

# INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

## DESTACAMOS

- ✘ *El paro en el sector alcanza la cifra de 83.195 desempleados en Septiembre, el 17,16% de la Industria Española (Pág.2)*
- ✘ *Las exportaciones de piedra natural crecen un 10% en el primer semestre de 2010. Las empresas españolas de la piedra natural han apostado por la exportación para sostener su producción. (Pág. 5)*
- ✘ *Estabilidad en la producción de acero; la siderurgia española produjo en Septiembre 1,4 millones de toneladas de acero bruto. (Pág. 5)*
- ✘ *La economía española volvió a crecer de forma moderada durante el segundo trimestre de 2010. No se observan indicios de un deterioro significativo del PIB en lo que va de año (Pág. 13)*
- ✘ *El Índice de Producción Industrial registra en agosto una variación interanual del 3,2%, cinco puntos y medio por encima de la registrada en julio. (Pág. 3)*
- ✘ *Las compraventas de viviendas aumentan en Agosto un 29,6% en tasa interanual Según el Ministerio de Vivienda, el índice general de precios de vivienda baja un 3,4% interanual en el tercer trimestre de 2010 (Pág.9)*

**Octubre 2010**

Confederación Española de Asociaciones  
de Fabricantes de Productos de Construcción

## Índice

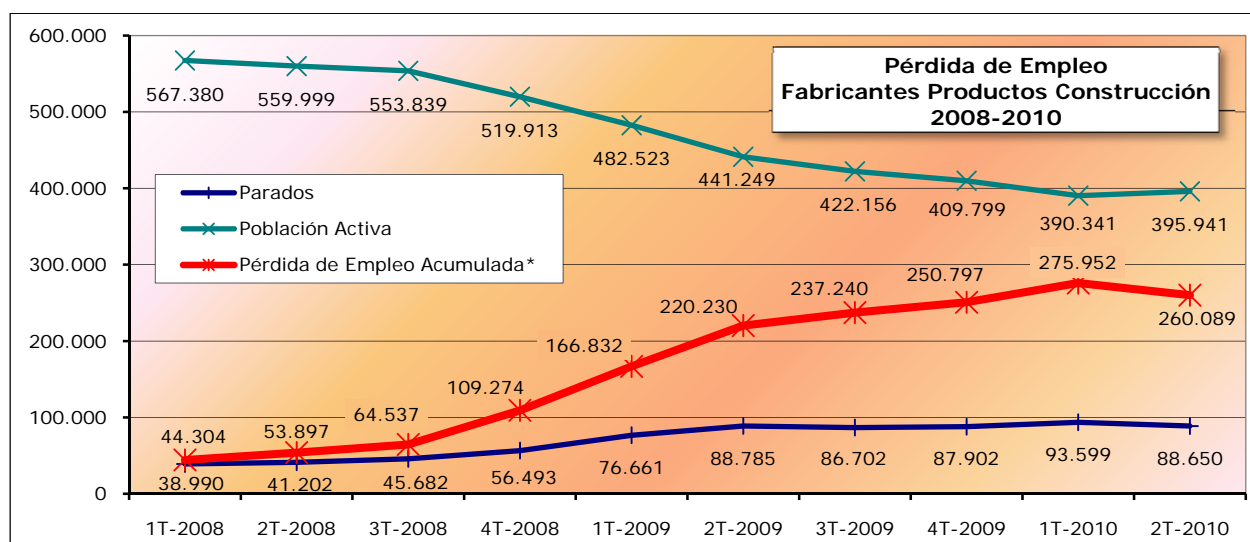
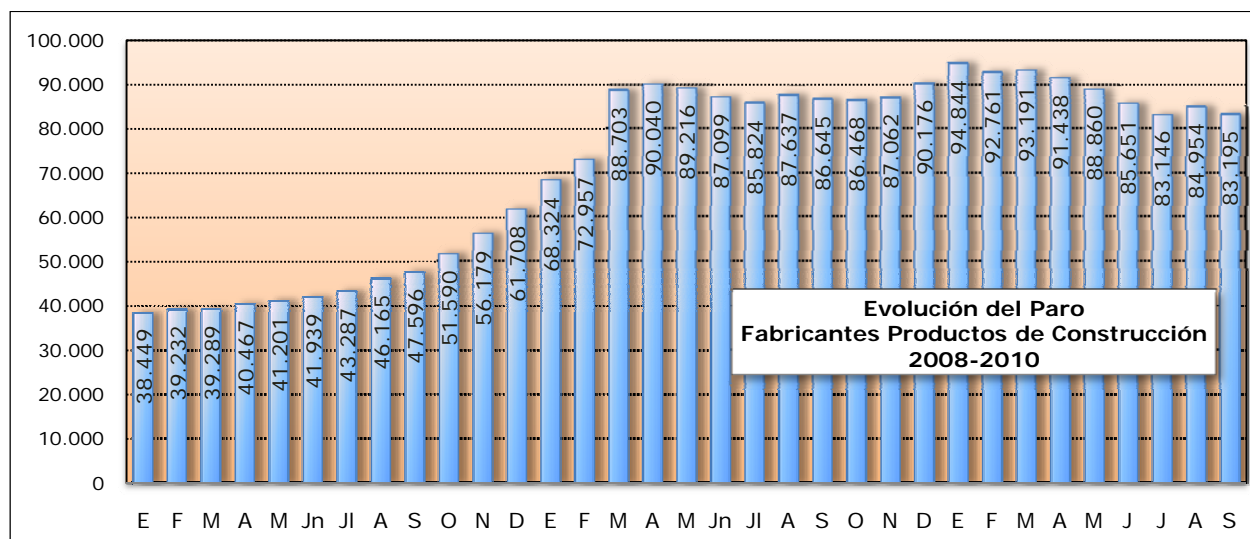
<b>Índice</b>	<b>1</b>
<b>Empleo</b>	<b>2</b>
Paro y Población Activa	2
<b>Índices de Producción</b>	<b>3</b>
Índice de Producción Industrial	3
Producción y consumo de Cemento Provisionales Agosto 2010	4
Las exportaciones del sector cerámico se estabilizan en el primer semestre del año 2010	4
Evolución de las ventas de los fabricantes de material eléctrico. Años 2004-2009	4
Producción de Acero Bruto. Septiembre 2010	5
Las exportaciones de piedra natural crecen un 10% en el primer semestre de 2010	5
<b>Índices de Precios</b>	<b>6</b>
Índice de Precios Industriales	6
Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra	7
<b>Vivienda</b>	<b>8</b>
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Agosto 2010	9
Transacciones de vivienda libre; Años 2005-2010	9
Índice General de Precios de la Vivienda	9
Stock de viviendas acumulado 2004-2009	9
Previsión de Actividad inmobiliaria BBVA. Diciembre 2009	10
Crecimiento Parque Vivienda, Formación Hogares y accesibilidad a la vivienda BBVA	10
<b>Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio</b>	<b>11</b>
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Julio 2010	11
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Julio 2010	11
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Julio 2010	11
<b>Morosidad</b>	<b>12</b>
Efecto de Comercio Impagados. Agosto 2010	12
<b>Otros indicadores</b>	<b>13</b>
España: Crecimiento PIB	13
España: previsiones de crecimiento trimestral del PIB en el modelo MICA-BBVA según fecha de estimación	13
España: probabilidad de crecimiento trimestral negativo (%)	13
Peso de la construcción en el empleo y saldo de la cuenta corriente: 1996-2007; BBVA	13
Crecimiento del Consumo privado en España; previsiones BBVA	13
Crecimiento en las exportaciones en España; previsiones BBVA	13

## Empleo

### Paro y Población Activa

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Septiembre, con 4.017.763 de parados, la industria española arroja una cifra de 484.747 desempleados de los cuales 83.195 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un descenso del 2,07% respecto al mes anterior, una variación interanual del -3,98%, 3.451 parados menos que en Septiembre de 2009; un 2,07% respecto el total de la actividad económica española y un 17,16% del paro total de la industria



