

# INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

## DESTACAMOS

- ✘ El paro en el sector **alcanza la cifra de 82.195 desempleados** en Octubre, el 17,16% de la Industria Español; La **pérdida de empleo** desde Enero de 2008 se estima **en 250.000 puestos de trabajo**. (Pág.2)
- ✘ El **consumo de cemento** cae un **14,8%** hasta el mes de Octubre. (Pág.4)
- ✘ La **producción de acero de Octubre repite** la del mes de Septiembre. (Pág.5)
- ✘ El **Indicador de Confianza Empresarial baja hasta el -17,3**; sin embargo **no distorsiona la tendencia al alza** que viene siguiendo el ICE desde que en abril de 2009 tocara suelo. (Pág.11)
- ✘ La **economía española crecerá de forma moderada a partir el segundo semestre de 2011**. (Pág. 13)
- ✘ La **tasa de la media del Índice de Producción Industrial se sitúa en el 1,2%** en los tres primeros trimestres del año. (Pág.3)

**Noviembre 2010**

## Índice

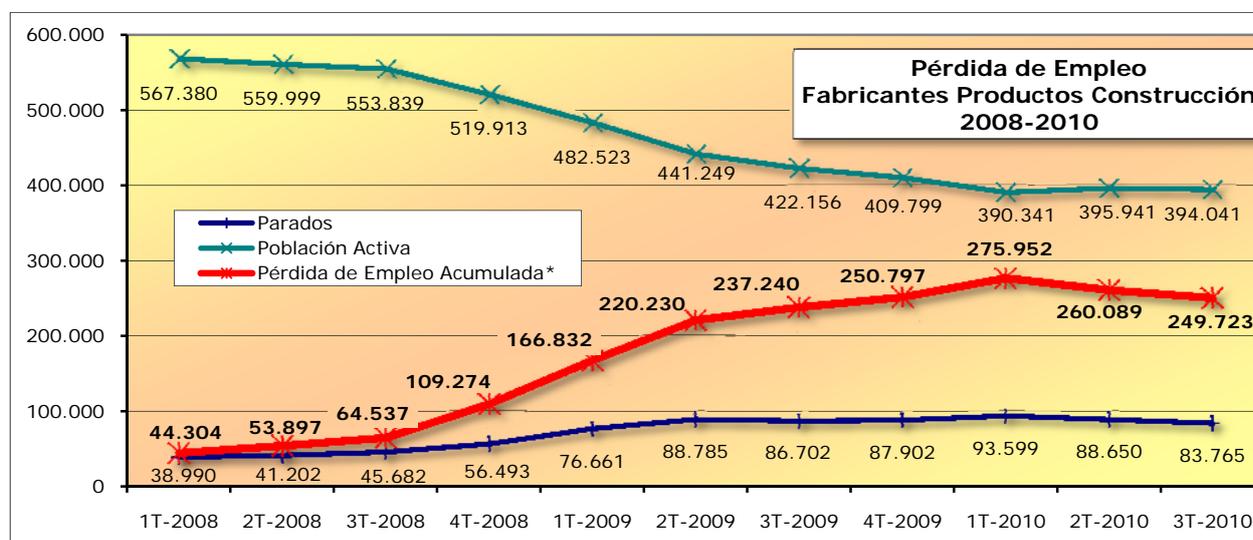
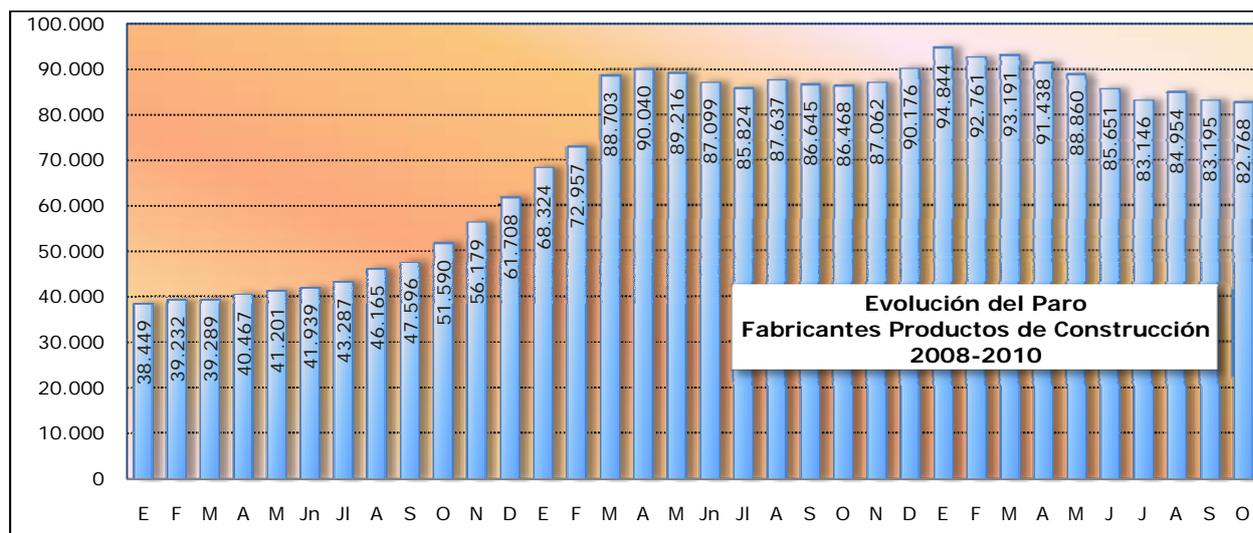
<b>Índice</b>	<b>1</b>
<b>Empleo</b>	<b>2</b>
Paro y Población Activa	2
<b>Índices de Producción</b>	<b>3</b>
Índice de Producción Industrial	3
Producción y consumo de Cemento Provisionales Octubre 2010	4
Exportaciones del sector cerámico en el primer semestre del año 2010	4
Evolución de las ventas de los fabricantes de material eléctrico. Años 2004-2009	4
Producción de Acero Bruto. Octubre 2010	5
Las exportaciones de piedra natural 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>
Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Agosto 2010	8
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. Octubre 2010	11
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Octubre 2010	11
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Octubre 2010	11
<b>Morosidad</b>	<b>12</b>
Efecto de Comercio Impagados. Septiembre 2010	12
<b>Otros indicadores</b>	<b>13</b>
Crecimiento PIB; España	13
Crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t); España	13
Probabilidad de crecimiento trimestral negativo (%); España	13
Contribuciones al crecimiento del PIB (pp); España	13
Crecimiento del Consumo privado en España; previsiones BBVA	13
Exportaciones españolas de bienes y servicios y crecimiento de la UEM (% a/a)	13

## Empleo

### Paro y Población Activa

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Octubre, con 4.085.976 de parados, la industria española arroja una cifra de 487.185 desempleados de los cuales 82.768 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un descenso del 0,51% respecto al mes anterior, una variación interanual del -4,28%, 3.700 parados menos que en Octubre de 2009; un 2,03% respecto el total de la actividad económica española y un 16,99% 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%
3T-2010	394.041	21,26%

\*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

## Índices de Producción

### Índice de Producción Industrial

El Índice de Producción Industrial (IPI) **experimenta una variación interanual del -0,8% en septiembre**, más de cuatro puntos por debajo de la registrada en agosto. Si se elimina el efecto calendario, es decir, la diferencia en el número de días hábiles que presenta un mes en los distintos años, la variación interanual del IPI en el mes de septiembre es del -1,4%, tres puntos inferior a la registrada en agosto.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que influyen en el decremento interanual de la producción industrial en el mes de septiembre son:

**Bienes de equipo**, con una variación anual del -6,0% motivada fundamentalmente por la evolución en la Fabricación de elementos metálicos para la construcción y la Fabricación de vehículos de motor.

