

# INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

## DESTACAMOS

- ✘ *Las compraventas de viviendas registradas se incrementan un 19,6%, en tasa interanual, en Enero de 2011. El Ministerio de Fomento fija en 135.333 las transacciones de vivienda libre en 4T-2010 (Pág. 10)*
- ✘ *La viviendas finalizadas durante el año 2010 alcanzan la cifra de 257.000 mientras que las iniciadas ese año sobrepasan los 90.000, 20.000 menos que en 2009 (Pág. 8)*
- ✘ *Crece un 12% el consumo aparente de acero en 2010. A pesar de esta recuperación, tanto la producción como las entregas se sitúan en el nivel del año 2003 (Pág.4)*
- ✘ *El consumo de cemento cae un 12% en los últimos doce meses (Pág. 5)*
- ✘ *Los visados de viviendas para reformar en 2010 llegaron a 32.600, 4.000 más que en 2008 (Pág. 9)*
- ✘ *El Índice de Producción Industrial registra en enero una variación interanual del 6,0%, cinco puntos y medio por encima de la registrada en diciembre. (Pág. 3)*

**Marzo 2011**

## Índice

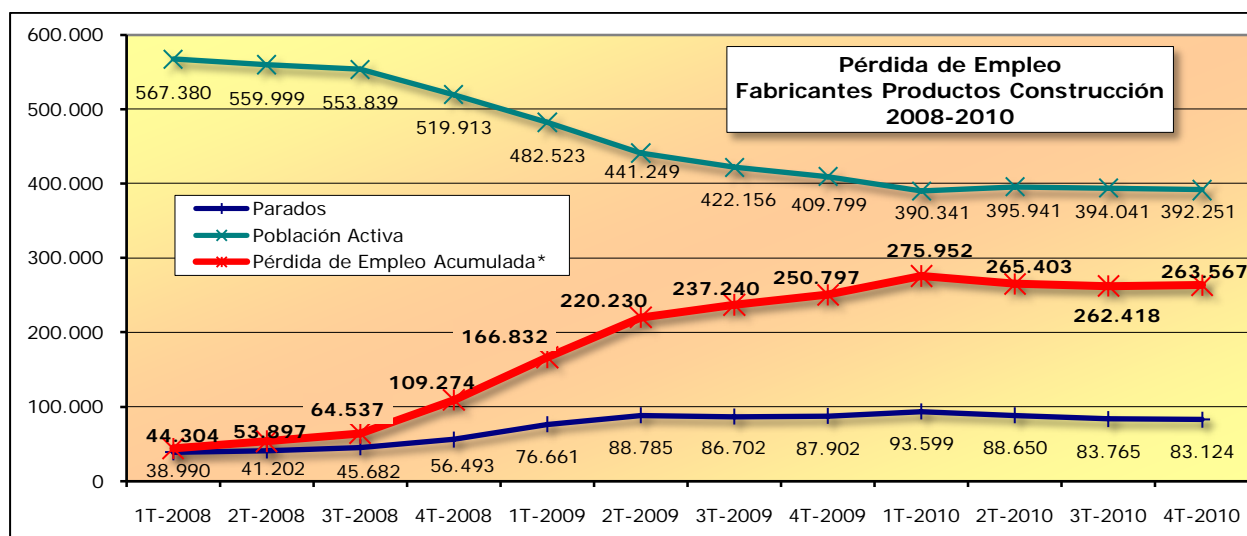
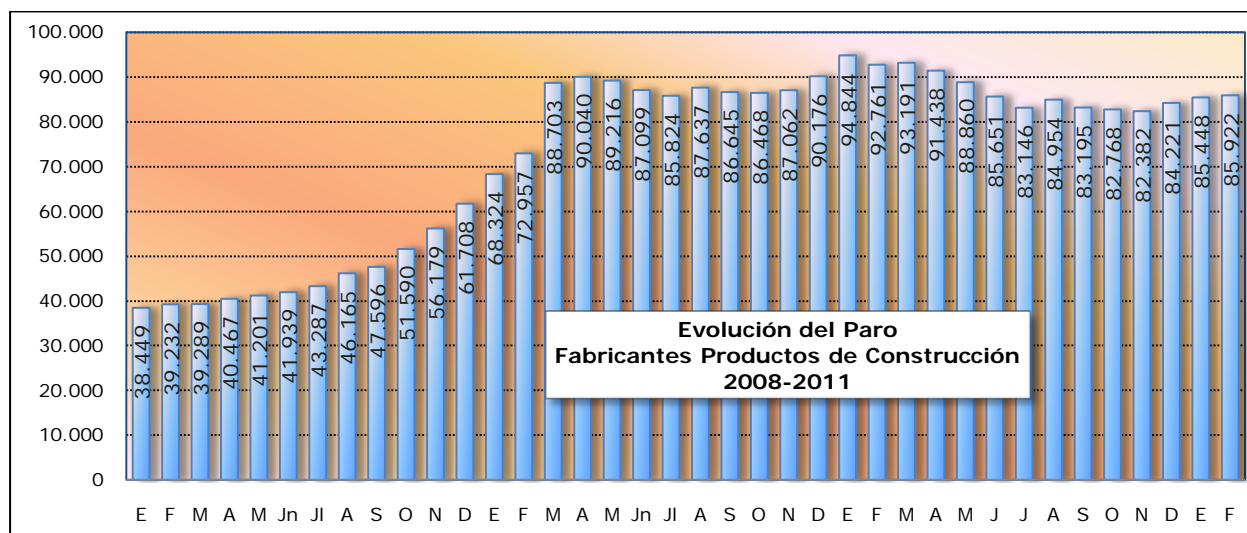
<b>Índice</b>	<b>1</b>
<b>Empleo</b>	<b>2</b>
Paro y Población Activa	2
<b>Índices de Producción</b>	<b>3</b>
Índice de Producción Industrial	3
Producción de Acero Bruto. Cierre ejercicio 2010	4
Producción y consumo de Cemento. Febrero 2011	5
Producción del sector cerámico. Año 2010; balance provisional	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. Diciembre 2010	8
Rehabilitación y Reforma. Diciembre 2010	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Enero 2011	10
Transacciones de vivienda libre. Años 2005-2010	10
Índice General de Precios de la Vivienda	10
Stock de viviendas acumulado 2004-2009	10
Previsión de Actividad inmobiliaria BBVA. Diciembre 2009	11
Crecimiento Parque Vivienda, Formación Hogares y accesibilidad a la vivienda BBVA	11
<b>Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio</b>	<b>12</b>
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Enero 2011	12
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Enero 2011	12
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Enero 2011	12
<b>Morosidad</b>	<b>13</b>
Efecto de Comercio Impagados. Enero 2011	13
<b>Otros indicadores</b>	<b>14</b>
Situación Española en el Primer Trimestre 2011; BBVA.	14
Previsiones de crecimiento en la UEM	14
Previsiones PIB España. Modelo MICA-BBVA	14
España: Exportaciones e importaciones	14
España: contribuciones al crecimiento del PIB	14
Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento	15
Perspectivas de Crecimiento a nivel Regional	15
España: crecimiento del PIB en 2011	15
Previsiones PIB España. FUNCAS; Febrero 2011	15