\*Desde el 1 de Enero de 2008

Fuente: INE y elaboración propia

	Población Activa CEPCO*	Tasa paro
1T-2008	567.380	6,87%
2T-2008	559.999	7,36%
3T-2008	553.839	8,25%
4T-2008	519.913	10,87%
1T-2009	482.523	15,89%
2T-2009	441.249	20,12%
3T-2009	442.156	20,54%
4T-2009	409.799	21,45%
1T-2010	390.341	23,98%
2T-2010	395.941	22,39%

\*Datos extraídos de las siguientes ramas de actividad, según Encuesta de Población activa, con ponderación sectorial de CEPCO: Industrias Extractivas, Industria de la madera y del corcho, Industria química, Fabricación de productos de caucho y materias plásticas, Fabricación de productos minerales no metálicos, Metalurgia, Fabricación de productos metálicos excepto maquinaria, Construcción de maquinaria y equipo mecánico, Fabricación de maquinaria y material eléctrico, Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua y Comercio al por mayor

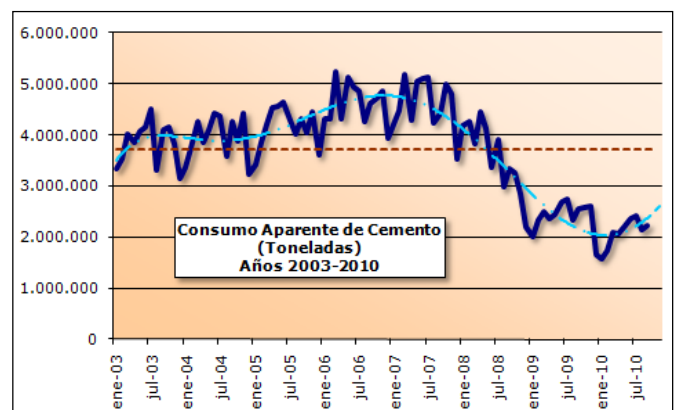
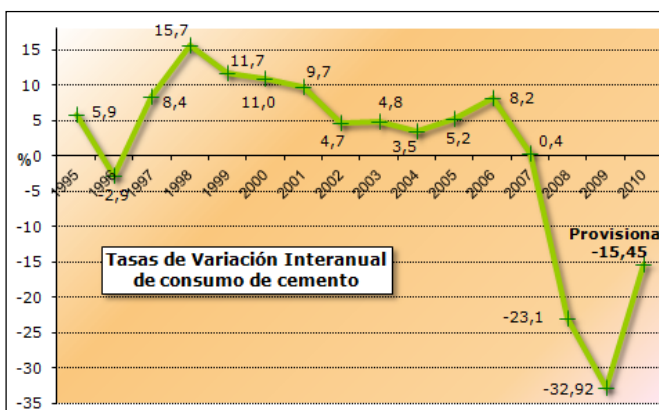


### Producción y consumo de Cemento Provisionales Septiembre 2010

En cuanto a producción, Septiembre de 2010 presenta un descenso del 12,44% respecto a Septiembre de 2009, con una producción neta de 2.274.432 toneladas, 323.223 menos que en Septiembre de 2009. Los datos acumulados en el año 2010 arrojan un descenso del 11,83% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2010 asciende a 19.874.010 toneladas de cemento producidas, 2.665.487 tm menos que en el año 2009.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 15,09% en Septiembre de 2010 respecto al mismo mes de 2009, mientras que se presenta una disminución acumulada del 14,58 % en el año 2010 respecto al año anterior, con un consumo total de 18.907.639 Tm, 3.221.814 Tm menos que en el año 2009. El sector cementero, en lo que va de año, ha disminuido el 24,01 en las importaciones de cemento y clínker, las exportaciones aumentan un 33,63%.

Estas cifras ponen de manifiesto que el mercado no se ha estabilizado y los ratios de producción y demanda de cemento continúan cayendo. De hecho, el consumo per cápita actual es de 560 kgs/año una cifra netamente inferior a lo que se podría considerar una situación normal en países de la UE similares a España y que nos sitúa a niveles de consumo por habitante semejante al de los años 87- 88. El descenso de la actividad se ha compensado mínimamente con la exportación. Así, hasta el pasado septiembre la industria cementera española ha vendido en los mercados internacionales, fundamentalmente Europa, Norte de África y Estados Unidos, casi tres millones de toneladas, un aumento del 33,6% con respecto al mismo periodo de 2009.



Fuente: Oficemen

### Las exportaciones del sector cerámico se estabilizan en el primer semestre del año 2010

Durante el primer semestre de 2010 las ventas al exterior de la industria española azulejos y pavimentos cerámicos se mantuvieron estables, experimentando una bajada de apenas un 0,1% con respecto al mismo periodo de 2009. En el mes de junio, el aumento fue del 10.5% respecto del mismo mes del año anterior.

La comparativa semestral en cuanto a exportaciones del sector arroja un balance prácticamente idéntico al del año pasado, con el importante dato de que la tendencia de los últimos resultados es de estabilidad y hacia un ligero crecimiento en los últimos meses, si bien esta tendencia dependerá de la evolución económica mundial, aún titubeante, y de la velocidad de recuperación de los principales mercados europeos. Hay que considerar que las exportaciones del sector en el primer semestre de 2009 descendieron 26,6% respecto al mismo periodo de 2008.

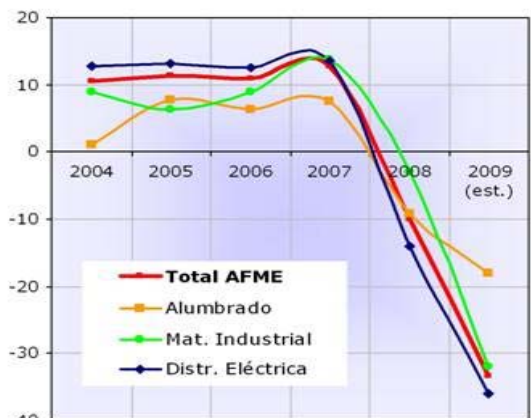
Aunque la situación en la Unión Europea, el principal destino para la industria azulejera española, todavía no se ha recuperado (-9,2%, siendo el destino el 45,4% de la exportación), Oriente Próximo se consolida, con un crecimiento del 14,1% durante el primer semestre de 2010, como el segundo destino en cuanto a importancia, absorbiendo un 17,1% de las exportaciones españolas. África, con un aumento del 2,7% en el primer semestre de 2010, es ya la tercera zona en importancia para las exportaciones españolas (11,1% sobre las ventas totales al extranjero), mientras que Europa del Este ha experimentado una importante recuperación (14,9%, recibiendo el 10,7% del producto cerámico español vendido en el exterior) impulsada principalmente por Rusia.

La industria de azulejos y pavimentos cerámicos exportó en 2009 el 64% de su facturación a 182 países. Su facturación global en 2009 alcanzó los 2.591 millones de euros. La cerámica es el segundo sector que más superávit aporta a la balanza comercial española con una cobertura comercial de más superior al 2.000% y es responsable del 1,3% de las exportaciones totales de nuestro país.

Fuente: ASCER

### Evolución de las ventas de los fabricantes de material eléctrico. Años 2004-2009

(en % Interanual) Fuente: AFME



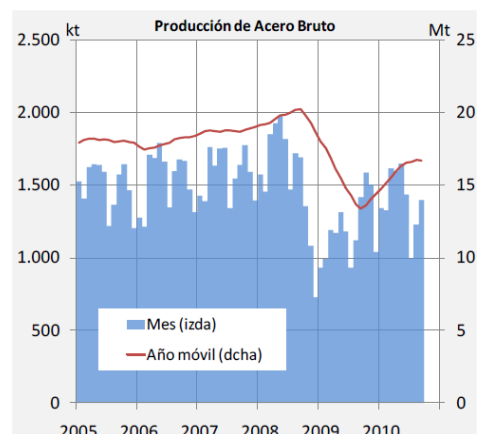
## Producción de Acero Bruto. Septiembre 2010

La siderurgia española produjo en septiembre 1,4 millones de toneladas de acero bruto, una cifra que repite, tanto la producción del mes de junio, antes de la bajada estival, como la de hace doce meses, en septiembre del año pasado. Este dato, junto con otros indicadores del sector, sugiere que tras la recuperación del comienzo del año, en la que se comparaba con un nefasto comienzo de 2009, se ha alcanzado una fase de estabilidad acorde con la evolución de la industria española.

