó plenamente alcanzado (entre los 4.500 y 5.500 millones de euros). Por último, el día 24 se realizaron subastas de Letras a tres y seis meses. El tipo marginal a tres meses descendió 5 pb respecto a la emisión anterior (27 de julio) y se situó en el 0,648%, adjudicándose 2.700 millones de euros, el 45,54% de la cantidad solicitada. En cuanto a las Letras a seis meses, cuya última emisión se celebró también el 27 de julio, el tipo marginal se redujo 11 pb y se situó en el 1,060%, adjudicándose 1.309,39 millones, el 25,65% de la cantidad solicitada. El total de adjudicaciones de Letras estuvo en línea con los objetivos de la emisión anunciados por el Tesoro, cuyo importe conjunto esperado ascendía a 4.500 millones y el importe máximo a 5.500 millones.

Los **mercados bursátiles** mostraron a lo largo de agosto un comportamiento adverso debido a los temores en torno a la fragilidad de la recuperación de Estados Unidos. Tras la sesión del pasado jueves, en Estados Unidos el Índice Dow Jones registró un retroceso a lo largo del mes de agosto del 4,6%, con lo que la pérdida anual se sitúa en el 4,2%. En Europa, y para los mismos periodos, el Eurostoxx 50 registró un descenso del 4,9% y 12,1%, respecti-

vamente. En cuanto a la Bolsa española, el IBEX-35 cedió un 4,7% desde finales de julio, cerrando la sesión del pasado jueves en los 10.004,40 puntos, lo que representa una caída del 16,2% desde el inicio del año, siendo los sectores inmobiliario (-10,2%), bancario (-8,7%) y construcción (-4,0%) los que más contribuyeron al retroceso en agosto.



En los **mercados de deuda**, la buena acogida de las subastas de deuda celebradas a lo largo del mes de agosto no evitó que el diferencial respecto al bono alemán aumentara. Este activo se ha convertido de nuevo en valor refugio, propiciando que su rendimiento haya descendido más que el del bono español. Así, el rendimiento de la deuda pública española a diez años se situó el pasado jueves en el 4,04% (22 pb menos que al término de julio) mientras que el rendimiento del bono alemán se situó en el 2,15% (52 pb menos). El diferencial, por tanto, subió a lo largo de agosto 30 pb hasta quedar situado, el pasado jueves, en 189 pb. En esa misma fecha, el diferencial de Francia, Irlanda, Italia, Portugal, Reino Unido y Grecia respecto a Alemania se situaba en 33, 351, 163, 333, 74 y 947 puntos, respectivamente, aumentando en todos estos países.

En el **mercado de divisas**, a lo largo de agosto y respecto a las cotizaciones de finales del mes de julio, el euro se depreció un 2,6% frente al dólar, un 2,1% frente a la libra esterlina y un 4,9% frente al yen. El aumento de la aversión al riesgo, que favorece al dólar, propició dicha evolución. La moneda europea cerró la sesión de ayer cotizando a 1,2693 dólares, 107,15 yenes y 0,8174 libras, lo que supone depreciaciones del 11,9%, 19,5% y 8,0%, respectivamente, desde el comienzo del año. En términos de cambio efectivo nominal frente al conjunto de los países industrializados, y para el mismo período, el euro se ha depreciado un 9,8%.

Por último, la **financiación al sector privado en España** desaceleró su caída en junio en cuatro décimas, hasta situarse en el -0,8%, desde el -1,2% de mayo. Este resultado fue consecuencia del menor recorte de la financiación a las empresas (hasta el -2,1%, desde el -2,4% de mayo) y al avance del 1% de la obtenida por las familias (0,6% en mayo), siendo ésta la quinta tasa positiva consecutiva del año. Dentro de esta última, la destinada a vivienda creció un 1,4% (cinco décimas más que en mayo).

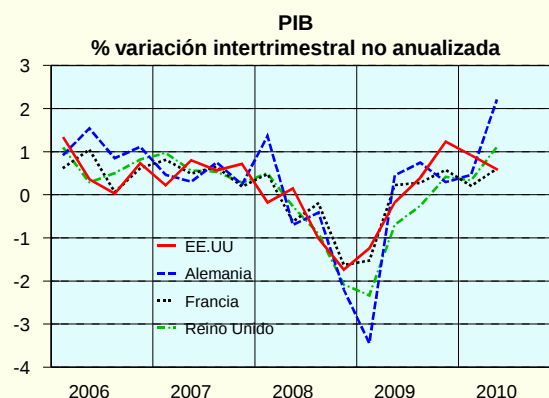
El precio del barril de petróleo Brent, que en los primeros días de agosto llegó a alcanzar 83,8 dólares/barril, se fue debilitando en el transcurso del mes y en los días 24 y 25 se situó por debajo de los 71 dólares, el menor nivel desde el pasado mes de mayo. En esta evolución influyeron diversos factores, como el aumento de las existencias estadounidenses o la apreciación del dólar, pero, sobre todo, refleja las expectativas de un menor crecimiento global. No obstante, ayer el precio se recuperó casi cuatro dólares, hasta 74,5, por la caída del dólar y el menor avance de las peticiones semanales de desempleo en Estados Unidos.

I.2. Información por países

De acuerdo con los indicadores aparecidos en agosto, la expansión mundial va a proseguir en la segunda mitad del año, pero a un ritmo más moderado, habiéndose mantenido una notable desigualdad en la velocidad a la que las diversas economías se están recuperando. En el conjunto de la **OCDE**, el **crecimiento del PIB del segundo trimestre** fue del 0,7% (tasa intertrimestral no anualizada), lo mismo que en los tres primeros meses del año. El ritmo de la actividad se desaceleró en Estados Unidos (del 0,9% en el primer trimestre al 0,6% en el segundo) y en Japón (del 1,1% al 0,1%). En contraposición, el PIB de la zona euro superó las previsiones, al crecer un 1% (0,2% en el primer trimestre), impulsado por el espectacular incremento del 2,2% en Alemania, el más elevado desde la reunificación en 1990. También el crecimiento se aceleró en Reino Unido (del 0,3% al 1,2%) y en Francia (del 0,2% al 0,6%). En las grandes economías emergentes el ritmo de expansión siguió muy fuerte, pero con una ligera ralentización. Así, el PIB de China pasó de crecer un 11,9% en el primer trimestre a un 10,3% en el segundo, por el efecto de las medidas adoptadas para llevar su crecimiento hacia niveles más sostenibles.

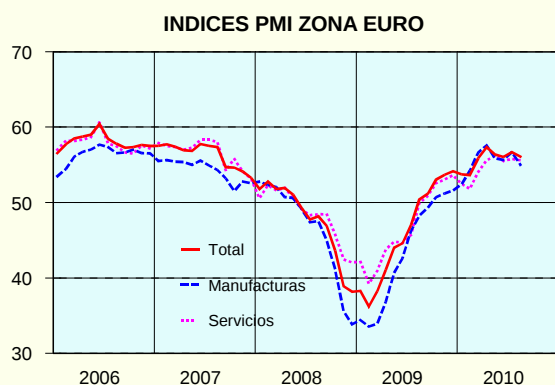
Los indicadores globales de opinión, que tienen un carácter más adelantado, apuntan

también a un menor dinamismo en los próximos meses. El **índice PMI global de manufacturas** descendió siete décimas en julio y el de **servicios** lo hizo en seis décimas, de forma que el **índice compuesto**, que representa el 84% del PIB mundial, perdió ocho décimas, hasta 54,6. Este nivel es todavía consistente con un crecimiento sólido, siendo esperanzador el avance producido en el empleo, que puede paliar, en parte, el menor estímulo fiscal. Asimismo, el **indicador compuesto adelantado**, que elabora la **OCDE**, anotó en junio una caída mensual de una décima en el índice del conjunto de dicho área, la primera desde febrero de 2009, si bien superó el nivel de un año antes en 8,5 puntos. La evolución mensual de este indicador por países fue dispar, con un descenso de una décima en Estados Unidos y de cuatro en China e India, frente a un notable avance de seis décimas en Alemania. También se produjeron descensos en Francia (-6) y Reino Unido (-4), mientras que en el caso de España, el índice mantuvo el nivel del mes previo. Por último, el **indicador de clima mundial**, que elabora el **Instituto de coyuntura Ifo**, descendió nueve décimas en el tercer trimestre, hasta 103,2 (2005=100), debido a que la mejora de 13,1 puntos en el componente de situación actual no pudo contrarrestar la pérdida de 14 puntos en el de expectativas.



I.2.1. Zona del euro

Como se ha señalado, el **PIB** del segundo trimestre creció un 1% (tasa intertrimestral no anualizada), tras el 0,2% del periodo previo. La variación interanual pasó del 0,6% en el primer trimestre al 1,7% en el segundo. El Presidente del Banco Central Europeo destacó a comienzos de agosto que los datos disponibles del tercer trimestre estaban siendo también más favorables de lo esperado, pero el resultado del conjunto de la segunda mitad del año será inferior al alcanzado en el segundo trimestre.



Entre los indicadores más recientes: la estimación provisional de la **confianza de los consumidores**, que elabora la Comisión Europea, mejoró de -14 en julio a -11,7 en agosto. El **índice compuesto adelantado** de The Conference Board, aumentó un punto en julio, hasta 112,5, si bien esta entidad apunta una moderación para los próximos meses, destacando diversos riesgos como el debilitamiento de la demanda externa y la acusada divergencia en el crecimiento de las economías europeas. El índice provisional **PMI de servicios** perdió dos décimas en agosto, hasta 55,6, el de **manufacturas** lo hizo en 1,7 puntos hasta 55, el mínimo en 6 meses, y el **índice compuesto** descendió seis décimas, hasta 56,1. El buen nivel de este índice equivale a un crecimiento en torno al 0,7% (tasa intertrimestral no anualizada) y señala tan sólo una ligera pérdida del ímpetu del crecimiento. En los indicadores de actividad referidos a junio, cabe destacar el aumento de los **pedidos industriales** en un 2,5% mensual (22,6% interanual) y de la **producción de la construcción** en un 2,7% mensual (3,1% interanual), impulsado, en este caso, por el repunte mensual del 7,2% en España. Con un tono más moderado, la **producción industrial** cayó en dicho mes un 0,1% mensual (8,2% interanual), tras los avances notables de los tres meses previos, y el **volumen del comercio al por menor** se mantuvo estable, al igual que la **tasa de paro**. En el terreno de la inflación, los **precios de consumo** descendieron un 0,3% mensual en julio, por el periodo de rebajas, y la variación interanual fue del 1,7%, tres décimas más que el mes previo y la más elevada en 20 meses, con un alza del 8,1% en energía. Sin incluir este apartado ni los alimentos sin elaborar, se observó un descenso mensual del 0,4% y un alza interanual del 1%.

1.2.2. Alemania

Como se ha señalado, el **PIB** del segundo trimestre creció un 2,2% (tasa intertri-

mestral no anualizada), tras el 0,5% del primero, que se revisó desde el 0,2% inicialmente estimado. El impulso provino tanto de la demanda externa, como de la interna. El consumo privado creció un 0,6%, después de tres trimestres de retrocesos, y la formación bruta de capital fijo (4,7%) avanzó con fuerza, al continuar el dinamismo de la inversión en maquinaria y equipo (4,4%) que, no obstante, aún se mantiene en bajos niveles tras su profunda caída en 2008-2009. Además, se produjo una notable mejora en la construcción (5,2%) debido, en parte, al impacto de la climatología, que penalizó la actividad del sector en los dos trimestres previos. La aportación de la variación de existencias fue casi neutral pero el sector exterior contribuyó con ocho décimas, ya que las exportaciones (8,2%) se aceleraron, mientras proseguía el avance de las importaciones (7%). En el mercado laboral, la **tasa de paro** de julio descendió una décima mensual, hasta el 7,6%, siete décimas inferior a un año antes. En los indicadores de los meses más recientes, el tono es muy positivo, como la mejora del índice **PMI** de servicios en agosto al nivel más alto en tres años, si bien el de manufacturas experimentó un repliegue, aunque continúa en zona muy expansiva. Por otra parte, en agosto avanzaron el índice **Ifo** de confianza empresarial y el índice **Gfk** de confianza de los consumidores, si bien el índice **ZEW** de expectativas de inversores retrocedió. Se espera que el ritmo de crecimiento se normalice en la segunda mitad del año, en paralelo con una posible ralentización de los pedidos exteriores de manufacturas. Aún así, el **Bundesbank** revisó el 19 de agosto su previsión de crecimiento para 2010 desde el 1,9% al 3%.

1.2.3. Estados Unidos

El **PIB** del segundo trimestre, con datos preliminares que se van a revisar hoy, creció un 2,4% (tasa intertrimestral anualizada), tras el 3,7% del primero. El avance del consumo privado se moderó tres décimas, hasta el 1,6%, pero el gasto público creció un 4,4%, tras caer un 1,6% el periodo previo. La inversión en equipo y software (21,9%) prosiguió muy dinámica y la residencial (27,9%) aumentó rápidamente para beneficiarse de los incentivos a la compra de viviendas. La variación de stocks tuvo una aportación positiva al crecimiento de 1,1 puntos, pero, en contrapartida, el sector exterior detrajo 2,8 puntos debido a un avance mucho más rápido en importaciones (28,8%) que en exportaciones (10,3%).