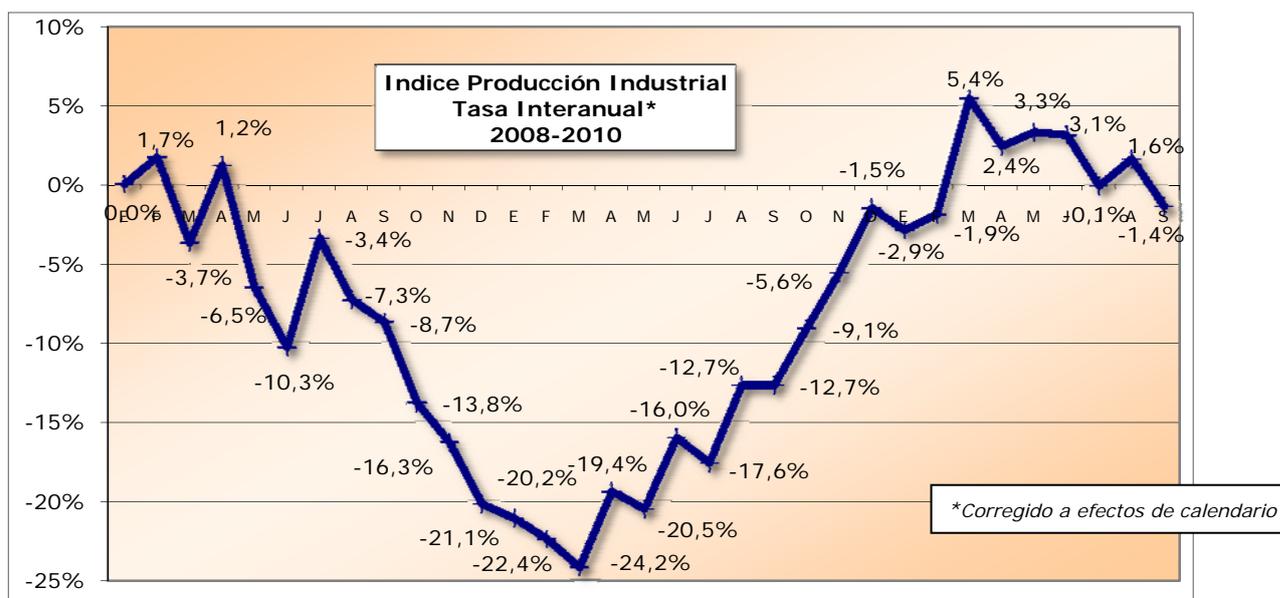
**Bienes de consumo duradero**, con una tasa anual del -10,2% causada por las disminuciones observadas en todas las actividades de este sector.

Entre los sectores industriales con repercusión positiva, el más relevante es:

**Energía**, con una variación anual del 2,7% debida a la evolución positiva en la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y en el Refino de petróleo sintético en formas primarias y la Fabricación de otros productos químicos.

**La media del Índice de Producción Industrial registra una tasa de variación del 1,2% en los nueve primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior.**

Por destino económico de los bienes, esta tasa es positiva en los Bienes intermedios (3,6%), los Bienes de consumo no duradero (2,2%) y la Energía (1,7%). Por el contrario, es negativa en los Bienes de consumo duradero (-6,5%) y en los Bienes de equipo (-3,1%).



Fuente: INE

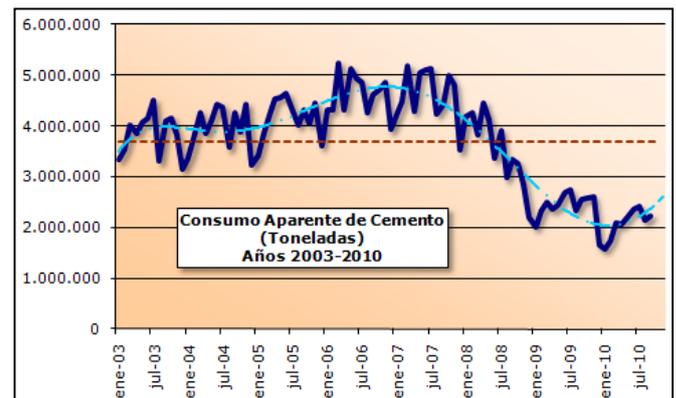
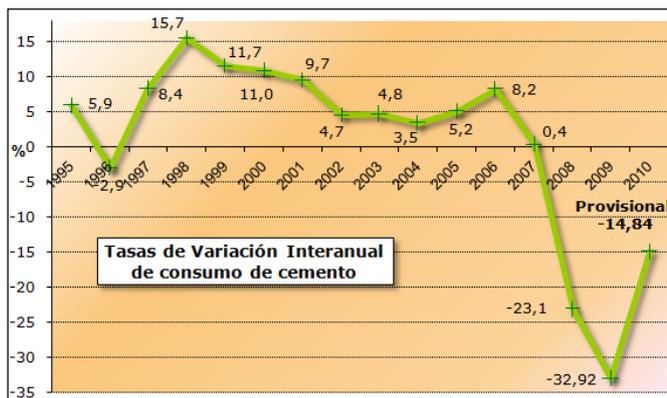
Variación anual (%)	S10	A10	J10	J10	M10	A10	M10	F10	E10	D10	N10	O10
Industrias extractivas	9,5	12,9	2,2	2,0	10,0	4,3	-2,7	-2,6	-4,6	-23,1	-5,1	-10,1
Industria de la madera	-8,6	-6,5	-10,9	-4,0	-5,3	-3,8	-11,1	-12,9	-10,3	-10,7	-14,7	-16,9
Industria química	3,5	9,0	-7,4	3,9	16,1	11,5	12,3	7,3	2,0	29,6	10,3	-1,4
Caucho y plásticos	-0,1	6,5	3,6	11,1	15,4	18,8	14,5	9,7	7,4	23,6	2,5	-3,6
Minerales no metálicos	-1,4	-1,6	-4,0	-3,5	-4,7	-1,2	-7,8	-9,9	-13,6	-14,4	-16,6	-19,3
Hierro, acero y ferroaleaciones	1,4	5,1	11,1	11,3	19,7	25,7	23,7	16,5	19,2	15,1	10,6	0,3
Productos metálicos	-7,7	-9,7	-11,4	-3,3	-3,2	-4,6	-0,4	-8,4	-9,1	-9,5	-8,8	-14,8
Material y equipo eléctrico	-6,1	2,3	5,6	2,9	-3,8	-5,5	-3,4	-11,8	-20,2	0,9	-24,5	-25,6
Maquinaria y equipo mecánico	3,3	1,1	3,0	8,4	0,2	-8,5	-9,2	-24,0	-27,2	-20,6	-27,3	-24,2
Suministro de energía	2,1	0,9	3,2	-0,3	3,1	3,6	10,9	2,6	-2,8	-6,8	-10,4	-5,0