La producción de los nueve primeros meses del año ha sido de 11,8 millones de toneladas. El conjunto del año sí muestra un perfil notablemente superior al anterior, con un incremento del 25% con respecto al mismo periodo de 2009. El perfil esperado para el cuarto trimestre es muy similar al cuarto trimestre del año pasado, por lo que 2010 puede terminar con una subida anual de la producción en torno al 15%.

Evolución Sectorial	Agosto			Agosto (mm12m)			Enero - Agosto		
	2010	2009	Variación	2010	2009	Variación	2010	2009	Variación
<b>PRODUCCIONES (kt)</b>									
Producción de acero total	1.226	1.118	9,7%	1.389	1.139	21,9%	11.177	8.818	26,8%
Aceros no Aleados	1.124	1.039	8,2%	1.271	1.053	20,7%	10.137	8.241	23,0%
Aceros Inoxidables	47	66	-28,8%	72	55	31,3%	584	411	42,2%
Otros Aceros Aleados	54	12	345,2%	50	31	63,2%	456	166	175,3%
<b>Producción Laminados en Caliente</b>									
Productos Largos	1.045	1.061	-1,5%	1.307	1.150	13,6%	10.382	8.948	16,0%
Productos Planos	705	746	-5,5%	864	851	1,6%	6.778	6.705	1,1%
<b>CONSUMO APARENTE DE ACERO</b>									
ktpm	988	1.008	-2,0%	1.097	992	10,6%	1.115	931	19,8%
Productos Largos (ktpm)	386	540	-28,5%	484	498	-3,1%	457	511	-10,6%
Productos Planos (ktpm)	548	439	25,0%	594	520	14,2%	632	401	57,7%

Fuente: Unesid



## Las exportaciones de piedra natural crecen un 10% en el primer semestre de 2010

En el conjunto del primer semestre del año el sector español de la piedra natural ha tenido un incremento en las exportaciones de más de un 10% con respecto al mismo periodo del 2009, es decir, entre enero y junio de este año se exportó piedra natural por un valor de 406 millones de Euros.

En relación a las exportaciones de mármol, el mes de marzo supuso el mayor avance en porcentaje de ventas en el exterior, pues supuso un incremento del 40,98% sobre el mismo mes de 2009, a pesar de que en enero la exportación descendió en algo más de un 12%. El saldo positivo del primer semestre para el mármol alcanzó el 17,58%, el más elevado de todos los tipos de piedra que exporta España.

El granito también experimentó su mayor crecimiento en el mes de marzo de 2010 con un incremento del 11,81% en relación con el mismo mes de 2009, y coincidió con el mármol en el mes de enero como el peor de los primeros meses de este año. Sin embargo, el saldo final de la exportación de granito para el primer semestre de 2010 fue positivo en un 1,83%.

La pizarra tuvo su mejor mes de exportación en junio, con una variación con respecto a 2009 de más de un 29% de incremento en sus ventas, siendo también el mes de enero como el más difícil para este tipo de piedra en cuanto a la exportación, pues su variación a la baja fue de más de un 19%. Al final del primer semestre, la exportación de pizarra se situó en un 6,3% más que en el mismo periodo de 2009.

El resto de rocas ornamentales tuvieron en el mes de febrero el mayor repunte en su exportación de todo el primer semestre de 2010 alcanzando un 36,85% de incremento con respecto a 2009. El mes de junio repitió ese 36% de subida en la exportación. El peor mes para este tipo de piedras fue el mes de enero con una caída del 38%, pero el cómputo total del semestre arroja un saldo positivo de un 7,35% en la exportación.

Estos repuntes en la exportación contrastan la evolución del mercado interior que sigue bajo mínimos, por lo que las empresas españolas del sector de la piedra han optado por el mercado internacional para continuar con su actividad industrial.

Evolución Exportaciones Primer Semestre 2010			
	2009 (Miles €)	2010 (Miles €)	Variación
<b>MARMOL</b>	154.515,54	181.675,22	17,58%
<b>GRANITO</b>	56.611,77	57.649,84	1,83%
<b>PIZARRA</b>	131.549,55	139.878,94	6,33%
<b>OTRAS</b>	25.224,55	37.078,73	7,35%

Fuente: Federación Española de la Piedra Natural

Total Exportaciones piedra natural			
	2009 (miles €)	2010 (miles €)	Variación
enero	51.906,18	43.086,27	-16,99 %
febrero	59.831,43	64.483,44	7,78 %
marzo	60.696,62	76.076,13	25,34 %
abril	65.308,27	67.499,34	3,35 %
mayo	63.683,74	70.938,30	11,39 %
junio	66.475,17	84.199,25	26,66 %
<b>TOTAL</b>	<b>367.901,41</b>	<b>406.282,73</b>	<b>10,43 %</b>

## Índices de Precios

### Índice de Precios Industriales

La tasa interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI) del mes de agosto disminuye seis décimas y se sitúa en el 2,7%.

Por destino económico de los bienes, el sector industrial que más ha influido en esta bajada es:

**Energía**, que sitúa su variación anual en el 7,0%, casi tres puntos menos que la registrada en julio. Esta bajada se debe al descenso de los precios del Refino de petróleo, que subieron en agosto del año anterior. De hecho, la tasa anual de esta actividad disminuye 12 puntos y se sitúa en el 16,5%.

Por su parte, el sector industrial con una mayor influencia positiva ha sido:

**Bienes intermedios**, cuya variación anual aumenta dos décimas, situándose en el 3,4%, debido, principalmente, a la subida de los precios de la Fabricación de productos para la alimentación animal que bajaron en agosto del año anterior. La tasa anual de esta actividad se sitúa en niveles positivos (1,7%) por primera vez desde octubre de 2008.

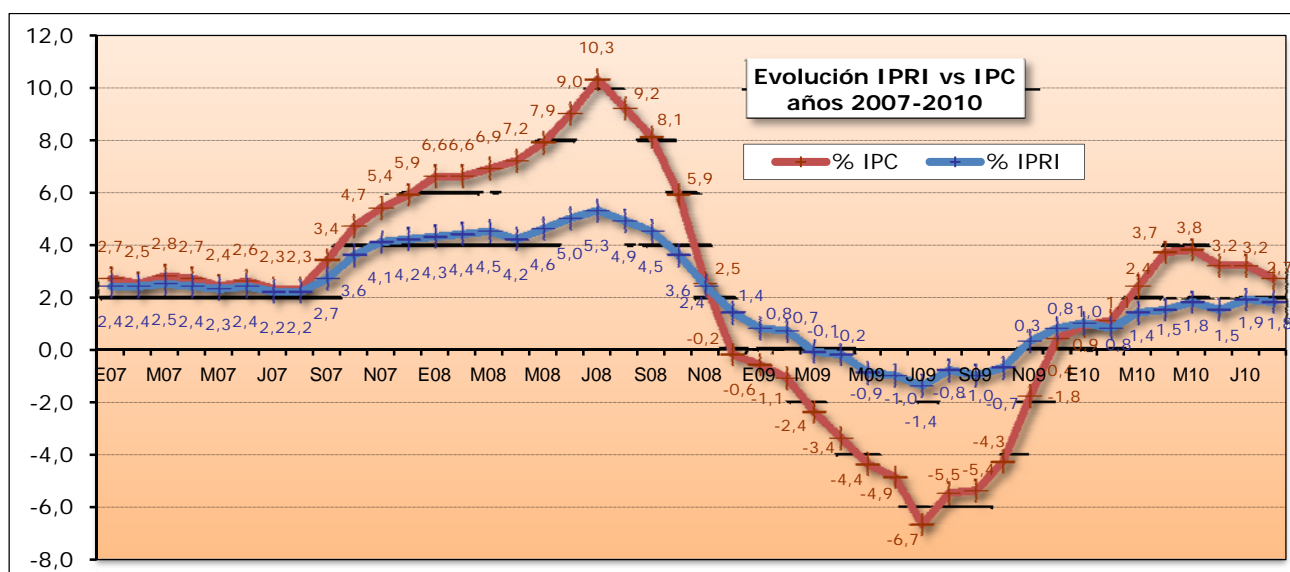
En agosto la tasa de variación mensual del IPRI es del 0,1%. Por destino económico de los bienes, los sectores industriales con mayor repercusión mensual positiva en el índice general son:

**Bienes intermedios**, cuya tasa mensual del 0,6%. En esta variación destaca el aumento de los precios de la Producción de metales preciosos y de otros metales no férreos, la Fabricación de productos para la alimentación animal y la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones.