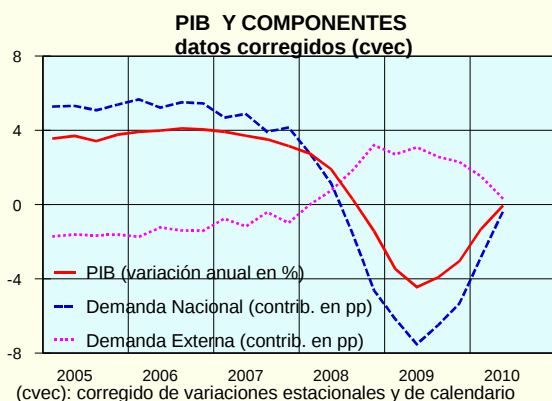
El tono de los últimos indicadores, no sólo de expectativas sino también de situación actual, apunta a una clara moderación. La acti-

vidad industrial siguió relativamente dinámica pero su ritmo ha perdido vigor, según apunta el nivel 55,5 del índice **PMI de manufacturas** de julio, inferior en casi cinco puntos al valor del pasado abril. El **mercado inmobiliario** ha sufrido la finalización de los incentivos, con fuertes descensos en julio de las ventas de viviendas. El gasto de las familias se está comportando de forma mucho más cautelosa que en anteriores fases expansivas y la **tasa de ahorro disponible** alcanzó el pasado junio un 6,4%, frente al 1,7% en agosto de 2007, al principio de la crisis financiera. En el mes de julio la **tasa de paro** se mantuvo en el 9,5%, que más que duplica la de hace tres años, y el **empleo** descendió en 131 mil personas, dado que el avance del sector privado no pudo compensar el cese de la contratación temporal para la elaboración del censo y los recortes en las administraciones locales. La Oficina Presupuestaria del Congreso prevé una moderación del crecimiento, esperando que el alza interanual del PIB del último trimestre de este año sea del 2,8% (en el segundo trimestre ha sido del 3,2%) y del 2% a finales de 2011.

II. Economía española

II.1. Producción y Demanda

Según los resultados de la **Contabilidad Nacional Trimestral** (CNTR), el **PIB** en volumen, corregido de calendario y estacionalidad, creció en el segundo trimestre de 2010 el 0,2% en términos intertrimestrales, una décima más que en el primero. Su tasa interanual resultó ser muy próxima a cero (-0,1%) y superior en una décima a la publicada por el INE en su estimación avance el pasado 13 de agosto. Por su parte, para el *PIB de la eurozona* se estimó un avance interanual del 1,7%, en el segundo trimestre de 2010, y una variación intertrimestral del 1%, ocho décimas por encima de la del trimestre previo.



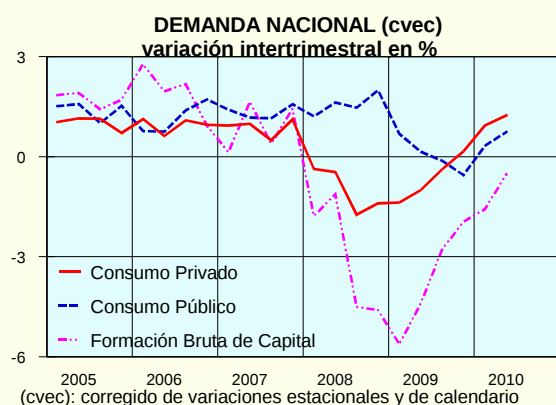
La mejora de la actividad económica española en el segundo trimestre del año fue consecuencia del perfil menos contractivo de la *demanda nacional*, que detrajo sólo medio punto a la variación interanual del PIB, 2,3 puntos porcentuales (pp) menos que en el primer trimestre. Por su parte, la *demanda exterior neta* recortó en más de un punto su contribución al avance anual del producto, aunque continuó siendo positiva (0,4 pp).

Al menor debilitamiento de la **demanda nacional** contribuyeron sus principales componentes, en especial, el consumo privado y la inversión en equipo. La mejora de la confianza de los consumidores, el aumento de la riqueza financiera, el menor deterioro del mercado de trabajo y el entorno de bajos tipos de interés fueron suficientes para que junto con las medidas fiscales implementadas por el Gobierno, impulsaran la recuperación del consumo de las familias. Así, el **gasto en consumo final de hogares e ISFLSH** registró en el segundo trimestre de 2010 el tercer incremento intertrimestral consecutivo, 1,2%, superior en tres décimas al del trimestre anterior. En tasa interanual, el consumo privado experimentó un avance del 2%, interrumpiendo así la senda recesiva iniciada a mediados de 2008. Por componentes destacó, según el INE, el dinamismo del gasto en consumo de bienes y, especialmente, en bienes duraderos (tasa superior al 13%).

Por su parte, el **consumo de las Administraciones Públicas** prolongó la tendencia ascendente iniciada en el primer trimestre del año, hasta anotar una tasa intertrimestral del 0,7%. En términos interanuales el consumo público repuntó hasta el 0,4%, tras la caída del 0,2% del trimestre precedente. Dicha aceleración fue coherente, según el INE, con el aumento de la remuneración de asalariados de las Administraciones Públicas así como con el volumen de compras de bienes y servicios del sector y con las transferencias sociales de productos adquiridos en el mercado para ser suministradas a las familias. Debe tenerse en cuenta que las medidas extraordinarias de consolidación fiscal aprobadas en mayo se dejarán notar plenamente a partir del tercer trimestre de este año.

En lo relativo a la inversión, la **formación bruta de capital fijo (FBCF)** redujo en el segundo trimestre su ritmo de caída intertrimestral, anotando una tasa del -0,7%, superior en un punto a la del primer trimestre. Sus principales componentes contribuyeron a dicha mejoría, en especial la **inversión en equipo**, que se aceleró casi cuatro puntos en términos intertri-

mestrales, hasta el 4,6%, y entró en terreno positivo en términos interanuales (8,7%) después de siete trimestres de descensos consecutivos. La favorable evolución del equipo la constatan, asimismo, los indicadores coyunturales publicados, destacando especialmente el tono fuertemente expansivo de las matriculaciones de vehículos de carga, que crecieron más del 20% en media anual en el segundo trimestre de 2010.



La **inversión en construcción** moderó ocho décimas su perfil contractivo, hasta el -2,2% intertrimestral, como consecuencia del menor debilitamiento de la *inversión en vivienda*, que recortó a más de la mitad su magnitud de caída (2,3%, frente al 5% del primer trimestre) debido, en parte, a las medidas fiscales implementadas por el Gobierno. Por su parte, la *inversión en otras construcciones* acentuó en cuatro décimas su ritmo de retroceso, hasta registrar una tasa intertrimestral del -2,2%. También la **inversión en otros productos** mostró un mayor debilitamiento, situando su variación intertrimestral en el -3,3%, más de dos puntos por debajo de la del trimestre anterior.

La **variación de existencias** continuó en la senda alcista iniciada a finales del pasado año, experimentando un aumento intertrimestral del 7,3%, ligeramente inferior (dos décimas) al del trimestre previo.

La mejora en el comportamiento de la demanda nacional estuvo acompañada de una ralentización de la contribución de la **demand externa neta**, que se redujo en más de un punto en términos interanuales, hasta situarse en 0,4 pp. Dicha evolución fue resultado de una aceleración de las exportaciones (1,7 puntos) más modesta que la de las importaciones (6,1 puntos), situándose sus respectivas tasas interanuales en el 10,5% y 8,1%. En términos intertrimestrales, tanto las exportaciones como las importaciones moderaron su ritmo de crecimiento, 3,1 y 1,2 puntos, respectivamente, hasta

anotar cifras del 0,7%, las primeras, y 2,8%, las segundas.

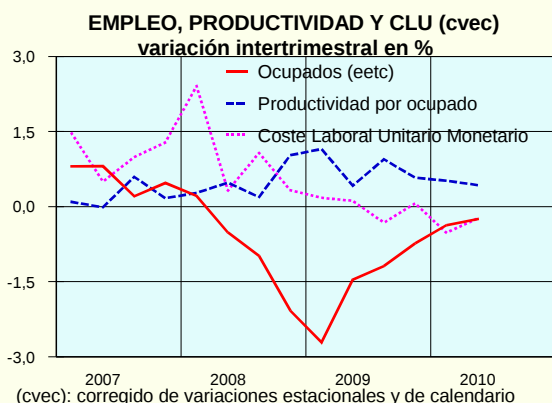
El menor dinamismo de las **exportaciones**, en términos intertrimestrales, se explica por la pérdida de vigor del componente de *bienes*, que aumentó el 1,3%, frente al 4,1% del trimestre previo, así como por el retroceso de las exportaciones de *servicios* (0,5%), que retomaron la tendencia descendente iniciada a principios de 2008 e interrumpida en el primer trimestre de 2010. A su vez, la evolución contractiva de las exportaciones de servicios fue debida, principalmente, al descenso de los *servicios no turísticos* (0,8%, tras el repunte del trimestre previo) y, en menor medida, al *consumo de los no residentes en el territorio nacional*, que se desaceleró siete décimas hasta registrar una tasa nula.

Respecto a las **importaciones**, el comportamiento menos dinámico en el segundo trimestre de 2010 fue debido a la ralentización del componente de *bienes*, que creció el 2,2% intertrimestral (4,3% en el trimestre anterior), parcialmente contrarrestado por la aceleración de las importaciones de *servicios* (4,8%, frente al 3,4% del primer trimestre). Las importaciones de bienes también pueden estar recogiendo en parte el impacto de las medidas fiscales implementadas por el Gobierno. A su vez, la evolución de las importaciones de servicios se explica tanto por el mayor aumento de los *servicios no turísticos* como por el repunte del *consumo de residentes en el exterior*, cuyas tasas intertrimestrales se situaron en el 5,6% y 0,8% (4,2% y -0,5% en el trimestre precedente).

El proceso de recuperación de la actividad económica se reflejó en las principales **ramas de actividad**, especialmente en la *industria* y en los *servicios*, cuyos valores añadidos brutos (VAB) crecieron el 2,2% y el 0,4% en tasa interanual, respectivamente, primeros aumentos tras nueve y cinco trimestres de descensos ininterrumpidos. El tono más expansivo de la actividad en la industria fue consecuencia, según el INE, de la mayor demanda de bienes de consumo, especialmente duraderos, y de bienes de capital. No obstante, en términos intertrimestrales se observó un recorte de más de un punto en el VAB industrial, hasta situarse en el 0,6%, mientras que el del sector servicios creció el 0,3% tras la estabilización del primer trimestre del año. Dentro del sector servicios, los de *no mercado* registraron un incremento intertrimestral del 0,8%, tras el descenso del 0,5% del trimestre anterior, y los de *mercado* se aceleraron una décima hasta el 0,2%.

El **PIB a precios corrientes** experimentó en el segundo trimestre un incremento anual del 0,2%, primer aumento tras cinco trimestres de caídas, y del 0,2% intertrimestral, cifra esta última inferior en una décima a la del trimestre precedente. Por su parte, el *deflactor implícito del PIB* se estabilizó en términos intertrimestrales, tras el aumento del 0,2% del primer trimestre, y el *Coste Laboral Unitario* recortó en tres décimas su ritmo de caída, hasta el 0,2%, por lo que el *mark-up* agregado de la economía retrocedió el 0,2% en tasa intertrimestral, medio punto menos que en el trimestre anterior.

En lo relativo al empleo, los **ocupados**, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, atenuaron en 1,2 puntos su ritmo de descenso interanual y en dos décimas el intertrimestral, hasta registrar tasas del -2,5% y -0,2%, respectivamente. Dicha convergencia a la estabilización fue debida a la menor destrucción de *empleo asalariado* (-0,2% intertrimestral, frente al -0,5% del trimestre previo), mientras que el *empleo no asalariado* descendió el 0,3%, retomando la senda recesiva interrumpida en el trimestre precedente. Como resultado de la aceleración del PIB (una décima) y la menor destrucción de empleo (dos décimas), en términos intertrimestrales, la *productividad aparente por ocupado* creció el 0,4%, una décima menos que en el primer trimestre del año.

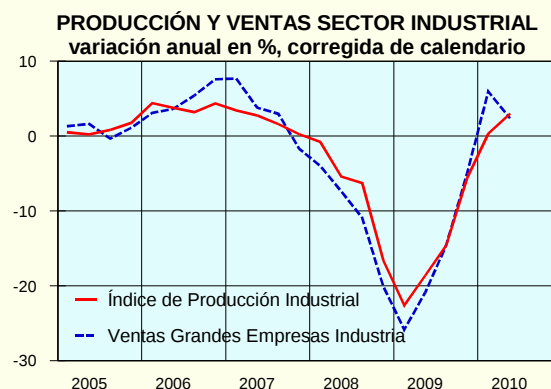


Por último, la **necesidad de financiación exterior de la economía española** se situó en el segundo trimestre de 2010 en 11.664 millones de euros (datos brutos), el 4,3% del PIB, lo que supone una ligera ampliación (una décima) respecto al mismo periodo de 2009 (4,2% del PIB).

EL INE publicó, asimismo, la actualización de las estimaciones de la **Contabilidad Nacional Anual** relativas al periodo 2006-2009, las cuales han sido incorporadas a la serie trimestral de PIB. Se ha revisado una décima a la baja la variación anual del PIB en el año 2009,

hasta el -3,7%, y se han mantenido inalteradas las correspondientes a los años 2006 a 2008. A pesar de ello, la destrucción de empleo también ha resultado ser una décima inferior a la inicialmente estimada. La revisión del PIB real en 2009 responde a la menor aportación de la demanda externa al crecimiento, que pasa de 2,8 a 2,7 puntos. A su vez, la mayor caída estimada para las exportaciones y el menor descenso de las importaciones justifican dicha revisión. Respecto a los componentes de la demanda nacional, la tasa anual del consumo privado se ha revisado siete décimas al alza en 2009, la del gasto de las AAPP seis décimas a la baja y la de la formación bruta de capital fijo siete décimas también a la baja. Dentro de esta última, tanto la inversión en equipo como en construcción decrecen a mayor ritmo que en la serie anterior (1,7 y 0,7 puntos, respectivamente), mientras que la inversión en otros productos recorta en un punto su magnitud de descenso.

En relación al **sector industrial**, el *Índice de Producción Industrial (IPI)* registró en junio un incremento interanual del 3,1%, tasa que se sitúa en el 3% al corregir los efectos del calendario laboral. Esta última cifra supone una ligera desaceleración en relación al mes previo (3,2%). Así, el segundo trimestre del año se cerró con un aumento medio anual del IPI filtrado del 2,8%, superior en dos puntos y medio al del trimestre precedente. También en términos intertrimestrales se observó una mejora significativa, pasando el índice de una tasa del 0,1% en el primer trimestre de 2010 al 0,8% en el segundo, con series corregidas de efectos estacionales y calendario.