### Producción y consumo de Cemento Provisionales Octubre 2010

En cuanto a producción, Octubre de 2010 presenta un descenso del 7,44% respecto a Octubre de 2009, con una producción neta de 2.402.489 toneladas, 193.052 menos que en Octubre de 2009. Los datos acumulados en el año 2010 arrojan un descenso del 11,37% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2010 asciende a 22.276.499 toneladas de cemento producidas, 2.858.538 tm menos que en el año 2009.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 15,36% en Octubre de 2010 respecto al mismo mes de 2009, mientras que se presenta una disminución acumulada del 14,77 % en el año 2010 respecto al año anterior, con un consumo total de 21.047.451 Tm, 3.647.472 Tm menos que en el año 2009.

Las plantas cementeras españolas han tenido que ajustar sus producciones y están tratando de amortiguar parte de la caída de demanda nacional con las exportaciones. Así, hasta el pasado octubre las fábricas españolas han vendido en los mercados internacionales 3,2 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 33,2% con respecto al mismo periodo de 2009. Por su parte, las importaciones decrecen un 25,3% y se sitúan en 1,8 millones de toneladas



Fuente: Oficemen

### Exportaciones del sector cerámico 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. Octubre 2010

La producción de acero bruto de las fábricas españolas en octubre ha sido de 1,4 millones de toneladas. Esta cantidad es muy similar a la de septiembre y también a la de junio, antes de la disminución estival. También es la producida en la media de los últimos 12 meses. La situación de la industria es por tanto de estabilidad, mensaje que se viene repitiendo en los últimos meses.

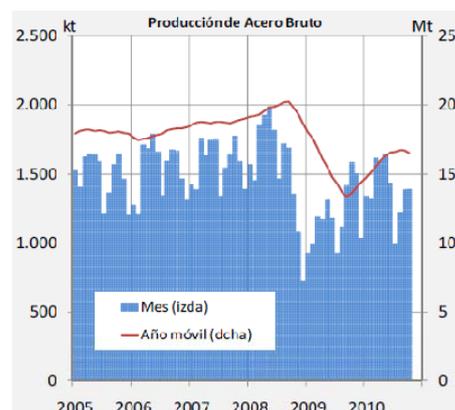
La comparación del último mes con el dato de octubre de 2009 en cambio es negativa, habiendo descendido la producción un 12%. En el final del año pasado las cifras fueron algo más elevadas para reponer inventario después del débil comienzo del año.

En cuanto al total del año transcurrido, la cifra asciende a 14 millones de toneladas en los diez primeros meses de 2010, apenas 400.000 toneladas por debajo de la producción total de 2009. Se confirma así que, en términos de producción siderúrgica, 2010 terminará con una clara mejoría sobre el año pasado.

### Evolución Sectorial Agosto 2010:

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%
Productos Planos	340	315	7,9%	443	300	47,7%	3.804	2.243	60,7%
<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	499	-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 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 septiembre aumenta siete décimas y se sitúa en el 3,4%.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más han influido en esta subida son:

**Energía**, que sitúa su variación anual en el 9,1%, más de dos puntos por encima de la registrada en agosto. Esta subida se debe al aumento de los precios del Refino de petróleo, frente a la bajada que registraron en septiembre del año anterior. De hecho, la tasa anual de esta actividad aumenta ocho puntos y se sitúa en el 24,4%.

**Bienes intermedios**, cuya variación interanual aumenta seis décimas, situándose en el 4,0%, debido, principalmente, a la subida de los precios de la Fabricación de productos para la alimentación animal, que bajaron en septiembre del año anterior.

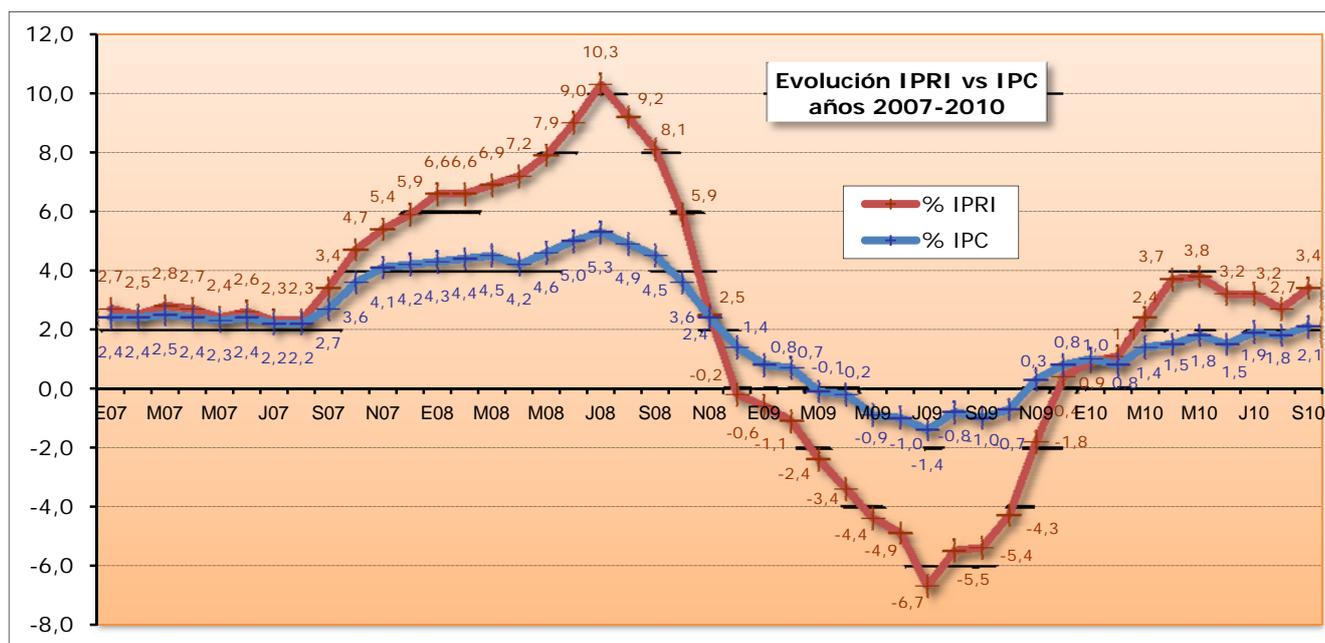
En septiembre la tasa de variación mensual del IPRI es del 0,2%. Por destino económico de los bienes, los sectores industriales con mayor repercusión mensual positiva en el índice general son:

**Bienes intermedios**, cuya tasa mensual del 0,5%. En esta variación cabe señalar el aumento de los precios de la Fabricación de productos para la alimentación animal y la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroatomociones.

**Bienes de consumo no duradero**, con una tasa mensual del 0,3%, causada por la subida de los precios de la mayoría de sus componentes, entre las que destaca el Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos.