**Bienes de consumo no duradero**, con una tasa mensual del 0,4% causada por la subida de los precios del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos y la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

Del mismo modo, el sector con mayor repercusión mensual negativa en el índice general es:

**Energía**, que presenta una tasa mensual negativa (-1,1%) por primera vez desde septiembre de 2009. Este comportamiento refleja la bajada de precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y del Refino de petróleo.

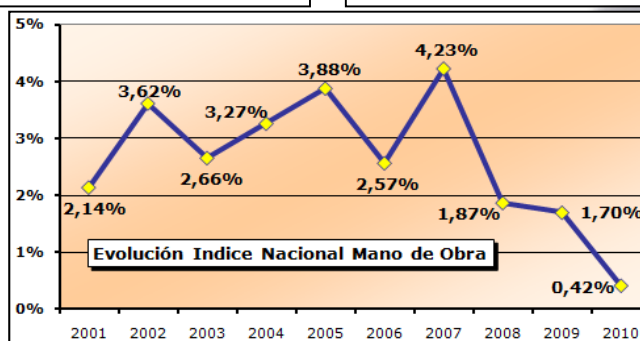
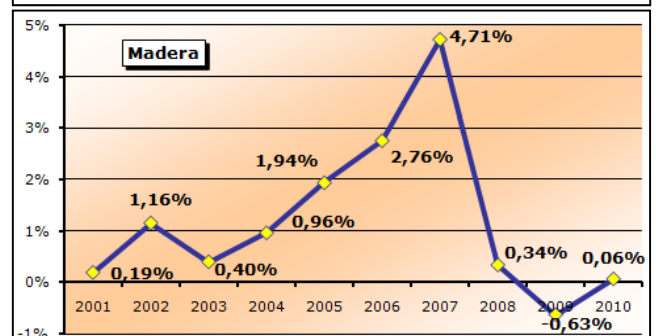
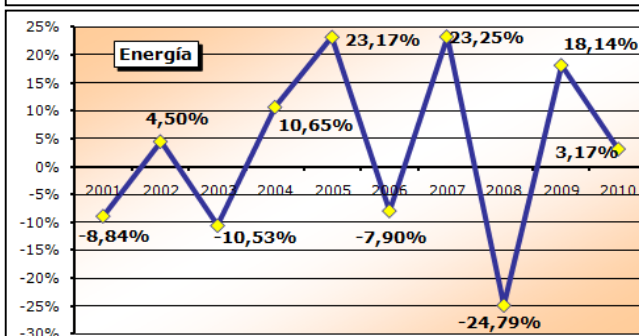
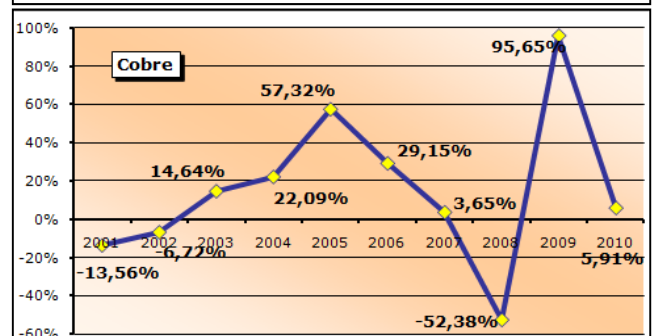
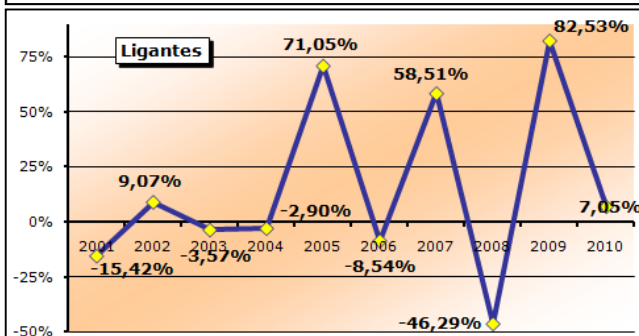
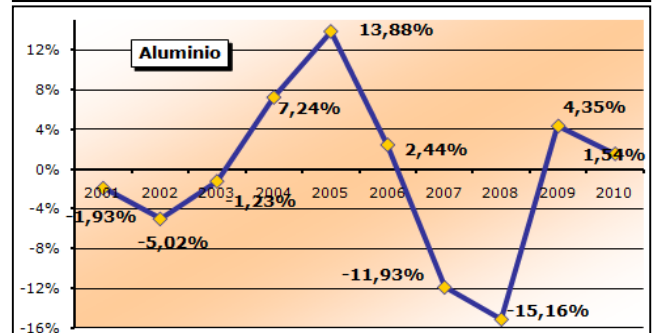
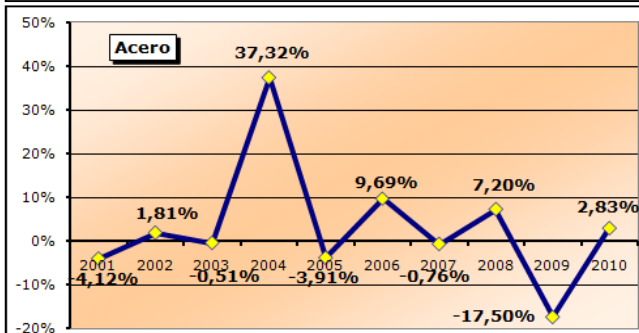
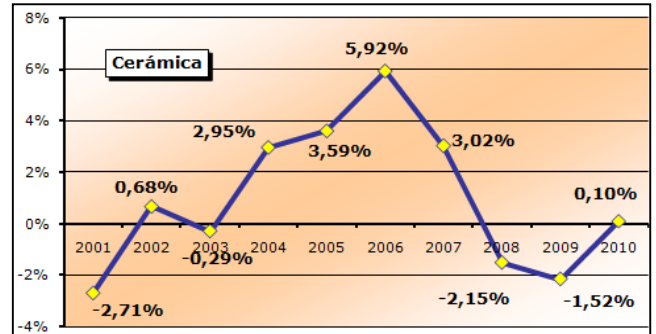
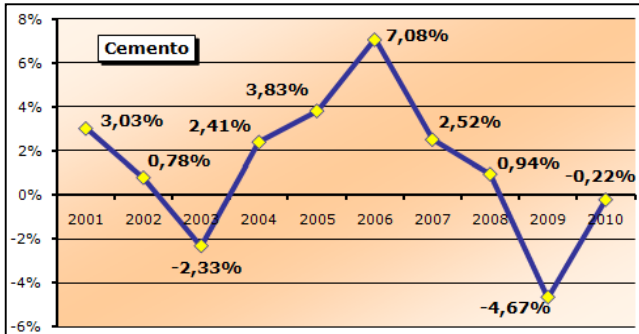