Por destino económico de los bienes y con series brutas, los principales grupos presentaron un comportamiento expansivo en junio, correspondiendo el mayor aumento interanual a los *bienes de consumo duradero*, 5,6%, que pusieron fin a la senda descendente iniciada en mayo de 2008. Su repercusión en el índice general fue de 0,2 puntos porcentuales (pp). Les

siguieron los *bienes intermedios*, que crecieron el 4,6% respecto a un año antes, 5,1 puntos menos que en el mes de mayo, y cuya repercusión se situó en 1,6 pp. También repercutieron positivamente la *energía*, 0,6 puntos, los *bienes de consumo no duradero*, 0,5 puntos, y los *bienes de equipo*, 0,3 puntos, situándose sus respectivas variaciones interanuales en el 4,2%, 1,9% y 1,4%.

Por ramas de actividad, las de mayor repercusión negativa fueron la *fabricación de elementos metálicos para la construcción* (-19,9% y repercusión de -0,8), *fabricación de bebidas* (-6,4% y repercusión de -0,3), *fabricación de locomotoras y material ferroviario* (-40,9% y repercusión de -0,3) y *fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso* (-16,6% y repercusión de -0,3). Por el contrario, los repercusiones positivas más elevadas correspondieron a la *fabricación de vehículos de motor* (24,1% y repercusión de 0,7), *refino de petróleo* (14% y repercusión de 0,5), *fabricación de otra maquinaria para usos específicos* (42% y repercusión de 0,5) y, por último, *fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor* (15,3% y repercusión de 0,5).

Respecto a la actividad en el **sector de la construcción**, el *Índice de Producción de la Industria de la Construcción*, publicado por EUROSTAT, repuntó en junio, pasando de una tasa interanual del -18,9% en mayo al 18,6%. Esta mejoría del IPIC se explica por el elevado aumento del componente de *edificación* (31,4%, frente a la caída del 14,6% en mayo), así como por el menor descenso del componente de *obra civil* (27,5% tras el 35,9% del mes anterior). El segundo trimestre de 2010 se saldó con un retroceso del IPIC del 6,8% en relación con el mismo trimestre de 2009, inferior en 6,3 puntos al del primer trimestre.

En cuanto a la información publicada sobre **ventas, empleo y salarios en las grandes empresas**, estadística elaborada por la Agencia Tributaria y basada en las declaraciones mensuales de IVA, se observa, con datos corregidos de calendario y deflactados, un ligero recorte en junio (tres décimas) en su ritmo de crecimiento. En efecto, las *ventas totales* experimentaron un aumento interanual del 3,2% (3,5% en mayo) y las *interiores* del 1,8%, idéntico al del mes previo. Por su parte, las *importaciones* moderaron su ritmo de avance, pasando de una tasa del 18,1% en mayo al 11,8% en junio, así como las *exportaciones*, que se incrementaron el 11,3%, casi dos puntos y medio menos que en mayo.

El desglose de las ventas interiores por grandes grupos refleja, en junio, un mayor ritmo de crecimiento tanto en los *bienes y servicios de consumo* (9%, frente al 3,5% en mayo), como en *equipo y software* (8,9% tras el 3,1% del mes previo), mientras que los *intermedios* se desaceleraron más de tres puntos, hasta anotar una tasa del 0,9%, y la *construcción y promoción* siguió contrayéndose, si bien a un ritmo mucho menor (-6,8%, tras la caída del 21,3% del mes precedente).

La magnitud de descenso del empleo se redujo tres décimas en junio, hasta situarse en -1,9% en tasa interanual, mientras que la *retribución bruta media* se aceleró 1,7 puntos hasta alcanzar un crecimiento del 1,1%, de modo que la *retribución bruta total* anotó un retroceso del 0,9% en dicho mes, de magnitud inferior en casi dos puntos al de mayo.

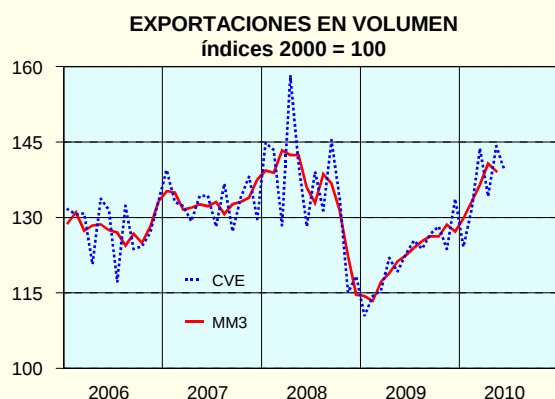
Respecto a la **actividad en el sector turístico**, las *pernoctaciones hoteleras* aumentaron en julio el 7,2% en tasa interanual, casi dos puntos más que en el mes anterior (5,4%). Esta aceleración se explica por el mayor ritmo de crecimiento de las pernoctaciones de *no residentes* (11,1%, frente al 5,4% de junio), parcialmente compensado por el menor avance de las pernoctaciones de *residentes* (1,8%, frente al 5,4% de junio). Igualmente destaca la llegada a España de casi siete millones de *turistas* extranjeros en julio, cifra que supone un incremento interanual del 4,5%, el mayor avance de los últimos 26 meses y superior en 2,8 puntos al de junio. El **gasto turístico** de los no residentes ascendió en julio a 6.334 millones de euros, un 3,7% más que en el mismo mes de 2009, lo que supone una aceleración de 1,3 puntos respecto a junio.

Las **ventas de comercio al por menor sin estaciones de servicio**, una vez eliminado el efecto de los precios y del calendario laboral y a precios constantes, experimentaron en julio una caída interanual del 2,1%, frente al avance del 1,4% del mes previo. Por grupos, y con series deflactadas originales, el de *no alimentación* se contrajo el 4,2% en julio, tras el avance del 3,3% del mes precedente, como consecuencia del descenso de las ventas de productos de *equipo para el hogar* (-7,4%) y de *otros bienes* (-4,5%). No obstante, hay que tener en cuenta que las cifras de junio podrían estar influenciadas, al menos en parte, por las medidas fiscales implementadas. Por su parte, el de *alimentación* experimentó un aumento del 1,6%, interrumpiendo así la senda descendente iniciada en abril. También el componente de *grandes superficies* volvió a terreno negativo en dicho

mes, -2,4% interanual, con series corregidas de calendario y a precios constantes, tras el incremento del 0,1% experimentado en junio.

II.2. Sector exterior

En junio, según **Aduanas**, el *déficit comercial* se situó en 4.711 millones de euros, lo que representa un incremento del 45,6% respecto al mismo mes del año anterior (27,5% en mayo). La ampliación del desequilibrio exterior se originó en ambos componentes, energético y no energético. El déficit energético aumentó un 58,9%, el sexto avance consecutivo, y el no energético subió un 23,3%, después de haberse estabilizado en mayo (0,1%). El nivel de las *exportaciones*, en volumen y corregido de estacionalidad y efectos de calendario, fue inferior (-3,4%) al de mayo, mes en el que se alcanzó el máximo desde octubre de 2008, y el de las *importaciones* registró un ligero repunte (0,7%), después de dos retrocesos mensuales. En comparación con un año antes, las exportaciones e importaciones en términos reales se incrementaron, respectivamente, un 13,5% y un 14,7% (20,7% y 19,9% en mayo).

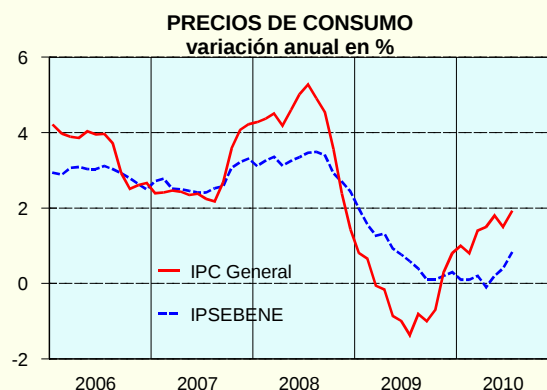


En cuanto al sector del automóvil, las ventas exteriores aumentaron un 4,7% interanual en términos nominales, el segundo avance consecutivo, y las compras se incrementaron un 34,1%, la primera subida desde diciembre. Por último, la importación de partes y piezas de automóviles creció un 6,4%, la menor tasa positiva desde octubre.

II.3. Precios

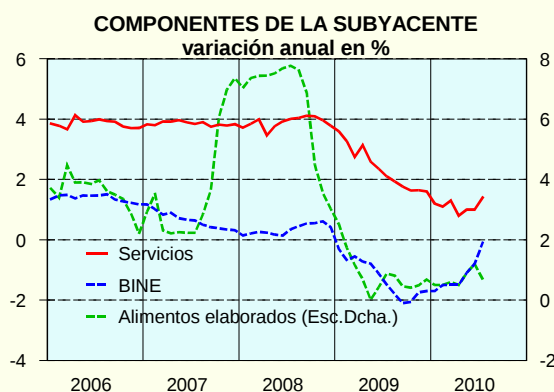
El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** registró un descenso intermensual del 0,4% en julio, frente a un descenso significativamente mayor (0,9%) en el mismo mes de 2009, caídas que tienen carácter estacional y están asociadas a las rebajas de verano. De esta forma, la tasa de variación interanual del

IPC aumentó cuatro décimas respecto a la de junio hasta situarse en el 1,9%. El aumento del IVA fue el principal responsable del repunte de la tasa de inflación en julio, afectando a todos los grandes grupos, con excepción del de alimentos elaborados, que ha moderado su crecimiento interanual al descontar el efecto sobre precios del aumento de los impuestos especiales del tabaco. La *inflación subyacente* aumentó también cuatro décimas, hasta el 0,8%.



Con todo, la subida más acusada volvió a ser la de los productos energéticos. El índice de estos precios creció un 1,1% respecto al mes anterior, incremento mayor que el de un año antes (0,3%), por lo que su tasa de variación interanual anotó un aumento de 0,9 pp., hasta el 11,8%. Esta aceleración se debió al comportamiento de las gasolinas y gasóleos, pues la partida de *carburantes y combustibles* aumentó su tasa interanual en mayor medida (1,6 pp.) que el total de los productos energéticos, hasta el 14,9%.

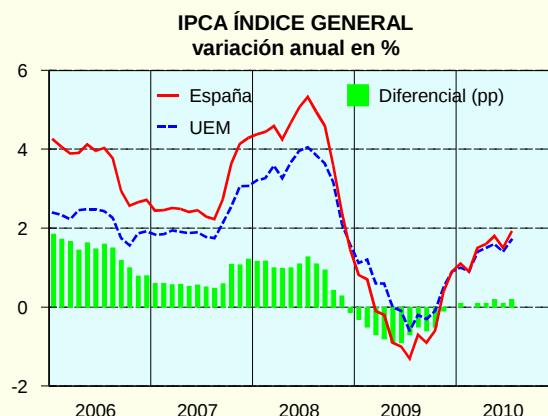
Los *precios del consumo alimenticio* subieron un 0,2% durante el mes de julio, frente a un aumento mayor (0,4%) de un año antes, con lo que su tasa interanual pasó del 1% de junio al 0,8% en julio. La evolución de los dos grandes grupos de alimentación del IPC fue dispar. Los precios de la alimentación elaborada redujeron su tasa interanual en medio punto, hasta el 0,7%, debido en gran medida al descuento del escalón alcista de la subida de los impuestos especiales sobre el tabaco en el verano de 2009. Por su parte, los precios de la alimentación fresca, mantuvieron la tendencia alcista que iniciaron en el pasado marzo, elevando su ritmo de variación anual en 0,6 pp, hasta el 1,1%. A nivel más desagregado, y en relación a un año antes, cabe destacar las subidas de las patatas y sus preparados (19,1%) y del tabaco (11,7%). En sentido contrario cabe mencionar retrocesos del orden del 4% en los precios de carne de ave y leche.



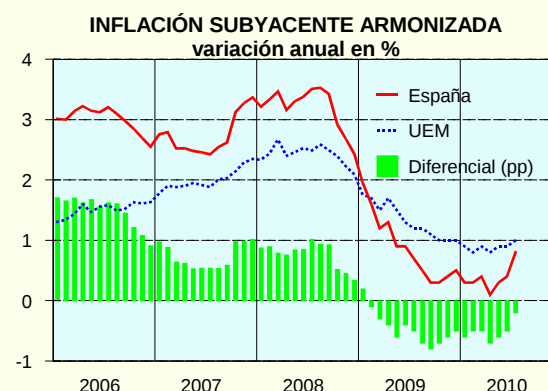
Los precios de los *bienes industriales no energéticos (BINES)* registraron en julio un descenso intermensual del 3,3%, frente a la caída algo más acusada (3,9%) de un año antes. Con ello, su tasa de variación interanual se hizo siete décimas menos negativa y se aproximó a la estabilidad interanual (-0,1%). Dentro de este grupo, la partida de Vestido y Calzado disminuyó un 11,7% intermensual en julio, descenso similar al de un año antes. Por otra parte, los precios de los automóviles aumentaron un 1,6% en el mes, con lo que su tasa roza ya la estabilidad interanual. Se siguen observando caídas en los precios de los medicamentos, debido a la tendencia creciente hacia los genéricos y a las medidas extraordinarias aprobadas en el mes de mayo para reducir el gasto farmacéutico.

Los precios de los *servicios* anotaron un aumento intermensual del 0,8% en julio, tres décimas por encima del que tuvo lugar un año antes, con lo que su tasa interanual pasó del 1% al 1,4%. Esta evolución se debió, principalmente, a la partida de turismo y hostelería, que incrementó su tasa de variación anual en seis décimas, hasta el 0,9%; la subclase de viajes organizados mostró una nueva y más intensa evolución alcista en julio, lo que hizo que su tasa interanual pasase del -5,3% de junio al -1,6%. Otros servicios que vienen manteniendo una elevada inflación fueron los seguros médicos (5,8% en julio), los seguros para la vivienda (3,6%) y la enseñanza superior e infantil, ambas con un 3,4%.