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

**Energía**, que presenta una tasa mensual del -0,3%. Este comportamiento refleja la bajada de precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

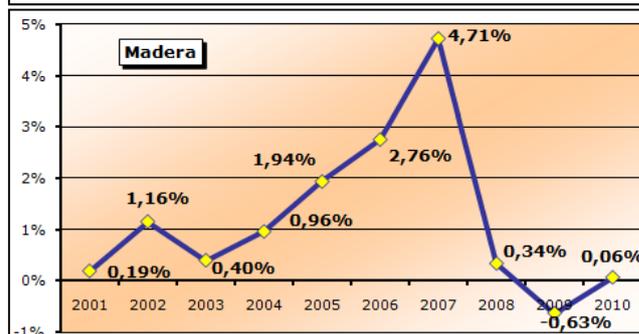
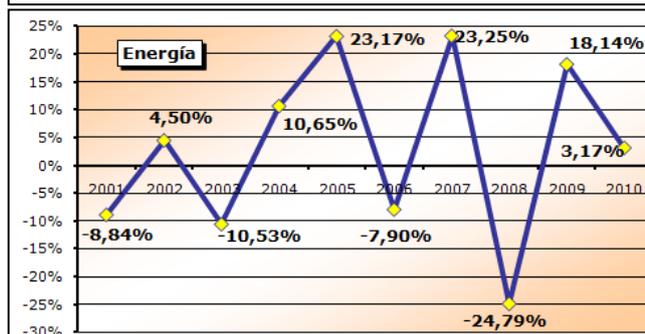
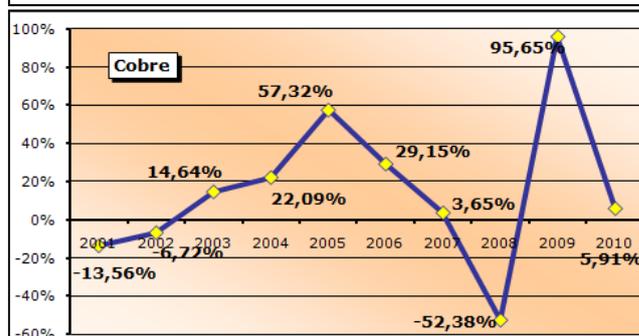
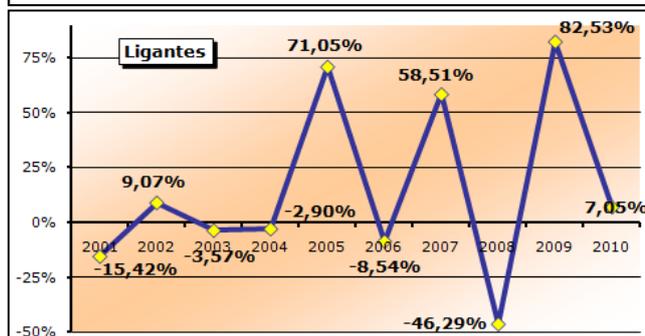
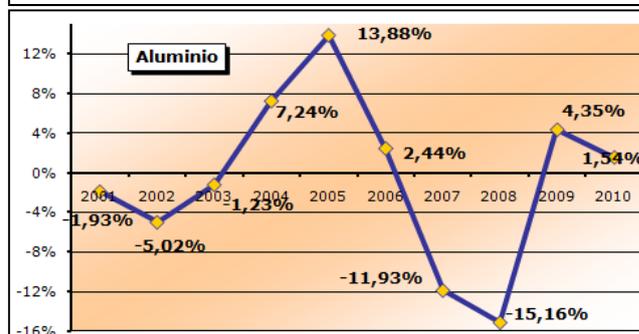
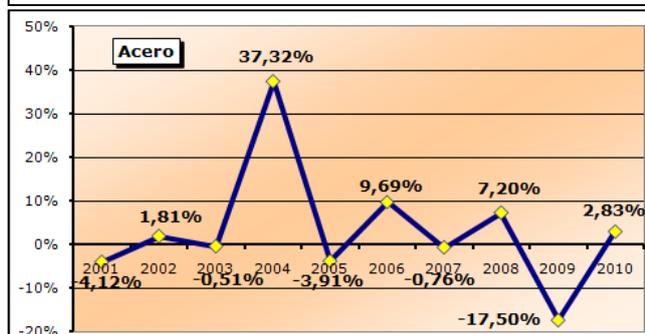
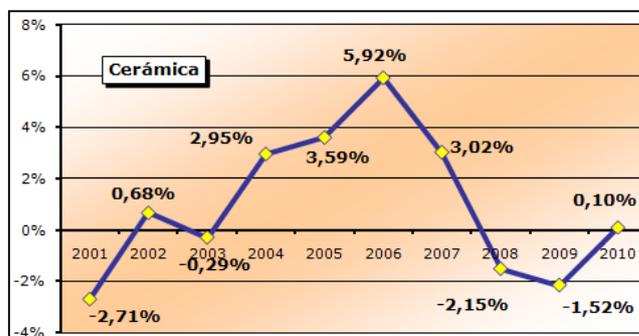
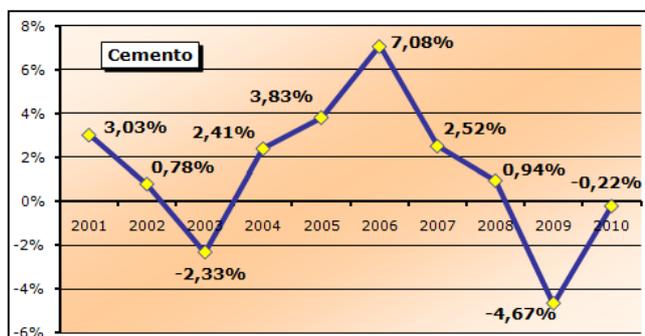


Fuente: INE

Variación anual (%)	A10	J10	J10	M10	A10	M10	F10	E10	DO9	NO9	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 ferroatomociones	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