Fuente: INE

Variación anual (%)	A10	J10	J10	M10	A10	M10	F10	E10	D09	N09	O09	S09
Industrias extractivas	0,0	0,1	-0,3	-0,3	0,0	0,1	0,1	0,0	-0,3	-0,5	0,2	-0,1
Industria de la madera	-0,1	0,0	-0,4	-0,9	-1,3	-1,5	-1,9	-1,7	-1,8	-1,9	-1,9	-1,7
Industria química	4,7	5,5	7,1	6,9	6,0	3,5	2,6	1,7	-1,4	-4,6	-6,4	-6,5
Caucho y plásticos	2,4	2,8	2,3	1,5	1,8	0,6	0,6	-0,6	-2,1	-2,7	-3,2	-3,6
Minerales no metálicos	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,5	-1,7	-2,2	-2,3	-1,5	-2,1	-2,1	-2,1
Hierro, acero y ferroaleaciones	15,1	15,7	18,3	18,0	13,2	5,4	0,7	0,1	-7,0	-13,0	-20,4	-25,8
Productos metálicos	1,1	0,8	0,6	0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2	0,3	0,3	0,2	0,3
Material y equipo eléctrico	2,4	2,9	2,9	2,7	1,7	0,8	0,8	0,3	-1,4	-2,1	-2,4	-3,2
Maquinaria y equipo mecánico	0,5	0,5	0,3	0,5	0,3	0,2	0,3	-0,3	0,3	0,4	0,2	0,5
Suministro de energía	2,8	2,3	1,1	0,8	1,2	-2,1	-2,0	-2,2	0,3	0,2	0,2	3,5

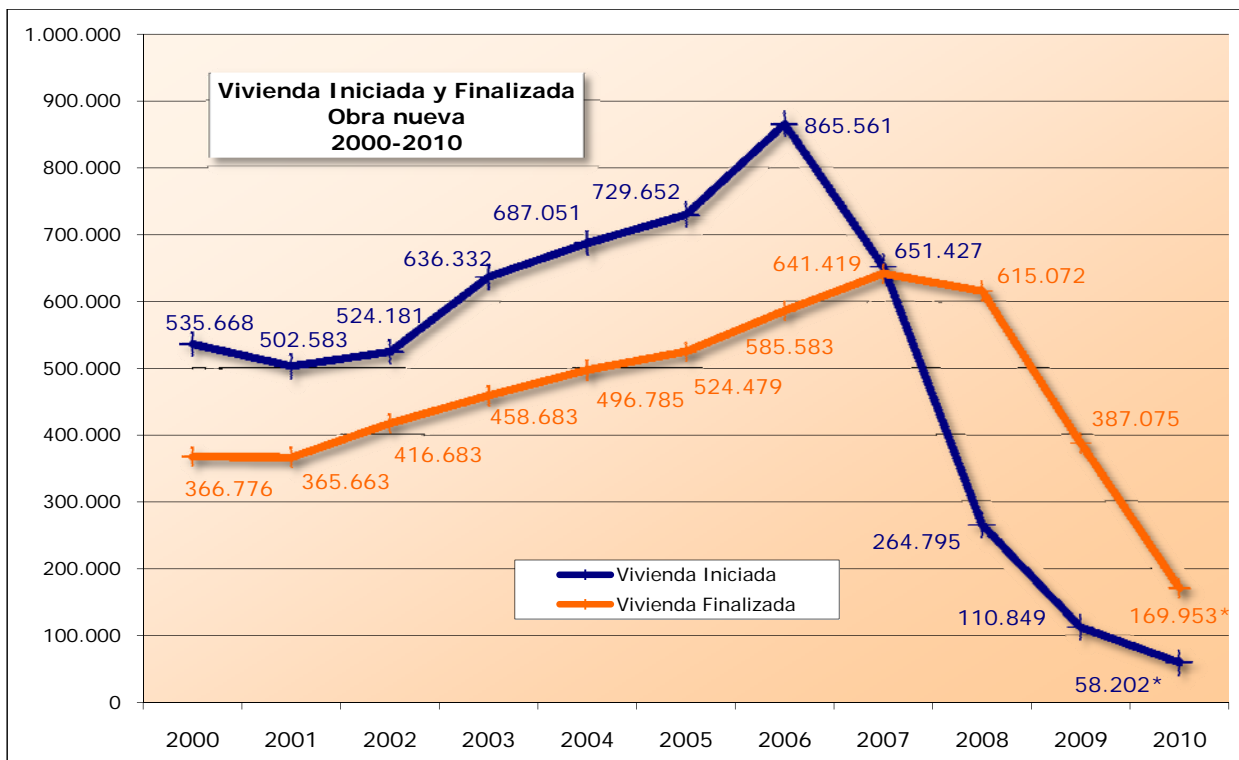
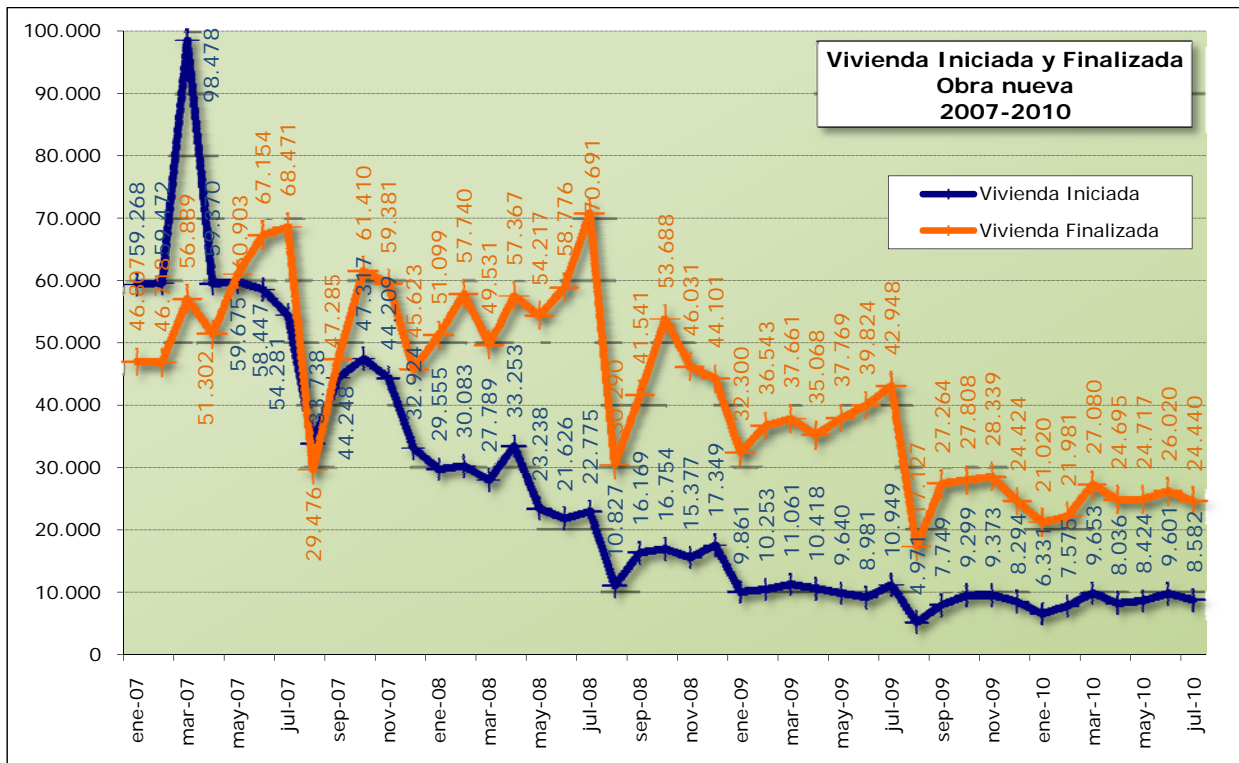
### Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra

Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las distintas órdenes ministeriales. Esta **actualización es la relativa a Marzo de 2010** según la Orden EHA/2346/2010, de 31 de Agosto