Por su parte, la tasa de **inflación de la UEM** aumentó tres décimas en julio, hasta situarse en el 1,7%, aceleración a la que, si bien contribuyeron todos sus grandes componentes, el energético lo hizo en mayor medida, por lo que la inflación subyacente sólo subió una décima, hasta el 1%. Estos incrementos se reprodujeron en, prácticamente, todos los países de la UEM.



La **inflación armonizada española** subió cuatro décimas en julio y se situó en el 1,9% lo mismo que la subyacente, pasando del 0,4% al 0,8%). De esta forma, aunque el ligero diferencial de inflación desfavorable de España frente a la eurozona aumentó sólo 0,1 pp., situándose en 0,2 pp., el de la *subyacente*, favorable a España, se redujo sensiblemente (en tres décimas, hasta -0,2 pp.), debido a la repercusión de los nuevos tipos del IVA.



Más recientemente, el INE ha publicado los datos de **precios industriales** correspondientes al mes de julio. Según los mismos, el IPRI mantuvo estable su tasa anual respecto a junio (3,2%), a pesar de un incremento de siete décimas en la tasa del componente energético, hasta el 9,2%. El IPRI no energético, en cambio, redujo su tasa anual en dos décimas, hasta el 1,5%, debido exclusivamente al descenso de la correspondiente a los bienes intermedios (del 3,7% al 3,1%); mientras, prácticamente se mantuvieron próximas a cero las tasas anuales de los otros dos grandes grupos: la de bienes de consumo, que no varió respecto a junio (0,3%) y la correspondiente a los precios de los bienes de inversión, que creció sólo una décima (hasta el 0,2%).



II.4. Mercado laboral

Según los datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración (MTIN), la cifra *media mensual* de **afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social** se situó en el pasado julio en 17.848,3 mil, 62,5 mil personas más que el mes anterior. Sin embargo, en la serie desestacionalizada esa variación intermensual se convierte en un descenso de 34,3 mil personas, equivalente a una tasa intermensual del -0,2%. En comparación con el mismo mes del año anterior, la tasa de variación fue del -1,6%, frente al -1,7% de junio, lo que implica una pérdida próxima a los 300 mil afiliados a lo largo de los últimos doce meses.

Según la *situación profesional* de los afiliados, los asalariados aumentaron en 67,9 mil personas en julio y los no asalariados disminuyeron en 5,3 mil. En comparación con el mismo mes del año anterior, los primeros experimentaron un retroceso del 1,5%, igual al de junio, aunque inferior al de meses anteriores, mientras que en el segundo colectivo la caída interanual fue más intensa (-2,4%), aunque con una ligera mejora respecto a junio.

Por grandes *ramas de actividad* no agraria, tanto la industria como, en menor medida, la construcción continuaron moderando en julio sus tasas de caída interanual; de hecho, esta última siguió mostrando los retrocesos más acusados (-12,7%) y siguen siendo muy superiores a los de la industria (-4%). En servicios la tasa anual de afiliaciones ha vuelto a crecer en una décima, hasta el 0,4%.

En cuanto a los trabajadores extranjeros, sus cifras de afiliación aumentaron sólo en 500 personas en el mes de julio; respecto al mismo mes de 2009, se contabilizaron 34,7 mil afiliados menos, cifra que representa una caída anual del 1,8%, algo superior tanto a la de junio como a la del total de afiliados.

El **paro registrado** en los Servicios Públicos de Empleo al finalizar julio afectó a 3.908,6 mil personas, lo que implica un descenso de 73,8 mil en relación al mes precedente. Aunque esta cifra se reduce a una caída de 37,8 mil cuando se corrige de factores estacionales, la tasa intermensual resulta negativa (-0,9%) por segundo mes consecutivo desde enero.

Desde una *perspectiva sectorial*, el paro se redujo respecto al de junio en todos los sectores no agrarios, con mayor intensidad relativa en industria (-2,6%) y construcción (-2,2%) que en servicios (-1,9%); por el contrario, se registraron ligeros incrementos intermensuales en el colectivo sin empleo anterior (0,4%). Respecto al mismo mes de 2009, el ritmo de crecimiento siguió reduciéndose en todos los sectores o colectivos, así como en el conjunto (10,3%, frente al 11,7% de junio). Por lo que respecta al número de *parados extranjeros*, se contabilizaron casi 570 mil, con un nuevo descenso en el mes, de 14,3 mil personas. Respecto a un año antes, la tasa de crecimiento interanual fue del 18,2%, inferior a la del mes anterior, aunque sigue superando ampliamente a la correspondiente a los trabajadores nacionales.

Madrid, 27 de agosto de 2010

III. Estadísticas de próxima aparición (del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2010)

<u>ESTADÍSTICA</u>	<u>FUENTE</u>	<u>FECHA PUBLICACIÓN</u>	<u>DATOS</u>
Indicador adelantado del IPC armonizado español	INE	30	Agosto
Encuesta de coyuntura industrial	MITYC	30	Agosto
Balanza de pagos	BE	31	Junio
Agregados monetarios	BE	31	Julio
Déficit de caja del Estado	IGAE	31	Julio
Hipotecas	INE	31	Junio
Encuesta de ocupación de alojamientos turísticos	INE	31	Julio
Consumo de energía eléctrica	REE	1	Agosto
Ventas de automóviles	ANFAC	1	Agosto
Paro registrado	MTIN	2	Agosto
Afiliaciones a la S.S.	MTIN	2	Agosto
Índices de precios Export-Import de productos industriales	INE	3	Julio
Zona euro			
Clima económico	Eurostat	30	Agosto
IPC	"	31	Agosto
PIB	"	2	II-Trim (p)
Alemania			
Empleo y paro	Bundesbank	31	Agosto
Italia			
IPC	ISTAT	31	Agosto
Paro	ISTAT	31	Julio
Japón			
IPI	METI	30	Julio

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 (I)

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)

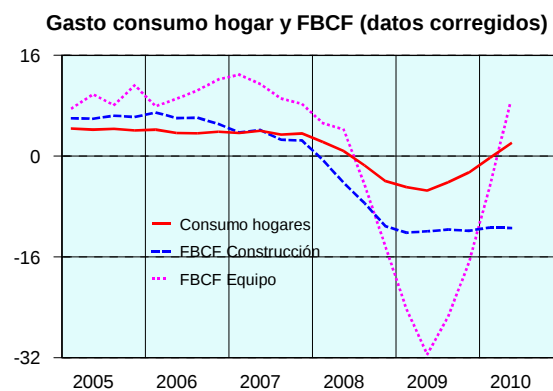
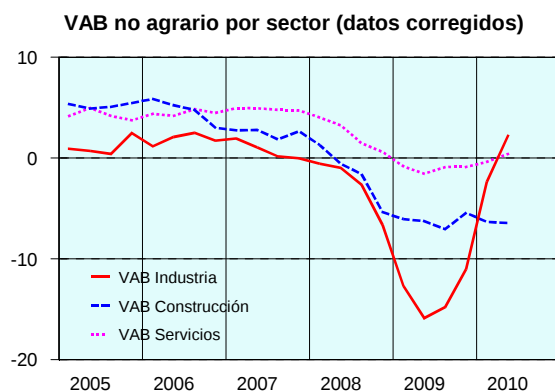
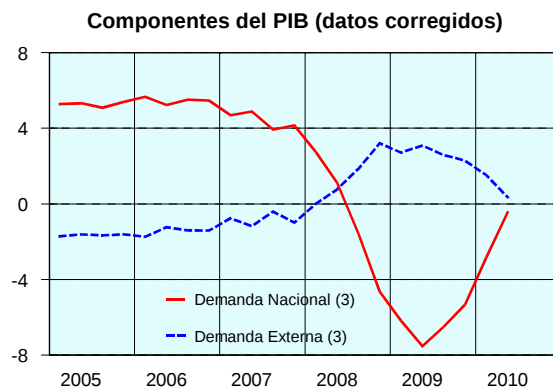
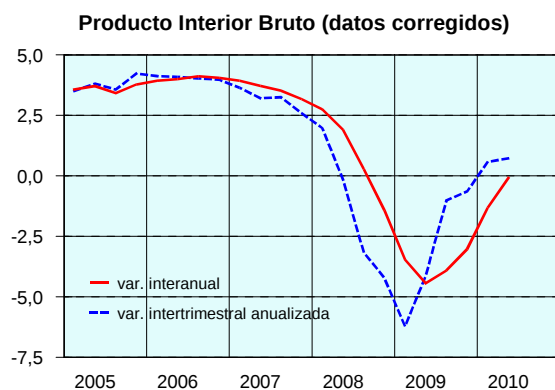
27 de agosto de 2010

	Tasas interanuales					
	2009	2010(4)	2009 II	2009 III	2009 IV	2010 I
Demanda						
Gasto en consumo final	-2,3	0,6	-3,0	-2,3	-1,8	-0,3
. Gasto en consumo final de los hogares	-4,3	0,8	-5,5	-4,2	-2,6	-0,3
. Gasto consumo final de las ISFLSH(2)	1,0	1,1	1,0	1,2	0,8	0,9
. Gasto en consumo final de las AA.PP.	3,2	0,1	4,3	2,7	0,2	-0,2
Formación bruta de capital fijo	-16,0	-8,8	-18,0	-16,4	-14,0	-10,5
. Bienes de equipo	-24,8	1,7	-31,5	-25,5	-16,9	-4,8
. Construcción	-11,9	-11,4	-12,0	-11,7	-11,9	-11,4
. Otros productos	-16,2	-14,0	-16,9	-18,7	-17,2	-15,4
Variación de existencias (3)	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Demanda nacional (3)	-6,4	-1,7	-7,5	-6,5	-5,3	-2,8
Exportaciones	-11,6	9,7	-15,8	-11,0	-2,1	8,8
Importaciones	-17,8	5,0	-22,2	-17,2	-9,2	2,0
Demanda externa neta (3)	2,7	1,0	3,1	2,6	2,3	1,5
Oferta						
Agricultura y pesca	1,0	-2,9	0,7	1,6	1,5	-2,2
Energía	-6,4	0,2	-6,5	-7,3	-6,3	0,1
Industria	-13,6	-0,1	-15,9	-14,8	-11,0	-2,3
Construcción	-6,2	-6,4	-6,3	-7,1	-5,4	-6,3
Servicios	-1,0	0,0	-1,6	-0,9	-0,9	-0,4
. Mercado	-1,9	-0,2	-2,6	-1,7	-1,6	-0,7
. No mercado	2,1	0,6	2,2	2,0	1,6	0,6
PIB a p.m.	-3,7	-0,7	-4,4	-3,9	-3,0	-1,3
Pro memoria (datos brutos)						
PIB a p.m.	-3,7	-0,4	-4,5	-4,0	-2,6	-0,9
Empleo equivalente tiempo completo	-6,6	-3,2	-7,2	-7,1	-5,7	-3,8

(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. (4) Primer semestre.

Fuente: INE.



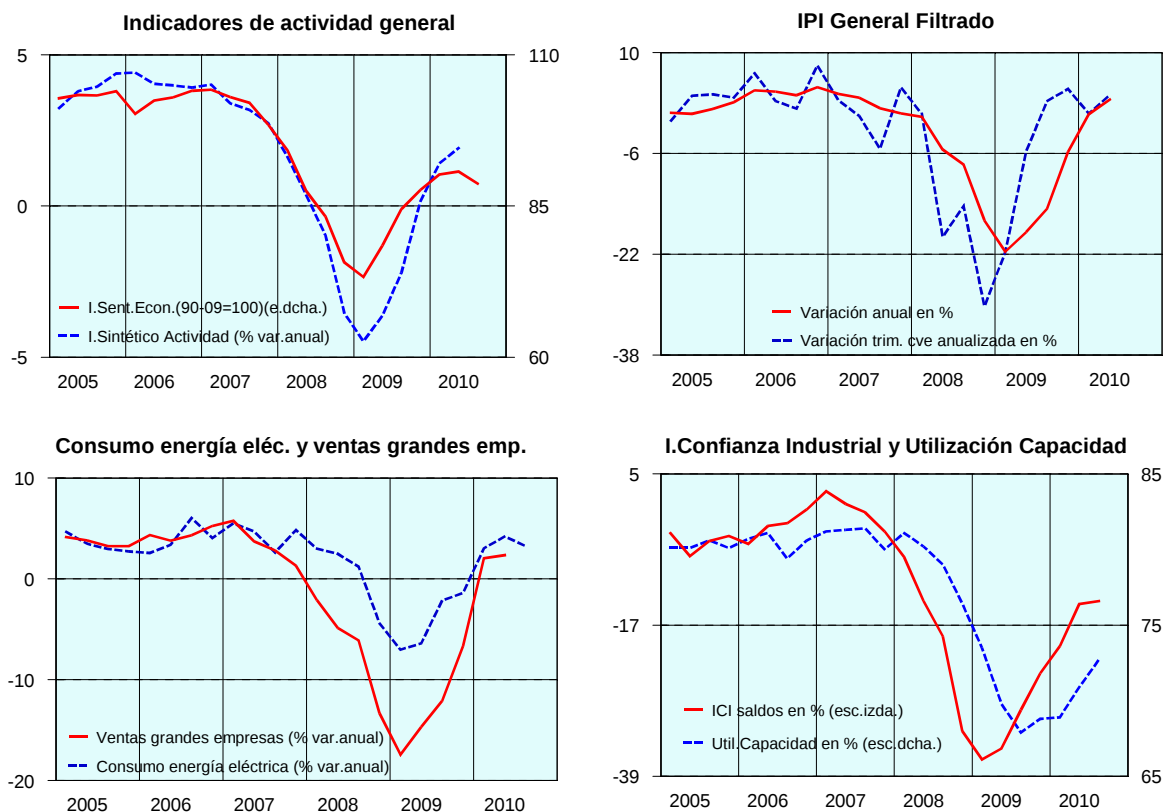
Cuadro 2. ACTIVIDAD GENERAL E INDUSTRIAL
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