## Empleo

### Paro y Población Activa

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Febrero, con 4.299.263 de parados, la industria española arroja una cifra de 503.463 desempleados de los cuales 85.992 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 0,55% respecto al mes anterior, una variación interanual del -7,37%, 6.839 parados menos que en Febrero de 2010, un 2,0% respecto el total de la actividad económica española y un 17,07% del paro total de la industria



\*Desde el 1 de Enero de 2008

Fuente: INE y elaboración propia

	Población Activa CEPPO*	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%
4T-2010	392.251	21,19%

\*Datos extraídos de las siguientes ramas de actividad, según Encuesta de Población activa, con ponderación sectorial de CEPPO: 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 6,0% en enero de 2011**, cinco puntos y medio por encima de la registrada en el mes de diciembre. 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 enero es del 3,8%, casi cuatro puntos superior a la registrada en diciembre.

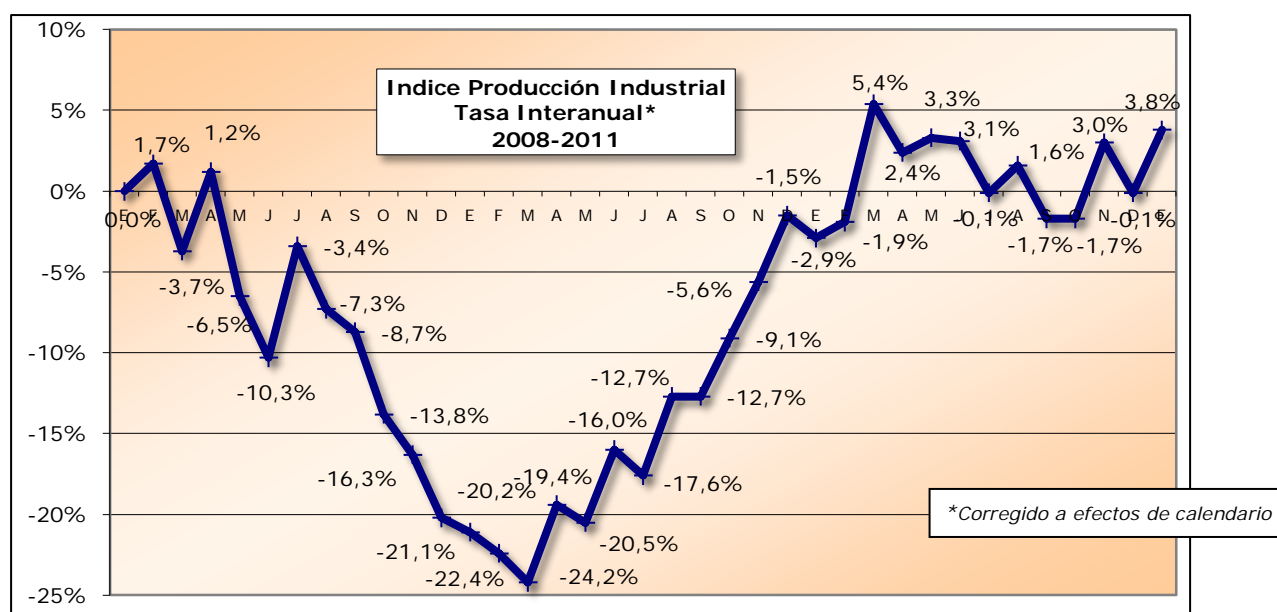
Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más influyen en el incremento interanual de la producción industrial en el mes de enero son:

**Bienes intermedios**, con una variación anual del 6,9% debida a las subidas generalizadas en la mayoría de las actividades que componen este sector. Entre los aumentos destacan los registrados en la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y en la Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico.

**Bienes de consumo no duradero**, con una tasa anual del 6,6% motivada por el crecimiento en gran parte de las actividades de este sector. Sobresalen los incrementos observados en la Fabricación de especialidades farmacéuticas y las Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas. No obstante, cabe señalar los descensos en la Confección de prendas de vestir de punto y en la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

**Bienes de equipo**, con una variación interanual del 6,6% causada principalmente por la evolución positiva en la Fabricación de otra maquinaria para usos específicos y en la Fabricación de vehículos de motor.

Por su parte, el **sector de Bienes de consumo duradero es el único que influye negativamente en el índice general**, con una variación anual del -1,9% determinada por la disminución de la producción en la Fabricación de aparatos domésticos.



Fuente: INE

Variación anual (%)	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J10	M10	A10	M10	F10
Industrias extractivas	3,0	11,4	-5,1	-1,2	7,9	12,9	2,2	2,0	10,0	4,3	-2,7	-2,6
Industria de la madera	-4,8	-4,7	0,0	-8,1	-8,8	-3,8	-10,9	-4,0	-5,3	-3,8	-11,1	-12,9
Industria química	7,7	-4,5	7,7	1,1	3,6	9,0	-7,4	3,9	16,1	11,5	12,3	7,3
Caucho y plásticos	3,0	3,2	4,8	3,7	0,0	6,3	3,6	11,1	15,4	18,8	14,5	9,7
Minerales no metálicos	8,5	-2,6	-6,0	-4,8	-2,9	-1,8	-4,0	-3,5	-4,7	-1,2	-7,8	-9,9
Hierro, acero y ferroatomociones	7,8	1,9	5,9	-0,5	0,7	5,3	11,1	11,3	19,7	25,7	23,7	16,5
Productos metálicos	1,6	-5,8	-2,1	-11,3	-8,6	-9,5	-11,4	-3,3	-3,2	-4,6	-0,4	-8,4
Material y equipo eléctrico	7,4	4,8	3,9	0,8	-6,1	2,1	5,6	2,9	-3,8	-5,5	-3,4	-11,8
Maquinaria y equipo mecánico	14,8	-1,3	14,0	-7,7	2,5	0,9	3,0	8,4	0,2	-8,5	-9,2	-24,0
Suministro de energía	3,0	2,7	7,2	3,5	1,9	0,8	3,2	-0,3	3,1	3,6	10,9	2,6

## Producción de Acero Bruto. Cierre ejercicio 2010

La producción total de acero bruto en España en 2010 ha crecido un 14% anual, llegando hasta 16,3 millones de toneladas. A pesar de la recuperación, la cifra equivale a la obtenida durante el año 2003. La evolución durante el año no ha sido homogénea; la primera mitad fue creciente, mientras que la segunda mitad, al igual que la economía española, ha presentado resultados más débiles. Así, el tercer trimestre fue apenas superior que el de 2009 y en el cuarto trimestre de 2010 hemos observado un descenso del 8% con respecto al de un año antes. Como se puede apreciar en el gráfico, hemos entrado en una etapa de estabilidad en los últimos meses.