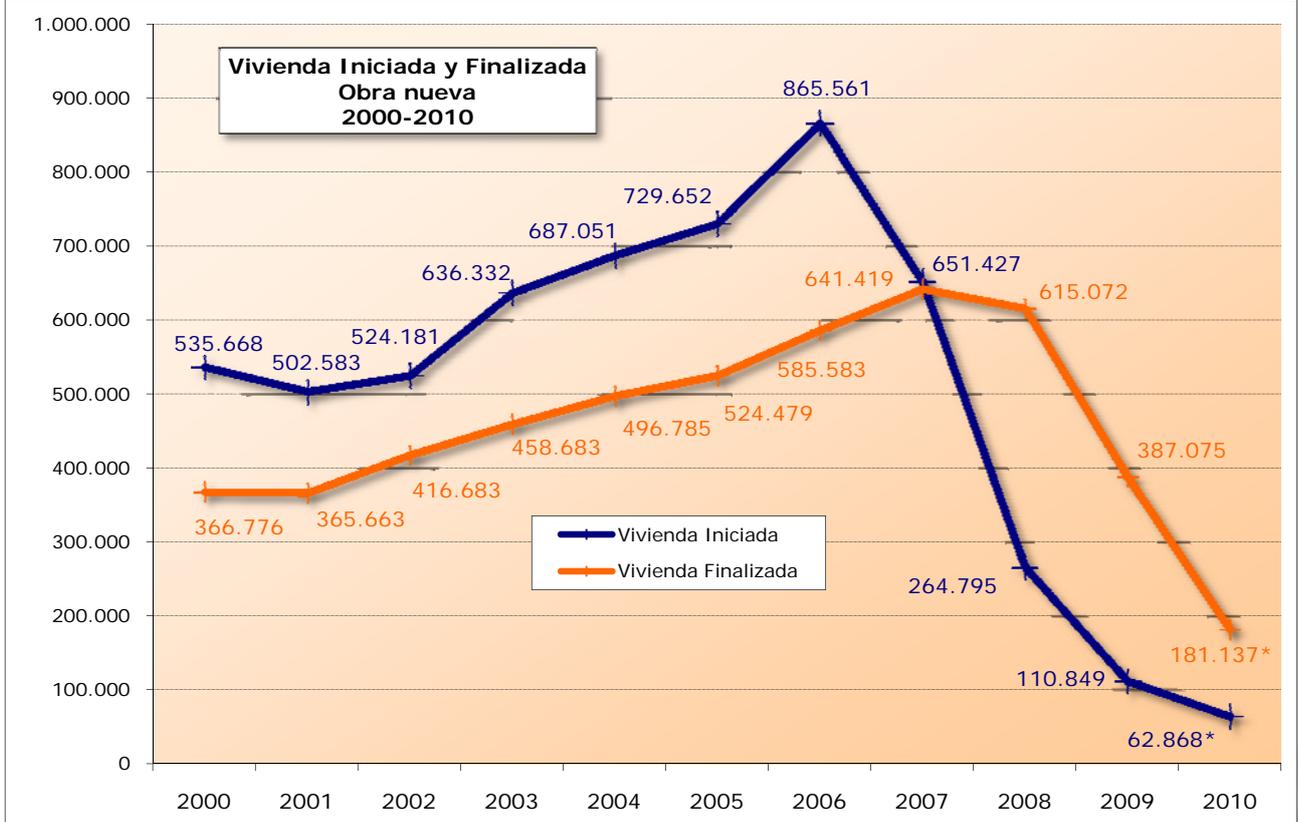
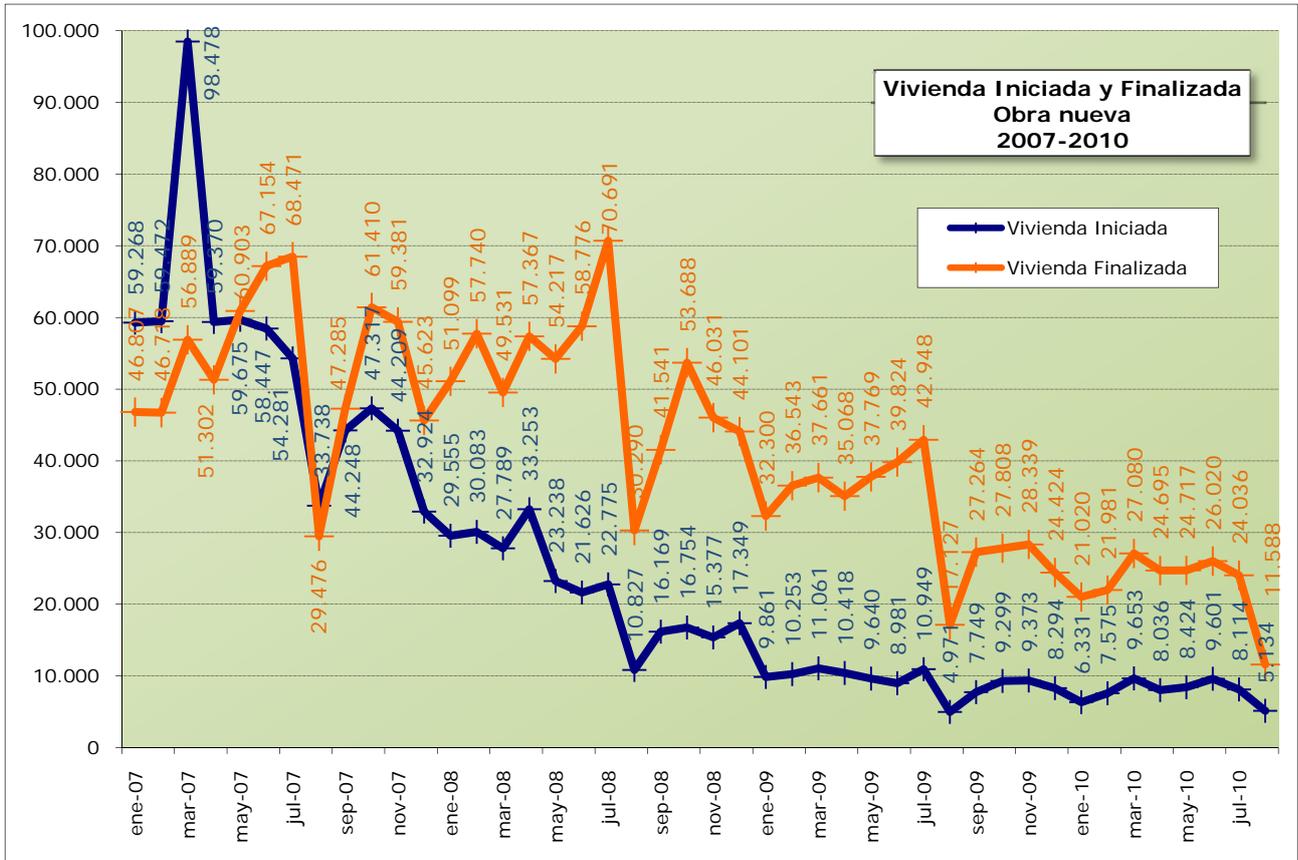
## Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra

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

## Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Agosto 2010



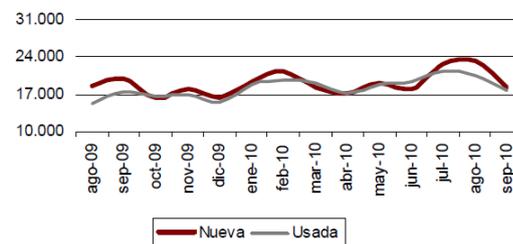
\*Enero-Agosto 2010

Fuente: Ministerio de Fomento

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

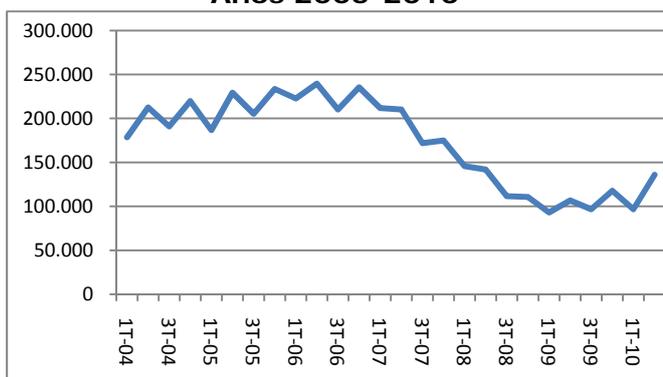
Número de compraventas de viviendas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
<b>Total</b>	<b>36.049</b>				
Libre	31.783	88,1	-19,1	-4,7	10,7
Protegida	4.286	11,9	-8,2	0,0	20,0
<b>Total</b>	<b>36.049</b>				
Nueva	18.180	50,4	-22,0	-9,4	5,7
Usada	17.869	49,6	-12,9	1,9	18,5