## Vivienda



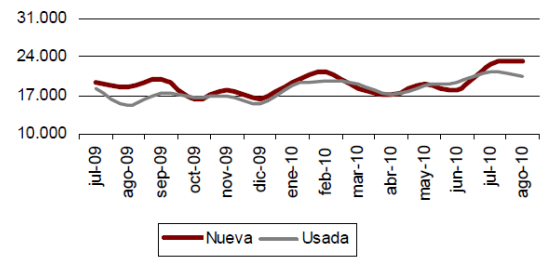
\*Enero-Julio 2010

Fuente: Ministerio de Fomento

### Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Agosto 2010

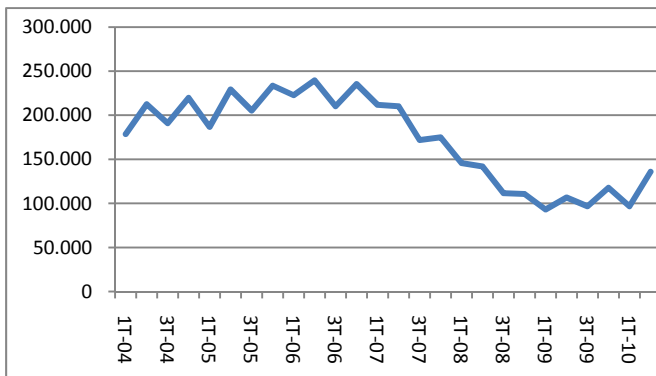
Número de compraventas de viviendas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
<b>Total</b>	<b>43.817</b>				
Libre	39.250	89,6	1,1	27,2	12,8
Protegida	4.567	10,4	-8,7	54,7	23,1
<b>Total</b>	<b>43.817</b>				
Nueva	23.310	53,2	3,2	26,0	7,8
Usada	20.507	46,8	-3,5	33,9	20,8

Número de compraventas de viviendas

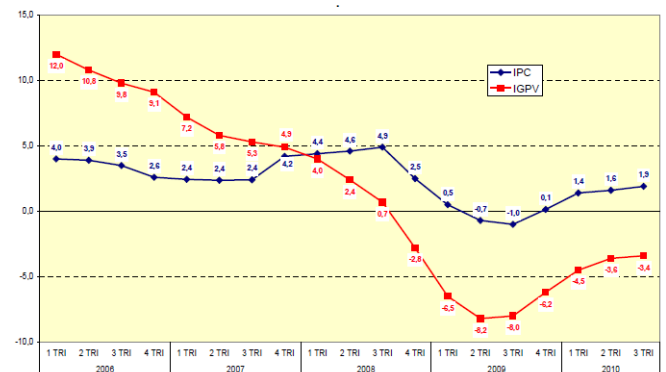


Fuente: INE

### Transacciones de vivienda libre. Años 2005-2010

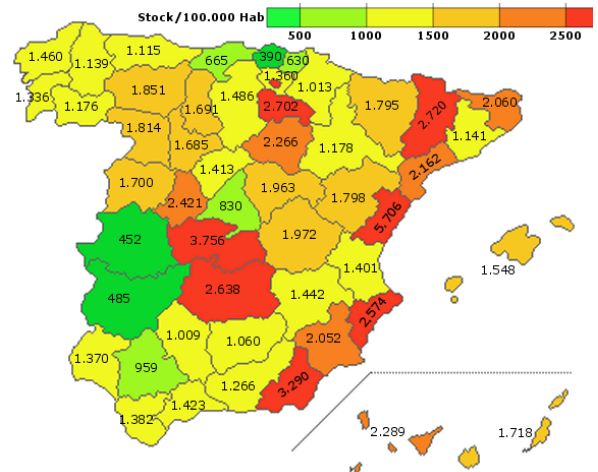
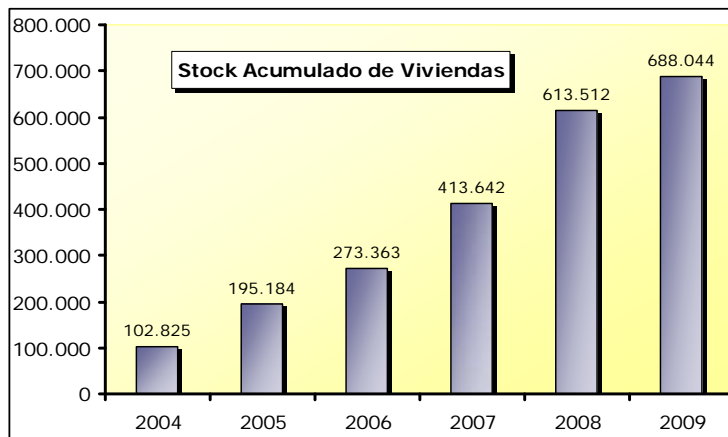


### Índice General de Precios de la Vivienda



Fuente: Ministerio de Vivienda

### Stock de viviendas acumulado 2004-2009



Fuente: Ministerio de Vivienda y Elaboración propia

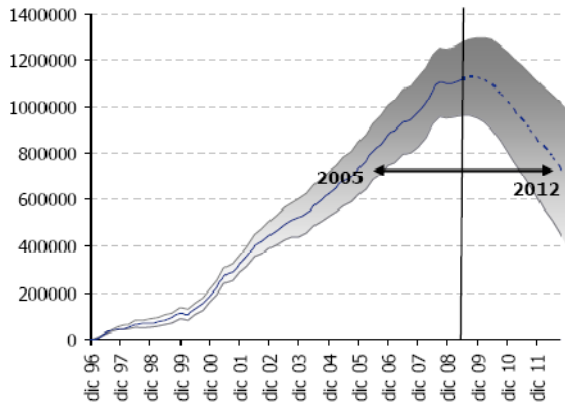
Para cualquier observación o comentario diríjase al siguiente número de teléfono: 91.535.12.10 o escribanos un correo electrónico a la dirección: [info@cepco.es](mailto:info@cepco.es)

**CEPCO**

Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción  
 C/ Tambre 21, 28002, Madrid ESPAÑA  
 T: +34.91.535.12.10 F: +34.91.535.12.08  
[www.cepco.es](http://www.cepco.es)

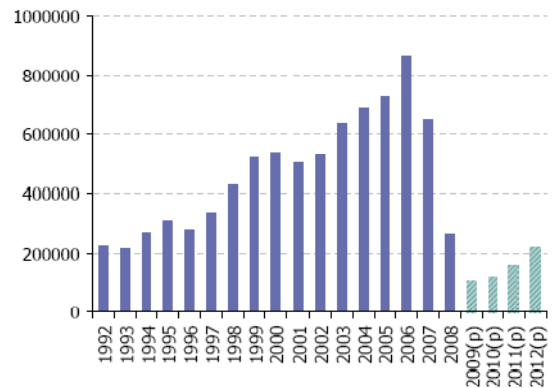
### Previsión de Actividad inmobiliaria BBVA. Diciembre 2009

Estimación de sobreoferta de vivienda nueva, previsiones



Fuente: SEE BBVA

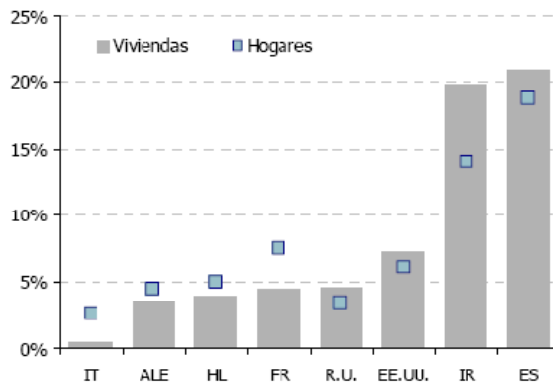
España: Visados de obra nueva sumas anuales



Fuente: SEE BBVA con datos del Ministerio de Fomento.