27 de agosto de 2010

	2009	2010(1)	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
GENERAL									
I. Sintético Actividad CVEC (2)	-2,6	1,7	0,2	1,4	1,9	-	..	..	T.2. 10
Afiliados S.S. Total (3)	-5,8	-2,3	-4,6	-3,0	-1,9	-1,6	-1,7	-1,6	Jul. 10
Consumo energía eléctrica (4)	-4,3	3,5	-1,4	3,0	4,2	3,3	3,7	3,3	"
Importaciones no energéticas (vol.)	-17,5	14,2	-0,7	10,4	18,1	-	22,9	14,8	Jun. 10
Financiación empresas y familias (5)	1,7	-0,9	-0,1	-0,8	-0,9	-	-0,7	-1,1	"
Í. Sentimiento Econ. (1990-2009=100)	81,0	90,2	87,6	90,2	90,7	88,7	90,9	88,7	Jul. 10
Ventas grandes empresas (6)	-12,7	2,2	-6,7	2,0	2,4	-	3,5	3,2	Jun. 10
Central Balances Trimestral									
- Resultado Económico Bruto	-14,3	6,5	9,3	6,5	-	-	..	..	T.1. 10
- Rentabilidad-coste financiero (7)	2,9	1,2	2,7	1,2	-	-	..	..	"
INDUSTRIA									
IPI General filtrado de calendario	-15,8	1,6	-5,6	0,3	2,8	-	3,2	3,0	Jun. 10
Afiliados S.S. Industria (3)	-10,6	-5,8	-10,0	-7,2	-4,9	-4,0	-4,4	-4,0	Jul. 10
Confianza Industrial (saldos en %)									
Indicador Confianza Industrial (ICI)	-31,2	-16,5	-24,0	-20,1	-13,9	-13,5	-12,5	-13,5	"
Nivel cartera de pedidos	-57	-40	-52	-48	-36	-32	-33	-32	"
Nivel Existencias	24	11	16	13	9	9	7	9	"
Utilización capacidad productiva (%)	70,0	70,8	68,8	68,9	70,9	72,7	..	..	T.3. 10
I.Cifra Negocios industria (8)	-21,8	7,6	-8,2	6,8	8,4	-	9,9	9,0	Jun. 10
I.Entrada Pedidos industria (8)	-22,3	8,4	-5,0	7,6	9,2	-	12,4	10,7	"

(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.



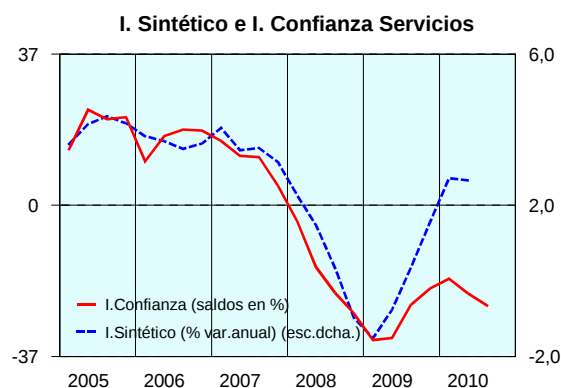
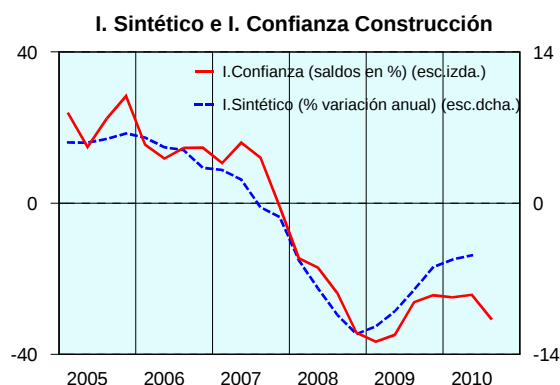
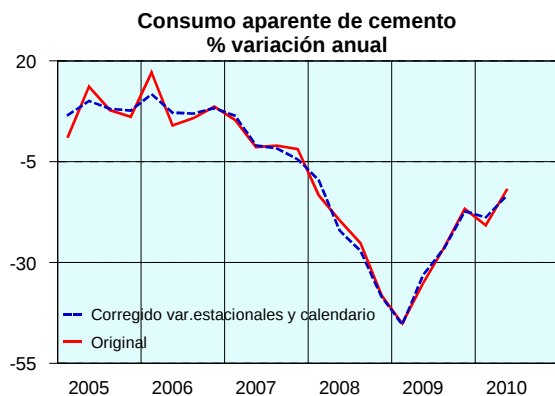
Cuadro 3. ACTIVIDAD EN CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

27 de agosto de 2010

	2009	2010(1)	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
CONSTRUCCIÓN									
I.Sintético Construcción (CVEC)(2)	-8,9	-5,0	-5,9	-5,2	-4,8	-	..	..	T.2. 10
Consumo Aparente Cemento	-32,4	-16,2	-16,7	-20,8	-12,0	-	-11,4	-14,0	Jun. 10
Afiliados S.S. Construcción (3)	-23,1	-14,5	-18,9	-16,4	-13,1	-12,7	-12,8	-12,7	Jul. 10
Visados. Superficie a construir. Total	-51,4	-22,7	-40,7	-24,8	-19,5	-	-23,7	-15,1	May. 10
- Superficie a construir. Viviendas	-56,8	-22,7	-45,5	-25,1	-19,2	-	-23,7	-14,4	"
Licitación (precios corrientes)	-8,2	-38,4	-17,0	-50,4	-5,9	-	-10,6	0,1	"
I. Confianza Construcción (4)	-30,5	-25,4	-24,4	-24,9	-24,3	-30,5	-31,7	-30,5	Jul. 10
Hipotecas. Número	-15,5	-2,0	-4,0	0,9	-6,3	-	-4,3	-8,1	May. 10
Hipotecas. Capital prestado	-27,4	-11,5	-22,6	-9,3	-14,9	-	-14,5	-15,2	"
Precio m2 vivienda	-7,4	-4,2	-6,3	-4,7	-3,7	-	..	..	T.2. 10
SERVICIOS									
I.Sintético Servicios (CVEC)(2)	-0,1	2,7	1,5	2,7	2,7	-	..	..	"
Afiliados S.S. Servicios (3)	-2,6	-0,3	-2,1	-0,8	0,1	0,4	0,3	0,4	Jul. 10
Tráfico aéreo pasajeros	-8,0	1,6	-0,8	3,5	-0,6	3,6	3,2	3,6	"
Tráfico ferroviario mercancías	-28,4	12,4	-7,7	4,5	20,9	-	22,1	25,0	Jun. 10
Entrada turistas	-8,7	-0,4	-3,5	0,3	-3,1	4,5	1,7	4,5	Jul. 10
Pernotaciones en hoteles	-6,4	5,0	-1,8	4,4	4,2	7,2	5,4	7,2	"
I. Confianza Comercio Minorista (4)	-24,3	-14,8	-22,1	-14,5	-13,0	-21,2	-14,4	-21,2	"
I. Confianza Servicios (4)	-27,6	-20,5	-20,4	-18,0	-21,6	-24,5	-20,1	-24,5	"
I. Cifra negocios Servicios (p. corr.)	-13,7	2,5	-5,7	0,3	4,6	-	4,8	7,1	Jun. 10

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

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

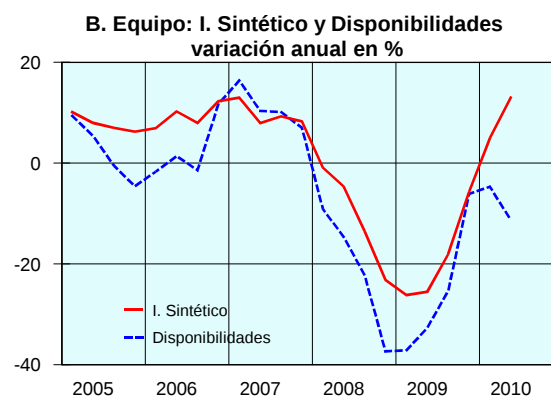
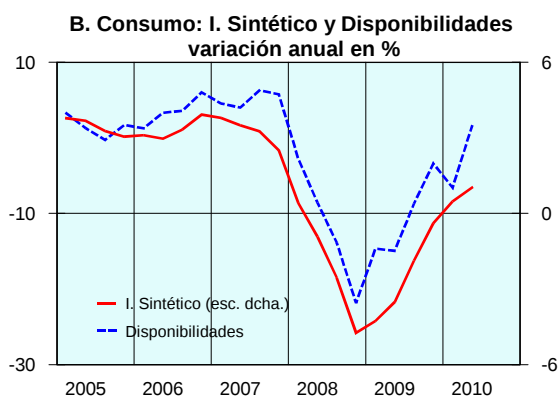
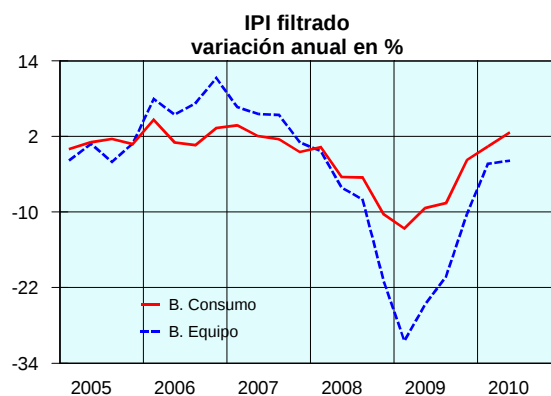
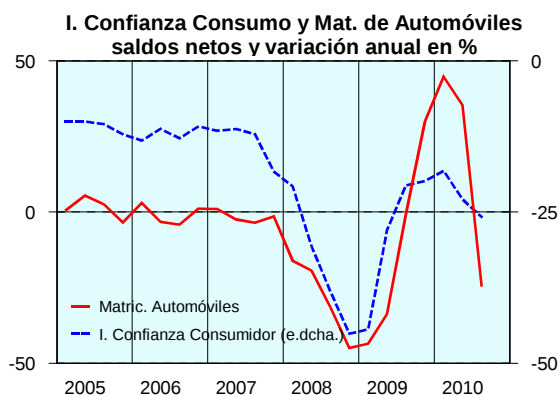


Cuadro 4. DEMANDA INTERNA: CONSUMO PRIVADO E INVERSIÓN EN EQUIPO
(Tasas de variación anual en % salvo indicación en contrario)

27 de agosto de 2010

	2009	2010(1)	2009 IV	2010 I	2010 II	2010 III(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ.dato
CONSUMO PRIVADO									
I. Sintético Consumo (CVEC)(2)	-2,5	0,7	-0,4	0,5	1,0	-	..	..	T.2. 10
Vtas comercio por menor correg.	-5,4	-0,1	-2,7	0,7	-0,2	-2,1	1,4	-2,1	Jul. 10
Disponib. b. consumo (CVEC)(2)	-10,7	-2,7	-3,4	-6,6	1,5	-	6,3	2,5	Jun. 10
IPI b. consumo filtrado	-8,2	1,4	-1,7	0,4	2,5	-	1,6	2,2	"
Importación b. consumo (vol.)	-6,1	-4,3	3,7	-10,8	2,8	-	11,8	-2,4	"
Matriculación automóviles	-18,1	26,8	29,8	44,7	35,3	-24,2	24,7	-24,2	Jul. 10
Remuneración asalariados real(2)	-2,9	-3,5	-3,3	-3,6	-3,4	-	..	..	T.2. 10
I. Confianza Consumidor (3)	-28,2	-21,3	-19,9	-18,2	-22,9	-25,8	-24,8	-25,8	Jul. 10
Vtas.grand.empr.consumo(4)	-9,2	3,7	-4,3	3,0	4,5	-	3,5	9,0	Jun. 10
INVERSIÓN EN EQUIPO									
I. Sintético Equipo (CVEC)(2)	-19,5	8,9	-5,7	4,9	12,9	-	..	..	T.2. 10
Disponib. b. equipo (CVEC)(2)	-27,0	-8,0	-6,1	-4,7	-11,4	-	-14,5	-12,3	Jun. 10
IPI b. equipo filtrado	-22,1	-2,1	-10,3	-2,4	-1,9	-	-1,1	1,3	"
Importación b. equipo (vol.)	-27,0	5,7	-16,9	-1,2	13,0	-	9,2	19,4	"
Matriculación vehículos carga	-40,0	12,5	-7,8	8,5	24,2	-7,6	24,7	-7,6	Jul. 10
Vtas.grand.empr.capital(4)	-23,0	-14,3	-23,5	-17,8	-10,9	-	-12,3	-1,3	Jun. 10
OPINIONES EMPRESARIALES									
UCP b. consumo (5)	69,6	69,3	69,0	66,4	69,0	72,6	..	..	T.3. 10
UCP b. equipo (5)	73,2	72,6	71,4	70,0	73,9	74,1	..	..	"

(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.