Número de compraventas de viviendas



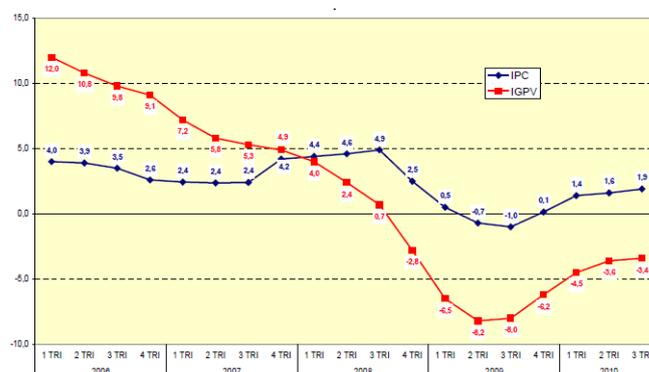
Fuente: INE

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

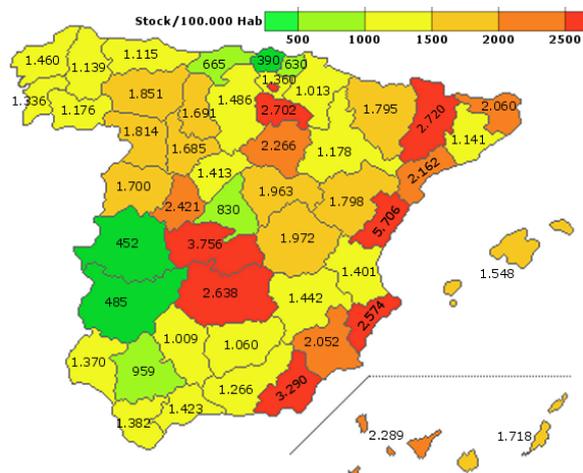
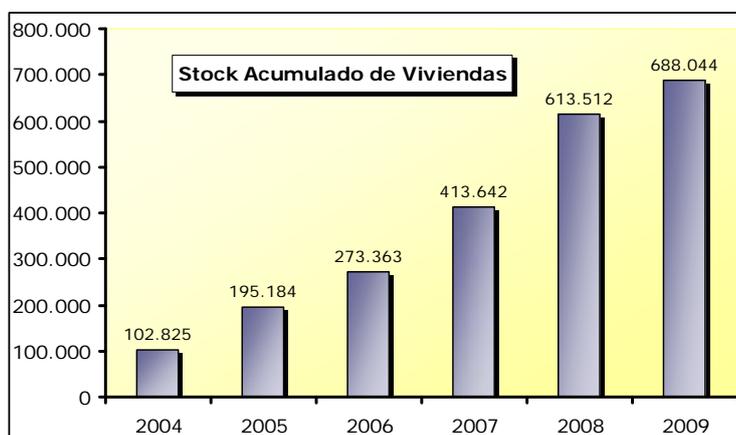


Fuente: Ministerio de Vivienda

### Índice General de Precios de la Vivienda



### Stock de viviendas acumulado 2004-2009



Fuente: Ministerio de Vivienda y Elaboración propia

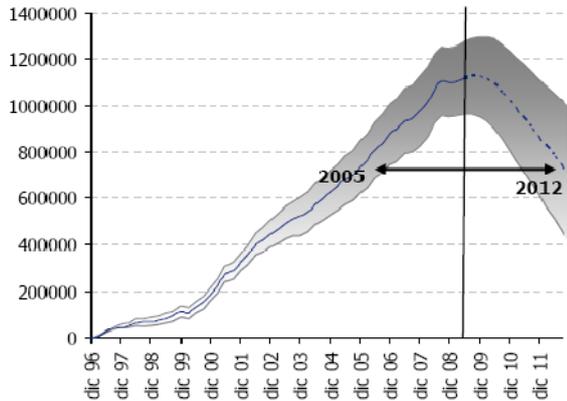
Para cualquier observación o comentario diríjase al siguiente número de teléfono: 91.535.12.10 o escribanos un correo electrónico a la dirección: [info@cepco.es](mailto:info@cepco.es)

**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)

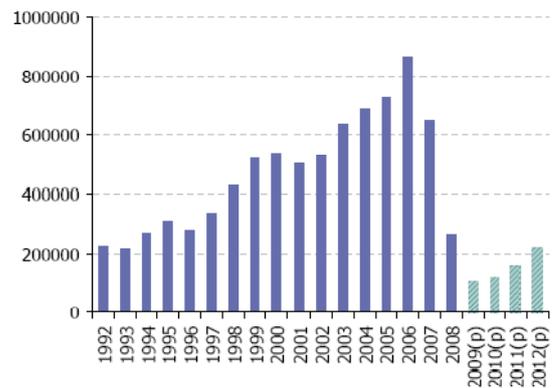
### Previsión de Actividad inmobiliaria BBVA. Diciembre 2009

Estimación de sobreoferta de vivienda nueva, previsiones



Fuente: SEE BBVA

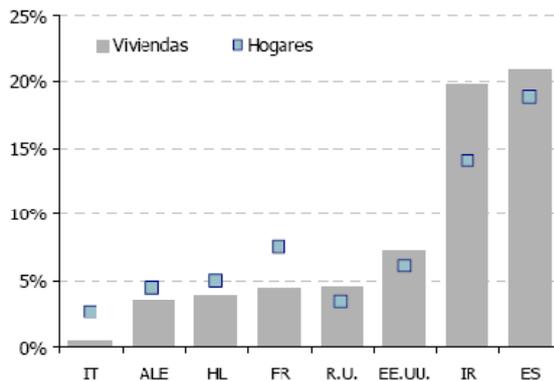
España: Visados de obra nueva sumas anuales



Fuente: SEE BBVA con datos del Ministerio de Fomento.

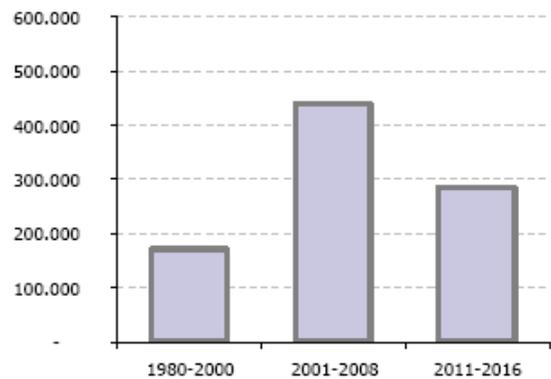
### Crecimiento Parque Vivienda, Formación Hogares y accesibilidad a la vivienda BBVA

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)



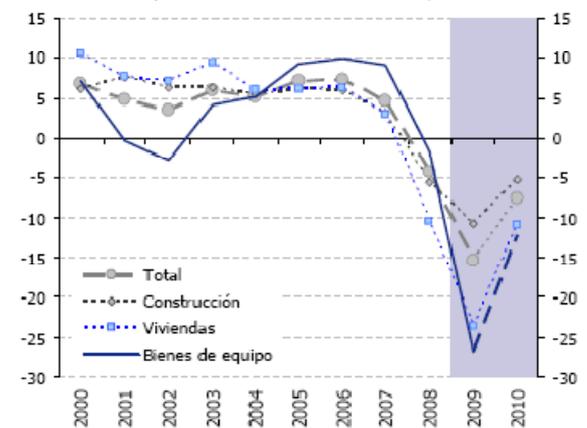
Fuente: SEE BBVA.