### Crecimiento Parque Vivienda, Formación Hogares y accesibilidad a la vivienda BBVA

Formación de hogares y crecimiento del parque de viviendas durante el último ciclo inmobiliario



Nota: Crecimiento entre 2000 y 2003 para Italia, entre 2000 y 2004 para Francia, entre 2000 y 2007 para España, entre 2002 y 2007 para EE. UU. y entre 2002 y 2006 para Irlanda. Crecimiento entre 2000 y 2006 para los restantes países.  
Fuente: SEE BBVA a partir de EMF y fuentes nacionales

España: Formación de hogares (valores promedio)



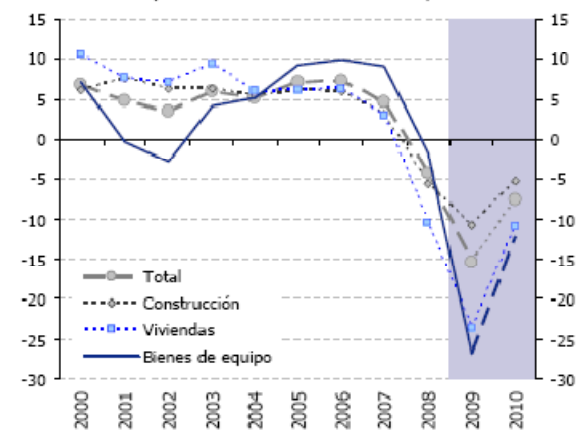
Fuente: SEE BBVA.

#### Accesibilidad a la vivienda

Esfuerzo sobre ingresos ponderados ajustados por la fiscalidad, %  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Vivienda, INE y Registradores



Previsiones de inversión (Tasas de variación interanual en %)

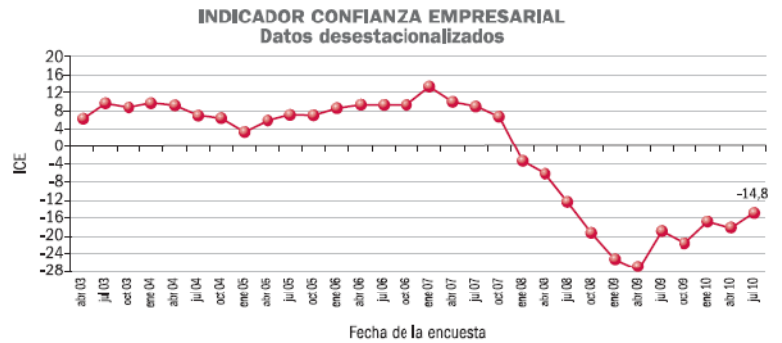


Fuente: SEE BBVA a partir de INE

## Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio

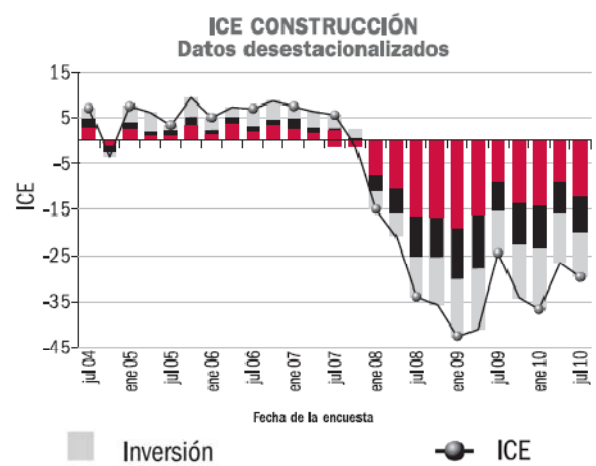
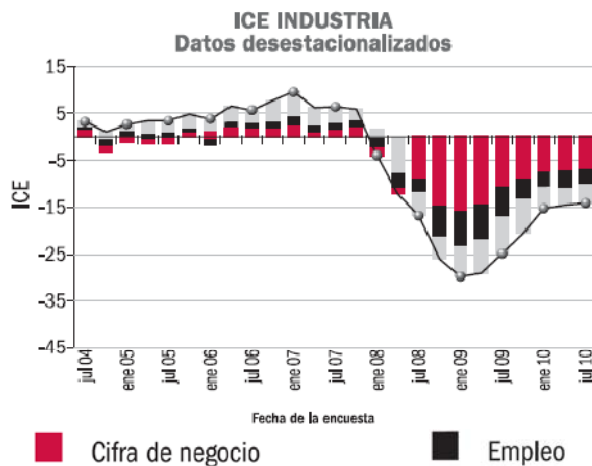
### Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Julio 2010

El Indicador de Confianza Empresarial de julio registra un incremento de 3,4 puntos respecto al dato de abril, aunque se mantiene en terreno negativo. **El ICE de julio, corregido de estacionalidad, se sitúa en -14,8 puntos** frente a los -18,2 de abril. Se trata del valor más elevado de los últimos 8 trimestres.



### Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Julio 2010

La confianza de las empresas del sector industrial se estanca en el mes de julio respecto al dato de abril. El ICE del sector se eleva únicamente dos décimas hasta -13,7 y parece marcar una tendencia de cierta ralentización en su recuperación. Por su parte, la confianza de los empresarios del sector constructor vuelve a recaer hasta -29,6, aunque ese dato está lejos de los mínimos de enero de 2009 (-42,3).



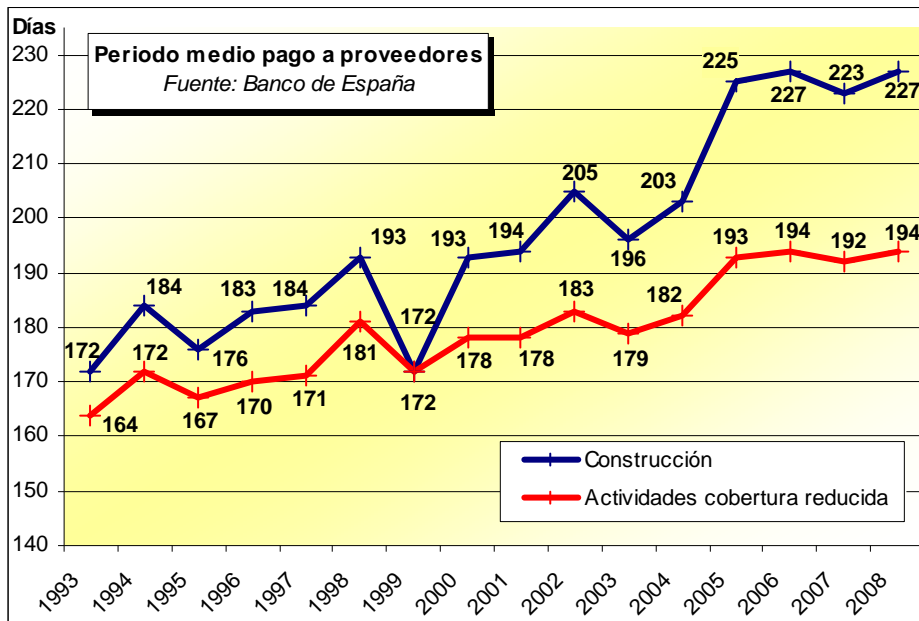
### Índice de Situación e Índice de Expectativas. Julio 2010

Tanto el índice de situación como el de expectativas se mantienen en negativo, aunque el primero se recupera de manera significativa. De marcar -24,6 puntos en el primer trimestre del año, ha pasado a situarse en -17,1 durante el segundo, elevándose 7,5 puntos. Por su parte, el índice de expectativas para el tercer trimestre se reduce ligeramente respecto al dato marcado en el trimestre anterior (-12,6 puntos en el tercer trimestre, respecto a -11,8 en el segundo).