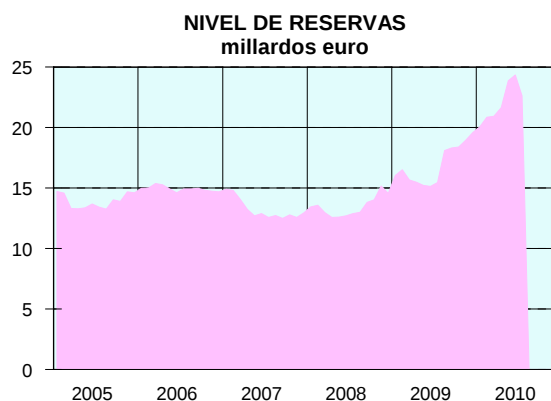
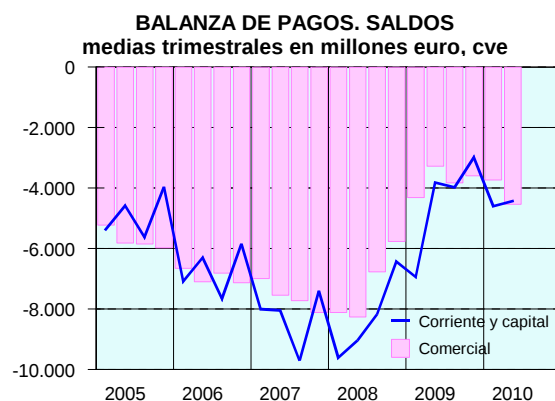
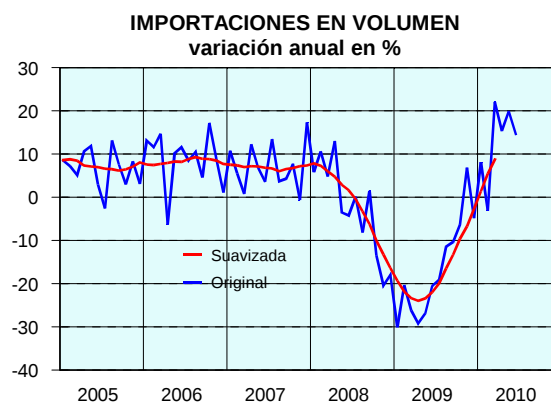


		Total año		Enero-último dato (1)		Penúlt. dato	Último Dato	Fecha
		2008(2)	2009	2009	2010			
COMERCIO EXTERIOR (ADUANAS)								
Millones euro:	- Exportaciones	189228	158254	77189	89770	16213	16203	Jun. 10
	- Importaciones	283388	208437	101349	116015	20378	20914	"
	- Saldo comercial	-94160	-50183	-24160	-26244	-4165	-4711	"
% variac. anual:	- Exportaciones, Valor	2,3	-16,4	-20,8	16,3	25,7	16,6	"
	Volumen	0,5	-10,3	-16,2	16,1	20,7	13,5	"
	- Importaciones, Valor	-0,6	-26,4	-32,0	14,5	26,1	22,1	"
	Volumen	-4,1	-17,7	-25,6	12,7	19,9	14,7	"
	- Saldo comercial, Valor	-5,9	-46,7	-53,1	8,6	27,5	45,6	"
BALANZA DE PAGOS (Millones euro)								
	Saldo comercial	-86724	-45111	-18624	-18815	-4430	-3592	May. 10
	Saldo servicios, rentas y transfer. corrientes	-19250	-13188	-11975	-7180	-776	-1190	"
	Saldo cuenta corriente	-105973	-58299	-30599	-25995	-5207	-4783	"
	Saldo cuenta de capital	5474	4057	2064	3641	133	1834	"
	Saldo cuenta corriente y de capital	-100499	-54241	-28535	-22354	-5074	-2949	"
	Variación neta de pasivos, excluido BE	120170	64386	15745	-31103	826	-28055	"
	Variación neta de activos, excluido BE	48413	17270	-14063	-22264	-10898	7130	"
	Activos netos BE (3)	30218	10464	-3185	36051	-7032	39938	"
	- de los cuales: Variación reservas (3)	-645	-1563	-404	-532	-6	-413	"
NIVEL DE RESERVAS (Millones euro) (4)		14546	19578	15454	22626	24353	22626	Jul. 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.

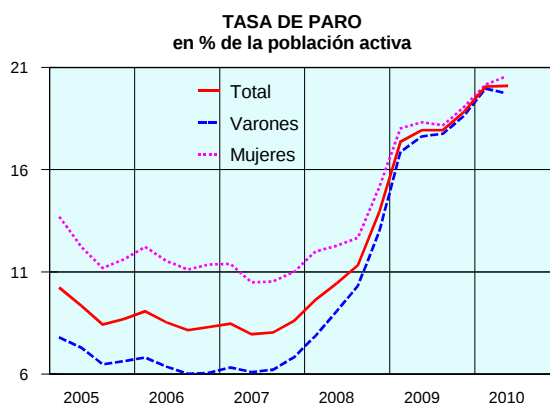
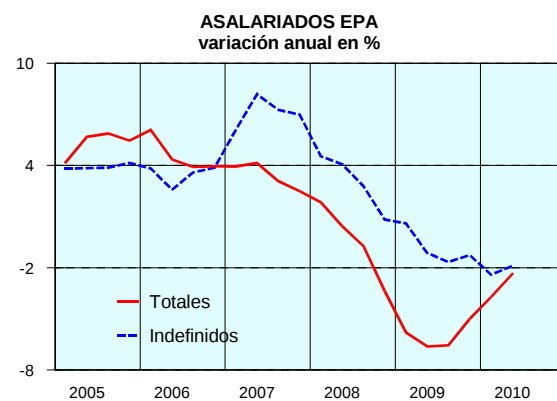
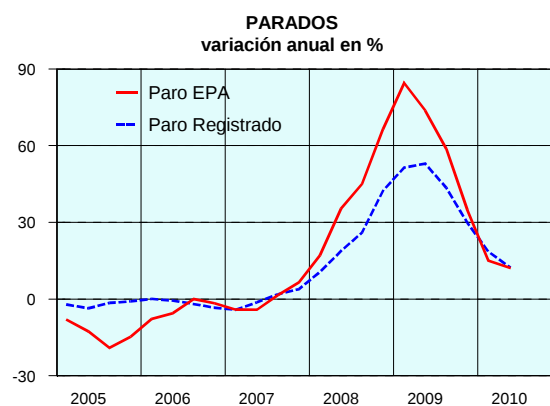
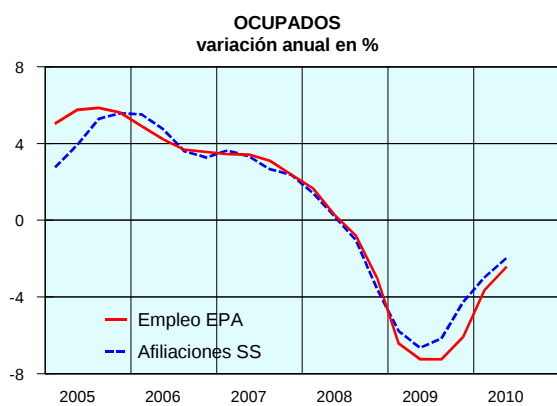


Cuadro 6. MERCADO LABORAL

27 de agosto 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
<u>EPA</u>										
Activos	T2. 10	23122	189	-27	-95	40	0,8	-0,1	-0,4	0,2
Ocupados. Total	"	18477	-1370	-582	-697	-468	-6,8	-3,1	-3,6	-2,5
- No agrarios	"	17699	-1337	-577	-694	-460	-6,9	-3,2	-3,8	-2,5
- Asalariados	"	15363	-1001	-482	-590	-373	-6,0	-3,1	-3,7	-2,4
- Temporales	"	3822	-898	-227	-305	-149	-18,4	-5,7	-7,6	-3,8
- Indefinidos	"	11541	-102	-254	-285	-224	-0,9	-2,2	-2,4	-1,9
Parados	"	4646	1559	555	602	508	60,2	13,6	15,0	12,3
% de la población Activa										
Tasa de Paro.Total	"	-	18,0	20,1	20,0	20,1	6,7	2,4	2,7	2,2
- Varones	"	-	17,7	19,8	20,0	19,7	7,7	2,6	3,1	2,1
- Mujeres	"	-	18,4	20,4	20,2	20,6	5,4	2,2	2,1	2,2
- Jóvenes (16-24 años)	"	-	37,9	41,5	40,9	42,1	13,2	4,6	5,3	3,9
<u>OFICINAS EMPLEO</u>										
Variación anual en Miles										
Paro Registrado	Jul. 10	3909	1104	522	417	364	43,5	14,7	11,7	10,3
Contratos Registrados	"	1397	-2579	201	23	-6	-15,5	2,5	1,8	-0,4
<u>SEGURIDAD SOCIAL</u>										
Variación anual en %										
Afiliados medios. Total	Jul. 10	17848	-1113	-425	-312	-295	-5,8	-2,3	-1,7	-1,6
- Asalariados medios	"	14694	-950	-316	-225	-216	-6,0	-2,1	-1,5	-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 %)

27 de agosto 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	1,4	1,4	0,8	1,5	1,9	Jul.10
Alimentación	5,7	0,2	0,0	2,6	-0,5	1,0	0,8	"
No alimentación	3,6	-0,4	1,8	1,1	1,1	1,6	2,2	"
B. industriales sin energía	0,3	-1,3	-1,2	0,4	-1,7	-0,8	-0,1	"
Servicios	3,9	2,4	1,1	3,8	1,6	1,0	1,4	"
Energía	11,9	-9,0	13,0	-7,2	7,5	10,9	11,8	"
Subyacente (2)	3,2	0,8	0,3	2,4	0,3	0,4	0,8	"
DIFERENCIAL IPC: UE (3)	0,4	-1,2	-0,4	-0,7	-0,6	-0,4	-0,2	Jul.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	2,6	0,4	0,4	3,2	3,2	Jul.10
Bienes de consumo	4,4	-0,6	-0,1	1,6	-0,5	0,3	0,3	"
Bienes de equipo	2,5	0,8	0,0	2,3	0,1	0,1	0,2	"
Bienes intermedios	5,5	-5,4	1,7	1,0	-2,7	3,7	3,1	"
Energía	14,3	-6,8	9,4	-3,4	6,3	8,5	9,2	"
IVU: Exportación	1,8	-6,7	0,2	1,2	-6,7	4,1	2,7	Jun.10
Importación	3,7	-10,6	1,6	1,9	-7,2	5,2	6,5	"
SALARIOS: Convenios colectivos (4)	3,6	2,4	-	3,6	2,4	1,3	1,3	Jul.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.

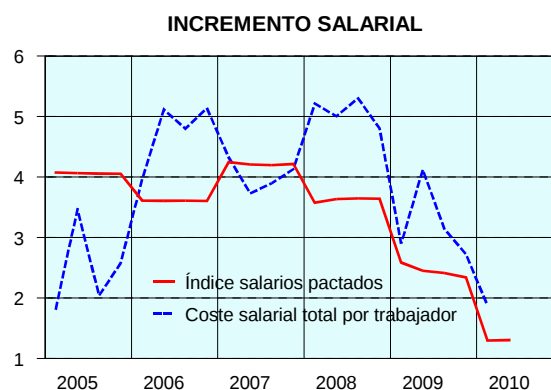
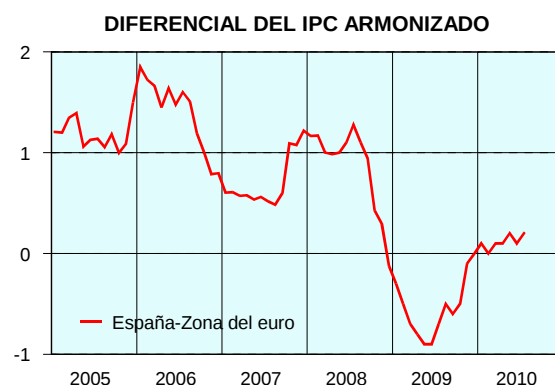
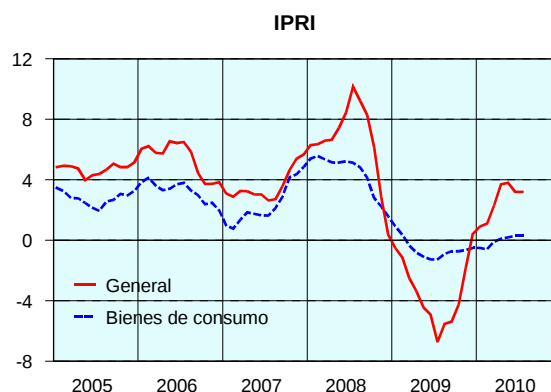
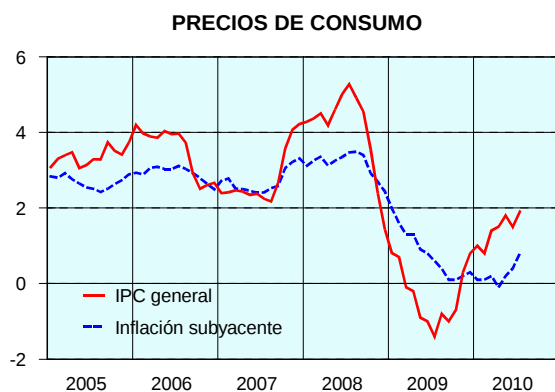
(2) IPC general excluidos la energía y los alimentos no elaborados.

(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.