#### 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

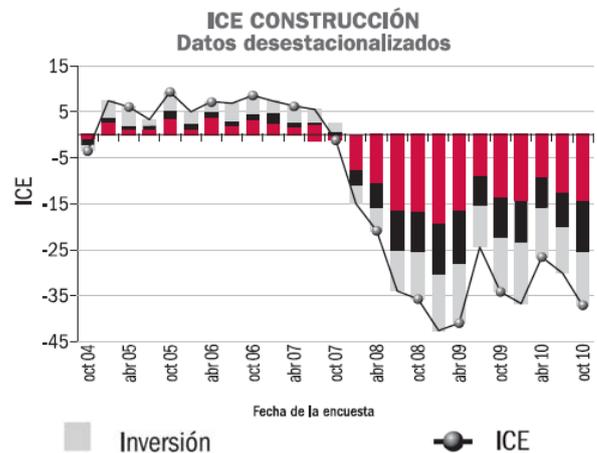
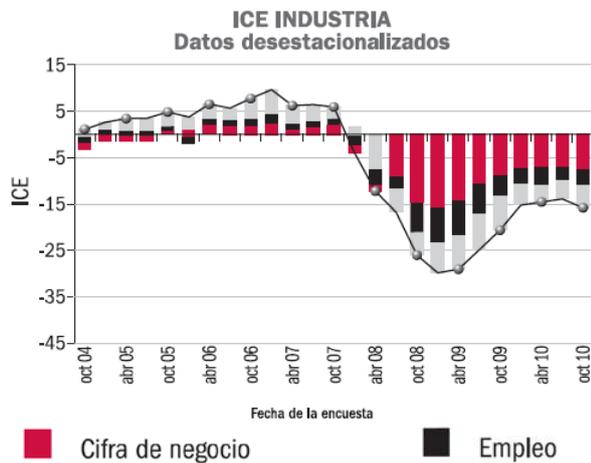
### Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Octubre 2010

Retroceso de la confianza empresarial en octubre. El **Indicador de Confianza Empresarial corregido de estacionalidad se reduce 2,5 puntos hasta situarse en -17,3**. Esta evolución se enmarca dentro de una serie de altibajos de la confianza que, por el momento, no distorsiona la tendencia al alza que viene siguiendo el ICE desde que en abril de 2009 tocara suelo.



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

En octubre se ha producido un descenso generalizado de la confianza en todos los sectores, especialmente en la construcción, donde el ICE acumula su segunda caída consecutiva. La confianza en la industria venía marcando una tendencia hacia datos menos negativos, aunque esa dinámica tenía menos fuerza conforme pasaba el tiempo, hasta la encuesta de octubre en la que el ICE del sector empeora por primera vez en siete trimestres.



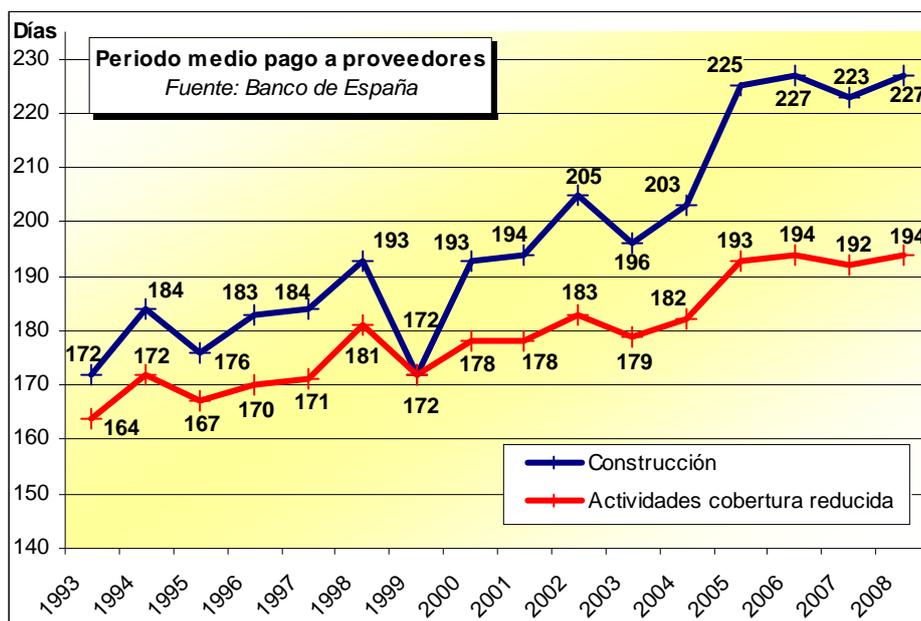
### Índice de Situación e Índice de Expectativas. Octubre 2010

En un análisis desagregado del ICE se constata que el Índice de Situación se comporta de la misma forma que el ICE, con una serie de oscilaciones en torno a una tendencia que se mueve hacia datos menos negativos. En el tercer trimestre desciende hasta -21,5 puntos, 4,4 menos que en el trimestre anterior. Sin embargo, el índice de Expectativas para el cuarto desciende por segundo trimestre consecutivo, aunque levemente. Se sitúa en -13,2 puntos, 0,6 menos que en el trimestre previo.