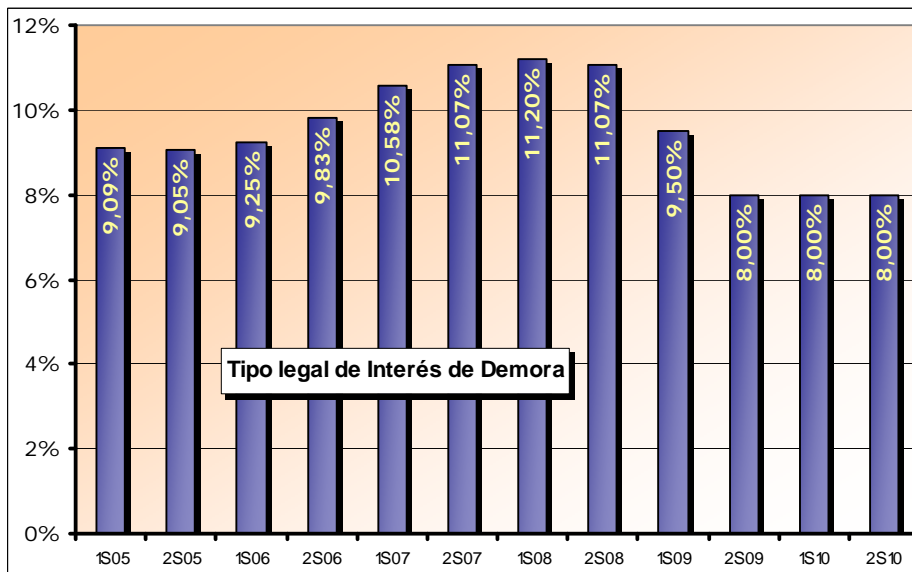


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

## Morosidad



Actualizado el 7.12.09



Fuente: Boletín Oficial del Estado

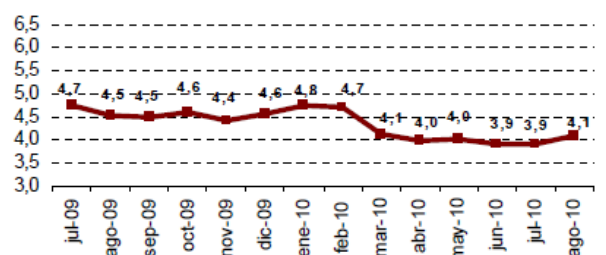
## Efecto de Comercio Impagados. Agosto 2010

### Total de efectos de comercio vencidos e impagados\*

	Total	Tasas de variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
<b>Número de efectos de comercio(1)</b>				
Número de efectos vencidos	7.728.479	-15,0	-0,8	-7,6
Número de efectos impagados	315.571	-11,1	-10,2	-28,8
<b>Importe de los efectos (2)</b> (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	15.651	-16,2	-5,3	-18,4
Importe de los efectos impagados	470	-23,7	-28,7	-52,3
<b>Importe medio de los efectos (3=2/1)</b> (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.025	-1,4	-4,5	-11,7
Importe medio de los efectos impagados	1.490	-14,2	-20,6	-33,0

\* Datos comparados con definitivos 2009

### Porcentaje de efectos de comercio impagados sobre vencidos\*

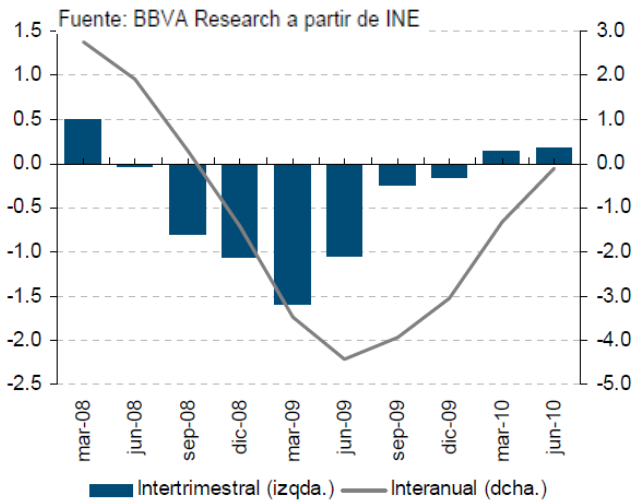


\*Dato definitivo hasta agosto 2009

Fuente: INE

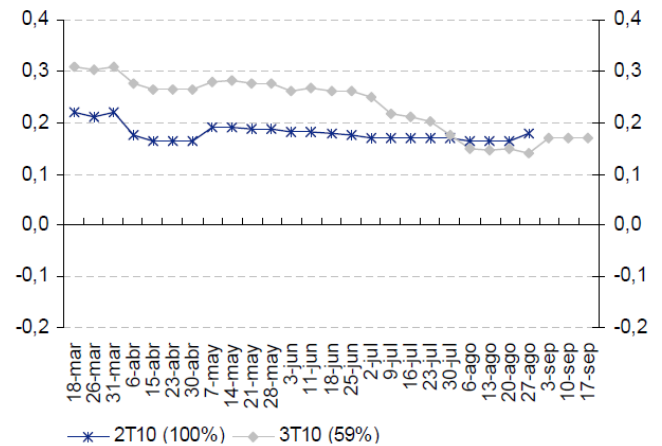
## Otros indicadores

### España: Crecimiento PIB

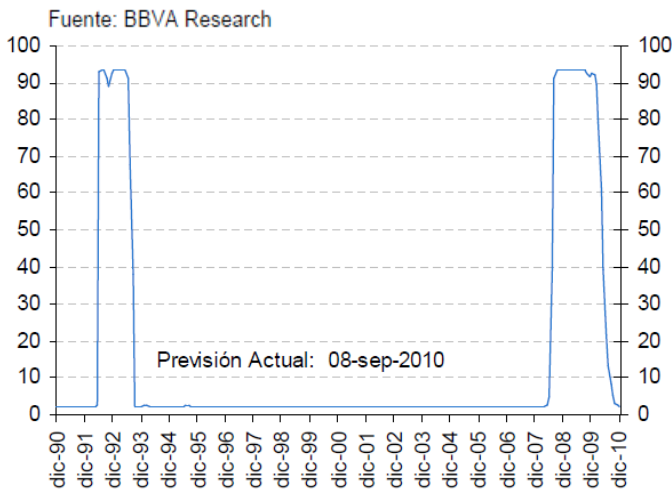


### España: previsiones de crecimiento trimestral del PIB en el modelo MICA-BBVA según fecha de estimación

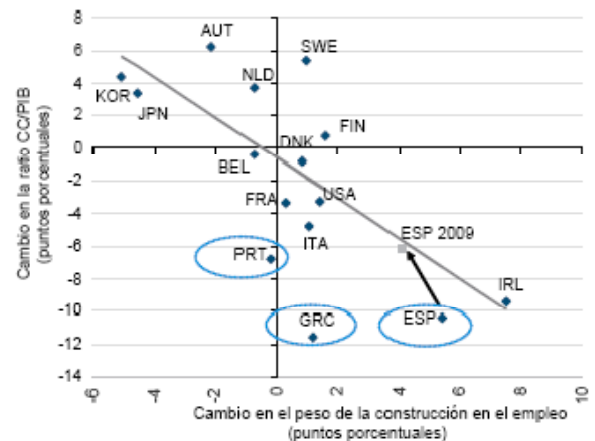
Nota: entre paréntesis el porcentaje del conjunto de información, conocido en la fecha de la última estimación, relativo al trimestre de referencia  
Fuente: BBVA Research



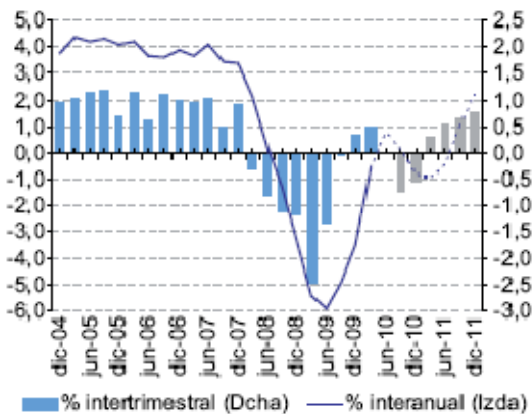
### España: probabilidad de crecimiento trimestral negativo (%)



### Peso de la construcción en el empleo y saldo de la cuenta corriente: 1996-2007 BBVA



### Crecimiento del Consumo privado en España; previsiones BBVA



### Crecimiento en las exportaciones en España; previsiones BBVA