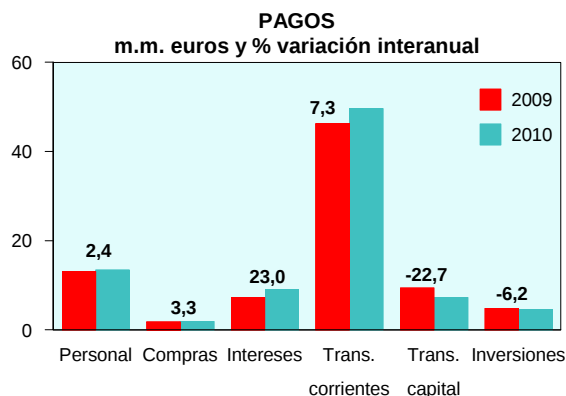
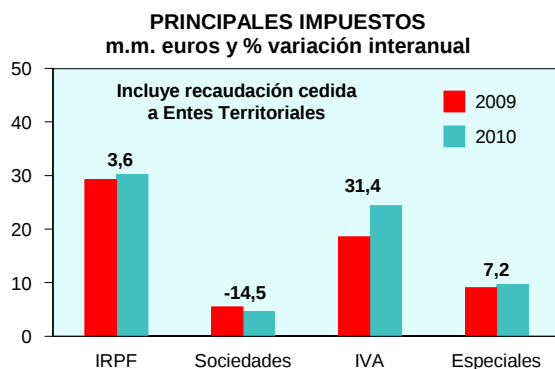
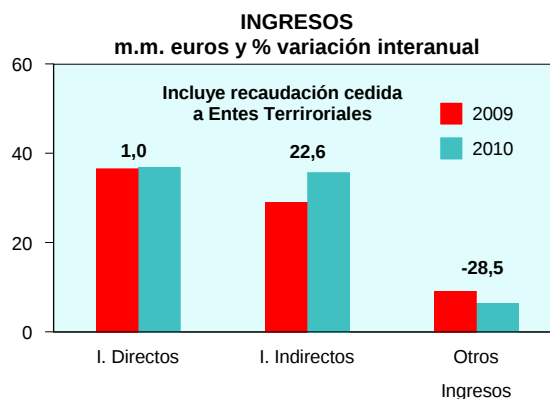
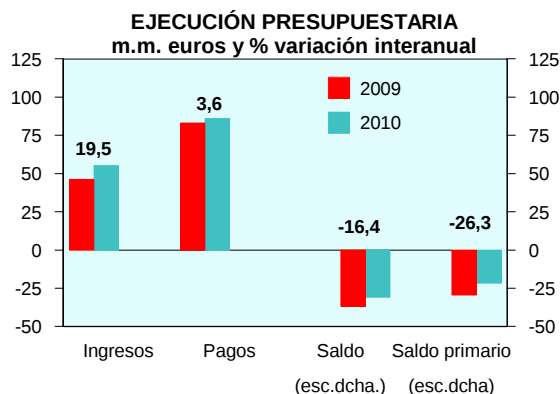


Cuadro 8. SECTOR PÚBLICO: ESTADO
(Cantidades acumuladas en millones de euros)

27 de agosto de 2010

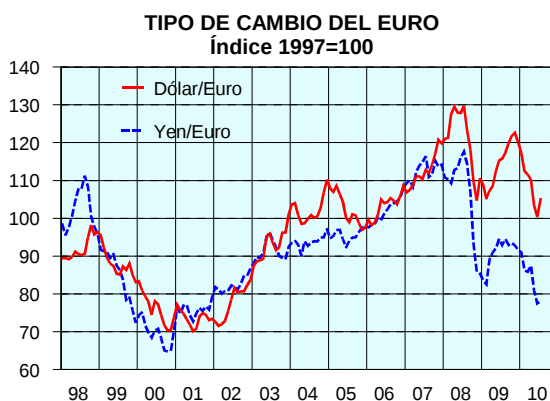
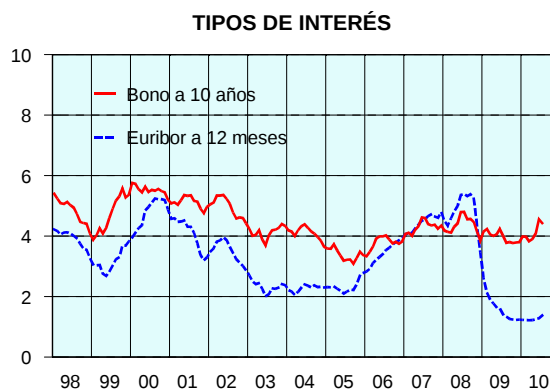
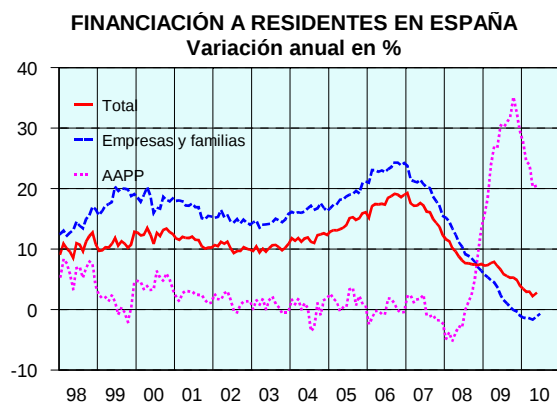
	DICIEMBRE 2009 (a)	PRESUPUESTO 2010 (b)	% (b/a)	Junio 2009	CAJA Junio 2010	%	CONTABILIDAD NACIONAL		
							Junio 2009	Junio 2010	%
INGRESOS / RECURSOS	102038	121206	18,8	46352	55386	19,5	46427	56754	22,2
Impuestos	82761	107129	29,4	37159	48816	31,4	40384	50994	26,3
IRPF	30432	42633	40,1	14626	17762	21,4			
Sociedades	20188	20184	0,0	5548	4746	-14,5			
IVA	15784	26111	65,4	9202	17926	94,8			
Especiales	10141	11964	18,0	4655	5068	8,9			
Otros	6215	6237	0,4	3127	3314	6,0			
Ingresos patrimoniales	3293	3445	4,6	1095	1685	53,9			
Resto	15984	10631	-33,5	8099	4885	-39,7	6043	5760	-4,7
PAGOS / EMPLEOS	189319	185036	-2,3	83171	86180	3,6	85980	86519	0,6
Personal	26570	27572	3,8	13196	13508	2,4			
Compra bienes y servicios	4860	3515	-27,7	1881	1941	3,2			
Intereses	17650	23224	31,6	7414	9116	23,0			
Transferencias corrientes	112412	103137	-8,3	46309	49698	7,3			
Inversiones reales	10468	9390	-10,3	4909	4604	-6,2			
Transferencias de capital	17360	14452	-16,7	9462	7314	-22,7			
Fondo de contingencia		3745							
SALDO NO FINANCIERO	-87281	-63830	-26,9	-36819	-30794	-16,4	-39553	-29765	-24,7
ACTIVOS FINANCIEROS	29007			-24355	390	-			
ENDEUDAMIENTO (1)	116288			61174	30404	-50,3			
Letras del Tesoro	34425			18929	-2959	-			
Deuda a medio y largo	82952			45121	31532	-30,1			
Préstamos	-680			-631	-631	0,0			
Otros pasivos	-409			-2244	2460	-			

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



	2009	2010	DIC 2009	MAY 2010	JUN 2010	JUL 2010	AGO-19	AGO-26
FINANCIACIÓN A RESIDENTES EN ESPAÑA (1)								
Total financiación (préstamos y valores)	4,0	-	4,0	2,7	-	-	-	-
Empresas y Familias	-1,0	-0,8	-1,0	-1,2	-0,8	-	-	-
Administraciones públicas	29,5	-	29,5	20,4	-	-	-	-
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	0,70	0,71	0,69	0,73	0,85	0,89	0,89
A 12 meses	1,62	1,26	1,24	1,25	1,28	1,37	1,42	1,42
Deuda pública a 10 años:								
España	3,97	4,11	3,80	4,08	4,56	4,43	3,95	3,95
Alemania	3,27	2,97	3,23	2,82	2,63	2,65	2,35	2,15
EE.UU.	3,26	3,54	3,59	3,46	3,24	3,01	2,68	2,52
Diferenciales:								
España-Alemania	71	114	57	126	192	178	160	180
EE.UU.-Alemania	-1	57	36	64	60	36	33	37
Tipos bancarios:								
Préstamos y créditos. Tipo sintético	3,84	3,24	3,32	3,16	3,19	-	-	-
Préstamos hipotecarios (hogares)	3,36	2,55	2,62	2,50	2,39	-	-	-
Depósitos. Tipo sintético	1,53	1,29	1,28	1,30	1,37	-	-	-
ÍNDICE ACCIONES BOLSA DE MADRID (4)	27,23	-12,33	27,23	-22,15	-22,62	-12,33	-14,79	-16,68
TIPO DE CAMBIO (2)								
Dólares por 1 Euro	1,393	1,321	1,461	1,257	1,221	1,277	1,284	1,269
Yenes por 1 Euro	130,2	120,1	131,2	115,8	111,0	111,7	109,8	107,2
Tipo efectivo nominal (4)	1,48	-10,14	1,48	-9,83	-11,73	-10,14	-9,26	-9,77

(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)

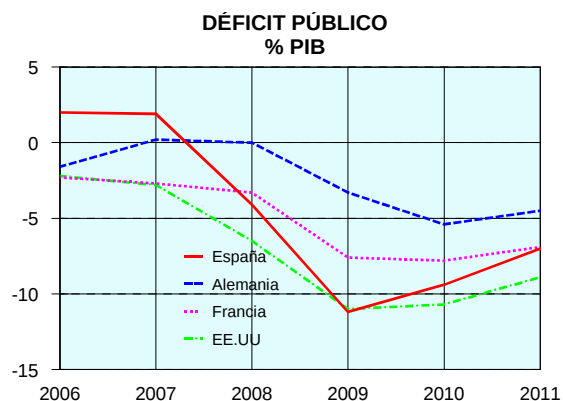
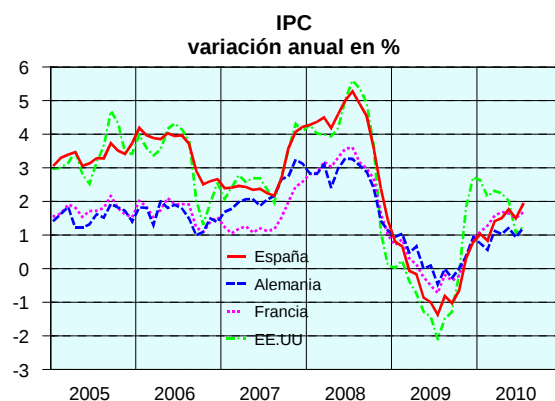
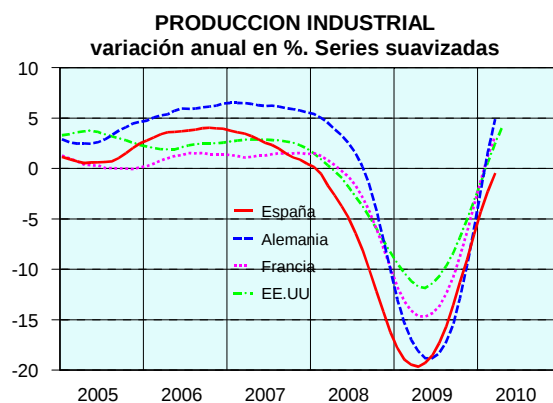
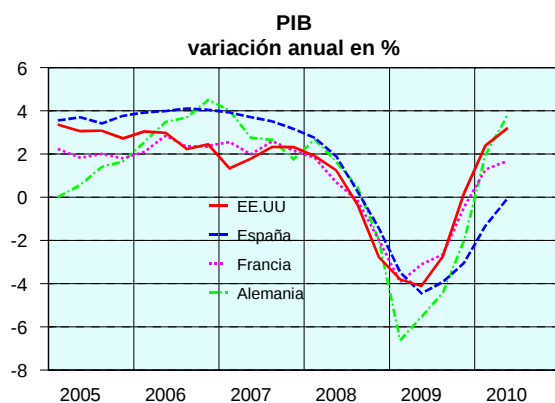
27 de agosto de 2010

	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	-4,7	2,2 T2	3,7	4,8	11,4 Jun	0,9	1,2 Jul	7,7	7,6 Jul	-5,4	-4,5
Francia	-2,5	0,6 T2	1,7	0,8	5,7 Jun	1,5	1,7 Jul	9,5	9,5 T1	-7,8	-6,9
Reino Unido	-4,9	1,2 T2	1,7	1,0	1,3 Jun	3,2	3,1 Jul	4,5	4,5 Jul	-11,5	-10,3
Italia	-5,1	0,4 T2	1,1	2,1	8,1 Jun	1,3	1,7 Jul	8,6	8,5 Jun	-5,2	-5,0
España (3)	-3,7	0,2 T2	-0,1	0,8	2,8 Jun	1,5	1,9 Jul	20,0	20,1 T2	-9,4	-7,0
UE	-4,2	1,0 T2	1,7	2,5	8,0 Jun	1,9	2,1 Jul	9,6	9,6 Jun	-7,2	-6,5
Zona euro	-4,1	1,0 T2	1,7	2,5	8,3 Jun	1,4	1,7 Jul	10,0	10,0 Jun	-6,6	-5,7
EE.UU.	-2,6	0,6 T2	3,2	2,1	7,7 Jul	1,1	1,2 Jul	9,5	9,5 Jul	-10,7	-8,9
Japón	-5,2	0,1 T2	1,9	1,5	17,3 Jun	-0,7	-0,9 Jul	5,3	5,2 Jul	-7,6	-8,3
OCDE	-3,4	0,7 T2	2,8	2,5	10,7 May	2,0	1,5 Jun	8,7	8,6 May	-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)

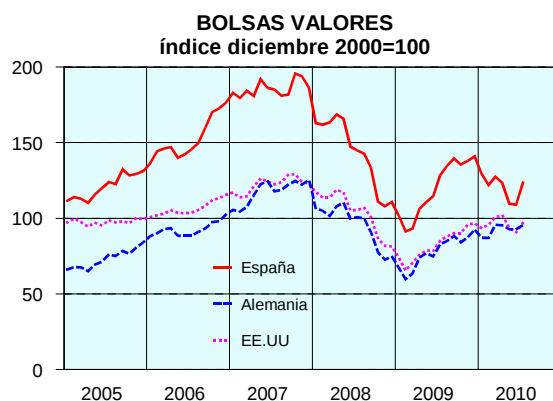
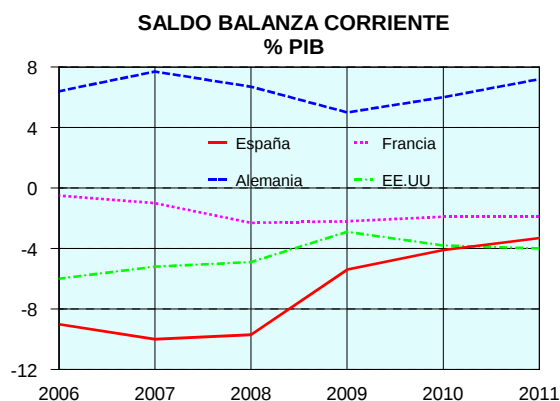
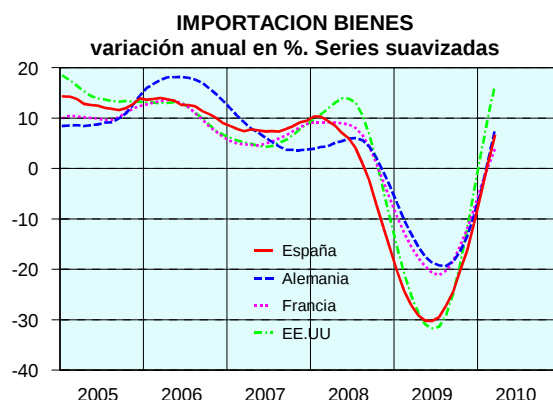
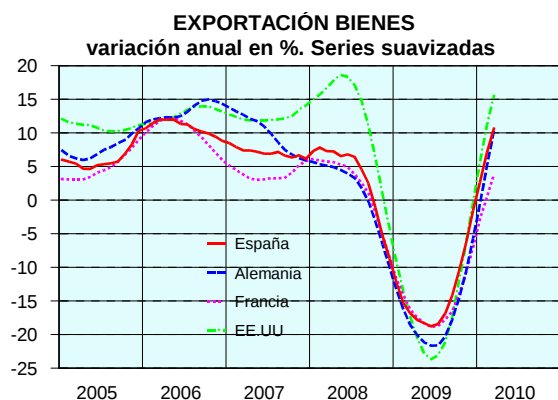
27 de agosto de 2010