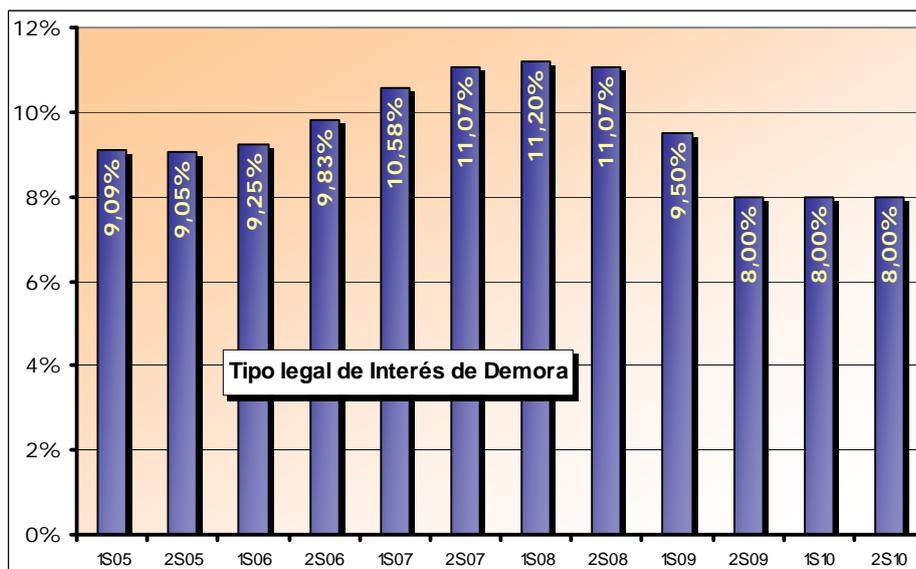


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

## Morosidad



Actualizado el 7.12.09



Fuente: Boletín Oficial del Estado

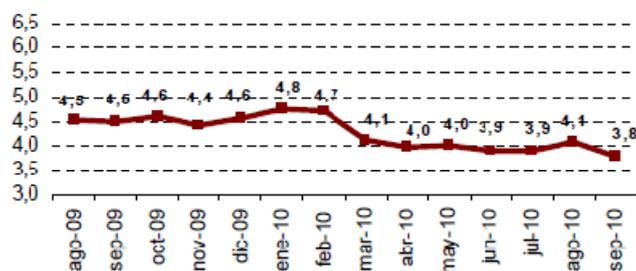
## Efecto de Comercio Impagados. Septiembre 2010

### 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	8.822.948	14,2	-3,5	-7,1
Número de efectos impagados	335.925	6,4	-18,0	-27,8
<b>Importe de los efectos (2)</b> (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	20.245	29,4	-8,0	-17,2
Importe de los efectos impagados	591	25,6	-27,6	-50,5
<b>Importe medio de los efectos (3=2/1)</b> (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.295	13,3	-4,6	-10,9
Importe medio de los efectos impagados	1.758	18,0	-11,6	-31,5

\* Datos comparados con definitivos 2009

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

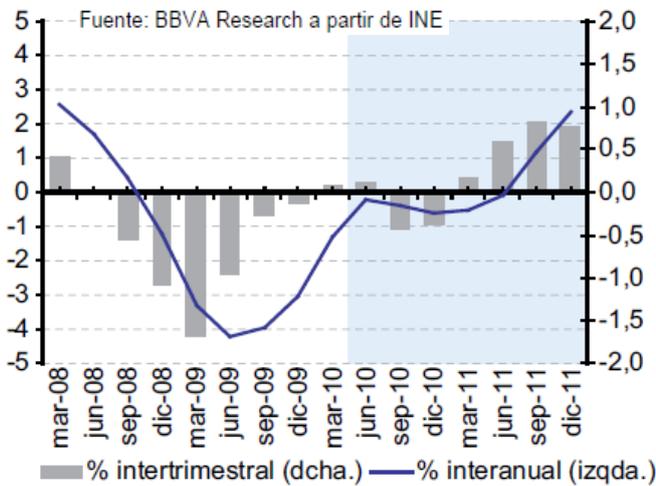


\*Dato definitivo hasta septiembre 2009

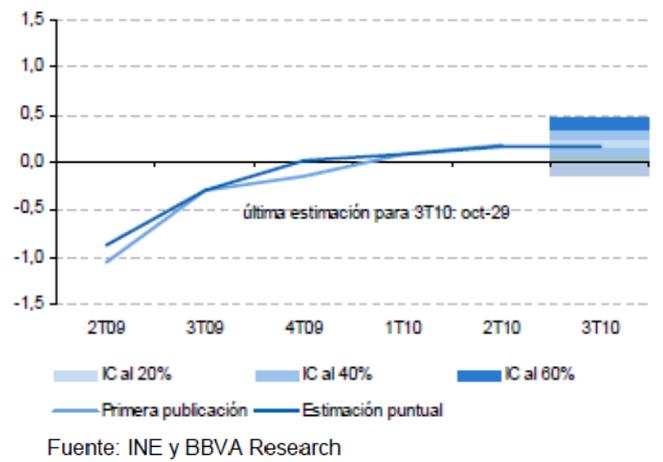
Fuente: INE

## Otros indicadores

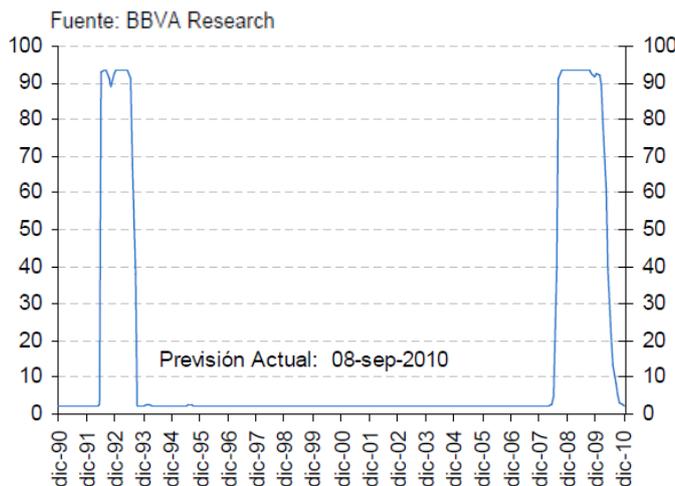
**España: Crecimiento PIB**



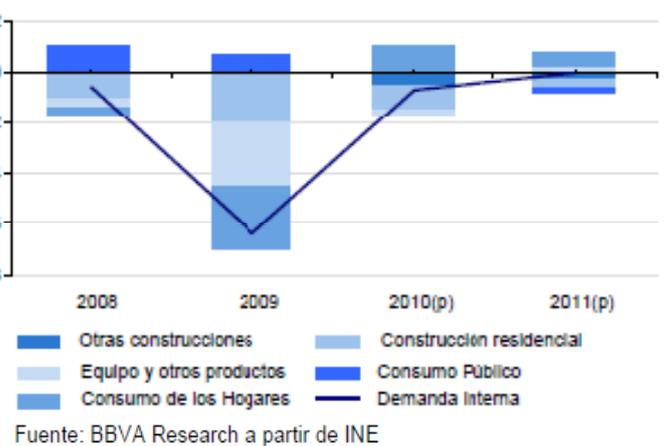
**España: crecimiento observado del PIB y previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)**



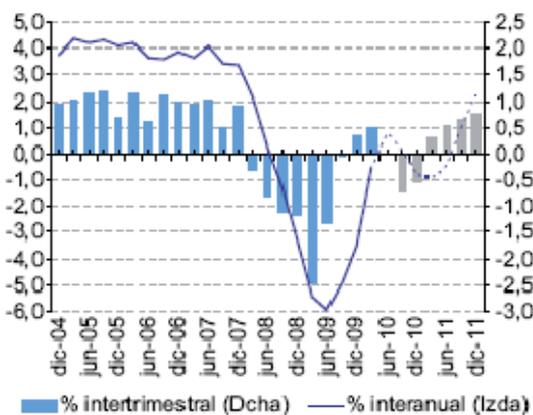
**España: probabilidad de crecimiento trimestral negativo (%)**



**España: contribuciones al crecimiento del PIB (pp)**



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



**Exportaciones españolas de bienes y servicios y crecimiento de la UEM (% a/a)**