	Exportación bienes (1)		Importación bienes (1)		Saldo balanza corriente			Bolsas valores (3)	
	% variación		% variación		m.m. € últim. 12 m.	% PIB (2)		% variación	
	s/mes antes	s/año antes	s/mes antes	s/año antes		2010	2011	s/semana antes	s/30-12-09
Alemania	3,8	25,6 Jun	1,9	29,7 Jun	128,6 T1	6,0	7,2	-2,7	-0,8
Francia	10,2	18,0 Jun	4,8	15,1 Jun	-36,0 Jun	-1,9	-1,9	-2,5	-9,4
Reino Unido	0,2	20,3 May	1,0	21,1 Jun	-24,5 T1	-1,6	-1,0	-1,1	-4,5
Italia	5,6	22,3 Jun	3,2	28,6 Jun	-49,1 May	-3,6	-3,5	-1,9	-15,1
España	-1,5	16,6 Jun	1,5	22,1 Jun	-52,7 May	-4,1	-3,3	-2,2	-16,7
UE	0,9	21,5 May	4,2	27,9 May	-	-0,4	-0,4	-1,6	-2,2
Zona euro	5,2	26,8 Jun	4,3	30,9 Jun	-45,1 Jun	0,3	0,8	-2,5	-9,1
EE.UU.	-2,1	21,5 Jun	3,3	33,5 Jun	-277,2 T1	-3,8	-4,0	-2,8	-5,3
Japón	-1,4	23,8 Jul	-3,5	18,5 Jul	125,1 Jun	3,3	3,5	-4,9	-15,5
OCDE	-1,6	23,5 Abr	-1,0	23,1 Abr	-	-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.



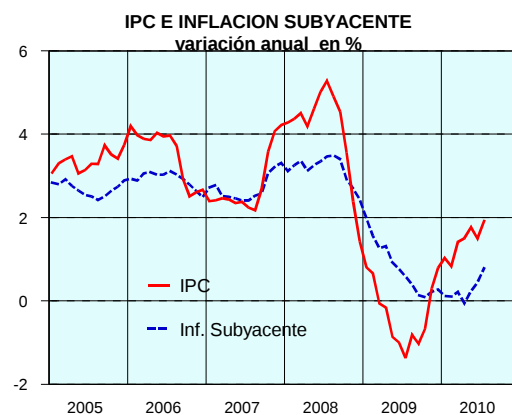
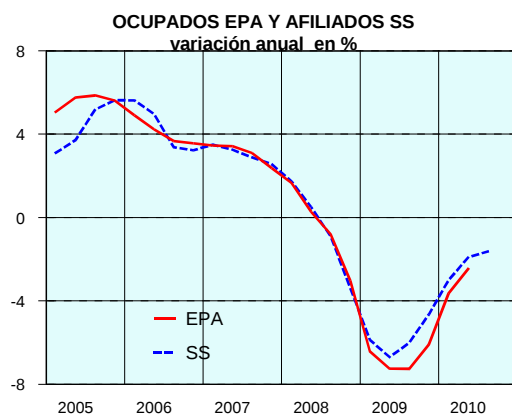
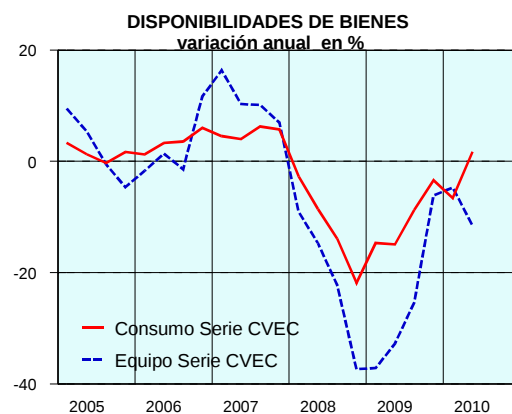
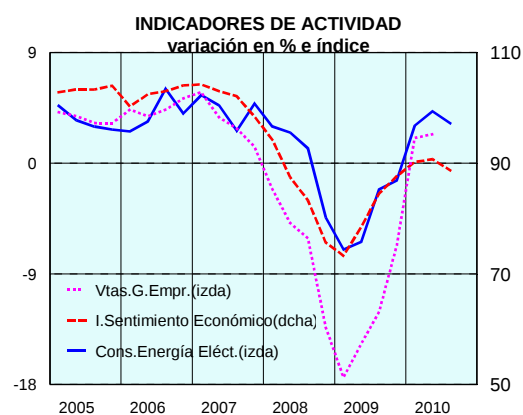
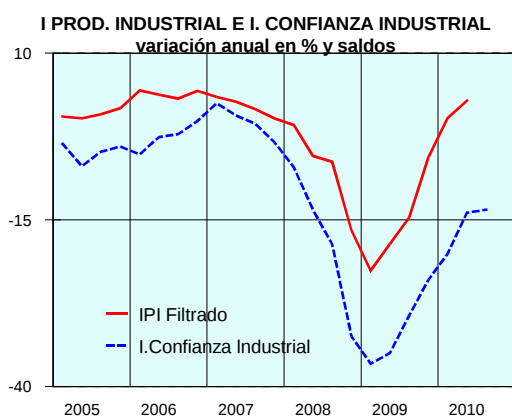
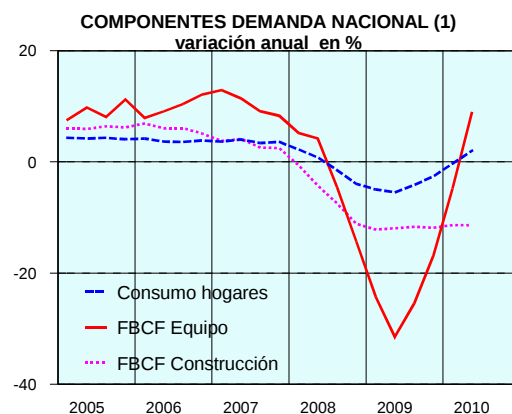
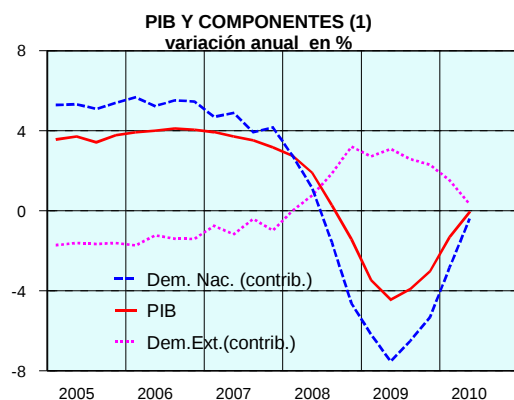
CUADRO 12. RESUMEN DE INDICADORES (Variación anual en % salvo indicación en contrario)										
				Últimos Trimestres						
	2008	2009	2010(1)	T.IV.09	T.I.10	T.II.10	T.III.10(1)	Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	0,9	-3,7	-0,7	-3,0	-1,3	-0,1	-	-	-	T.2. 10
- Dem. Nacional contribución (2)	-0,6	-6,4	-1,7	-5,3	-2,8	-0,5	-	-	-	T.2. 10
- Dem. Externa contribución (2)	1,5	2,7	1,0	2,3	1,5	0,4	-	-	-	T.2. 10
Indicador Sintético Actividad CVEC	-0,6	-2,6	1,7	0,2	1,4	1,9	-	-	-	T.2. 10
Ventas en Grandes Empresas (3)	-6,8	-12,7	2,2	-6,7	2,0	2,4	-	3,5	3,2	Jun. 10
I.Sentimiento Económico (90-09=100)(*)	85,2	81,0	90,2	87,6	90,2	90,7	88,7	90,9	88,7	Jul. 10
Consumo Energía Eléctrica corregido	0,5	-4,3	3,5	-1,4	3,0	4,2	3,3	3,7	3,3	Jul. 10
IPI General Filtrado	-7,3	-15,8	1,6	-5,6	0,3	2,8	-	3,2	3,0	Jun. 10
Indic.Confianza en la Industria(*)	-17,9	-31,2	-16,5	-24,0	-20,1	-13,9	-13,5	-12,5	-13,5	Jul. 10
Consumo Aparente de Cemento	-23,8	-32,4	-16,2	-16,7	-20,8	-12,0	-	-11,4	-14,0	Jun. 10
Utilización Capacidad Productiva	80,1	71,2	71,7	70,6	69,5	71,8	73,9	-	-	T.3. 10
Demanda Nacional										
Disponibilidades b. de consumo CVEC.	-11,9	-10,7	-2,7	-3,4	-6,6	1,5	-	6,3	2,5	Jun. 10
I.Comercio al por Menor deflac.(3)	-6,0	-5,4	-0,1	-2,7	0,7	-0,2	-2,1	1,4	-2,1	Jul. 10
Matriculación Turismos (4)	-27,5	-18,1	26,8	29,8	44,7	35,3	-24,2	24,7	-24,2	Jul. 10
Indicador Confianza Consumidor (5)	-33,7	-28,2	-21,3	-19,9	-18,2	-22,9	-25,8	-24,8	-25,8	Jul. 10
Disponibilidades b. de equipo CVEC.	-20,8	-27,0	-8,0	-6,1	-4,7	-11,4	-	-14,5	-12,3	Jun. 10
Matriculación Vehículos de Carga (4)	-43,6	-40,0	12,5	-7,8	8,5	24,2	-7,6	24,7	-7,6	Jul. 10
Financiación S. Privado (deflactada)	7,7	1,7	-0,9	-0,1	-0,8	-0,9	-	-0,7	-1,1	Jun. 10
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes:Valor.	3,7	-15,9	16,3	-3,3	14,8	17,7	-	25,7	16,6	Jun. 10
Volumen.	1,9	-9,8	16,1	4,3	17,4	14,9	-	20,7	13,5	Jun. 10
Importaciones Bienes:Valor.	0,6	-26,2	14,5	-12,8	7,5	21,6	-	26,1	22,1	Jun. 10
Volumen.	-2,9	-17,4	12,7	-1,7	8,8	16,6	-	19,9	14,7	Jun. 10
Déficit Comercial. Valor	-4,9	-46,7	8,6	-34,3	-11,8	36,9	-	27,5	45,6	Jun. 10
Mercado Laboral										
Activos	3,0	0,8	-0,1	-0,4	-0,4	0,2	-	-	-	T.2. 10
Ocupados	-0,5	-6,8	-3,1	-6,1	-3,6	-2,5	-	-	-	T.2. 10
Parados	41,3	60,2	13,6	34,9	15,0	12,3	-	-	-	T.2. 10
- Tasa paro en % P.Activa	11,3	18,0	20,1	18,8	20,0	20,1	-	-	-	T.2. 10
Paro Registrado	24,6	43,5	14,7	29,8	18,5	12,6	10,3	11,7	10,3	Jul. 10
Afiliados a la SS (media mensual)	-0,5	-5,8	-2,3	-4,6	-3,0	-1,9	-1,6	-1,7	-1,6	Jul. 10
Precios y Salarios										
IPC	4,1	-0,3	1,4	0,1	1,1	1,6	1,9	1,5	1,9	Jul. 10
IPC Subyacente (6)	3,2	0,8	0,3	0,2	0,1	0,2	0,8	0,4	0,8	Jul. 10
Diferencial España/zona euro (7)	0,8	-0,6	0,1	-0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	Jul. 10
Indice precios industriales	6,5	-3,4	2,6	-1,9	1,4	3,5	3,2	3,2	3,2	Jul. 10
Salarios pactados (8)	3,6	2,4	-	2,5	1,5	1,3	1,3	1,3	1,3	Jul. 10
I. Coste laboral total por persona	4,8	3,5	1,0	2,5	1,0	-	-	-	-	T.1. 10
S. Público: Estado				Abril		Mayo		Junio		
				2009	2010	2009	2010	2009	2010	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9)	-2,81	-9,49	-2,83	-0,66	-0,54	-1,90	-1,79	-3,76	-2,83	
Sector Monetario y Financiero (10)				2010						
				Abr.	May.	Jun.	Jul.	12-Ago	19-Ago	26-Ago
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	0,70	0,64	0,69	0,73	0,85	0,90	0,89	0,89
Interbancario a 1 año. Euribor	4,81	1,62	1,26	1,23	1,25	1,28	1,37	1,42	1,42	1,42
Deuda a 10 años España	4,36	3,97	4,11	3,90	4,08	4,56	4,43	4,04	3,95	3,95
T. Cambio Euro (\$/€)	1,47	1,39	1,32	1,34	1,26	1,22	1,28	1,28	1,28	1,27
Índice Bolsa Madrid (12)	-40,56	27,23	-12,33	-12,49	-22,15	-22,62	-12,33	-13,78	-14,79	-16,68
Pro-memoria										
Tipo Intervención EE.UU (11)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Precio Petróleo Brent \$ barril	97,20	61,53	77,06	84,83	75,74	74,74	75,39	76,63	74,84	74,50

(*) 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.