Atendiendo a las distintas calidades, la mejora más significativa se ha producido en los aceros aleados, que han crecido un 111%, hasta 660 kilotoneladas (kt). Los aceros inoxidables han aumentado su producción un 22%, hasta 844 kt y la subida menor se ha producido en los aceros no aleados, produciendo 14,8 millones de toneladas, un 11% más que el año anterior.

Los productos laminados en caliente han crecido el 7%, aunque con un comportamiento muy distinto entre las dos grandes familias: los productos planos, con una producción de 5,1 millones de toneladas, han crecido el 29% durante el año y los largos han bajado ligeramente, produciéndose 10,2 millones de toneladas. Esta cifra es un 1% inferior a la de 2009.

En la primera transformación del acero, los tubos soldados han crecido levemente, un 4%, mientras que los tubos sin soldadura han mostrado una mejor recuperación, del 55%, que se ha ido fortaleciendo según avanzaban los trimestres. El fleje laminado en frío ha crecido el 7%.

### Entregas y facturación

En 2010 se han entregado al mercado 16 millones de toneladas de productos siderúrgicos, un 5% más que un año antes. Como sucede con la producción, esta cifra de entregas es similar a la del año 2003. A lo largo del año, las variaciones no han sido grandes, con un mínimo de 1,2 millones de toneladas por mes en el tercer trimestre y un máximo de 1,4 en el segundo. Igual que en la producción, las entregas de productos planos se han comportado considerablemente mejor que las de los largos, al subir un 22% los primeros y bajar un 2% los segundos.

La facturación, en cambio, ha subido con más fuerza, debido al inevitable traslado de la subida de precios de las materias primas a los productos terminados. En 2010 el precio del mineral de hierro ha subido un 69% según el índice de Worldsteel y el de la chatarra un 58%, según el índice de Eurofer. La subida media de los precios de los productos siderúrgicos ha sido menor que la de los costes, quedándose en el 31%. Esta subida en los precios, añadida a la subida de las entregas anteriormente mencionada, genera una facturación anual aproximada de 11.800 millones de euros, un 38% mayor que en 2009.

### Consumo aparente

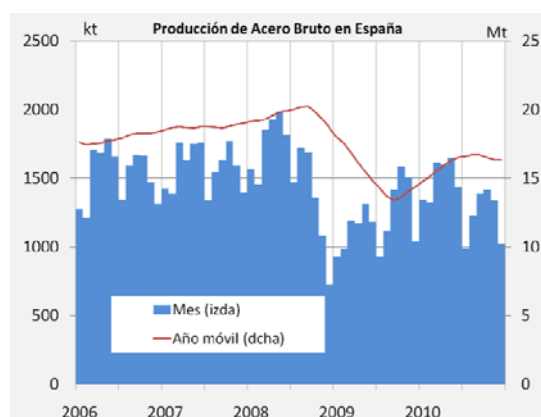
El consumo aparente de productos siderúrgicos ha aumentado en España un 12% en este año, llegando a 13,3 millones de toneladas. Los productos planos se han recuperado un 33%, mientras que los largos han continuado cayendo un 8%, arrastrados por el sector de la construcción.

### Comercio exterior

2010 ha venido marcado por una importante recuperación en los volúmenes del comercio internacional. A esta tendencia no han escapado ni el sector siderúrgico, ni España, por lo que hemos visto subir el volumen de las importaciones un 24%, hasta un total de 8,7 millones de toneladas. De ellas, 6,9 millones han tenido su origen en la Unión Europea y 1,8 millones de países terceros. En cuanto a su valor económico, la subida ha sido del 33%, hasta 5.808 millones de euros, de los cuales 4.694 vienen de la Unión Europea y 1.116 de países terceros.

Las exportaciones totales de productos siderúrgicos y transformados han sido 9,7 millones de toneladas, un 19% más que en el año anterior. Es el tercer año consecutivo en el que la balanza comercial es positiva con el exterior en el sector siderúrgico. En cuanto a los destinos, 5,4 millones de toneladas se han exportado a la Unión Europea, con un crecimiento del 32% y 4,2 millones a países terceros, con un crecimiento del 5%. El incremento en valor económico ha sido mayor, del 39%, hasta llegar a 7.173 millones de euros. 4.734 se han dirigido a países de la Unión Europea y 2.439 a terceros. La balanza comercial, por tanto, alcanza un valor positivo de 0,6 millones de toneladas y 1.364 millones de euros.

Fuente: Unesid



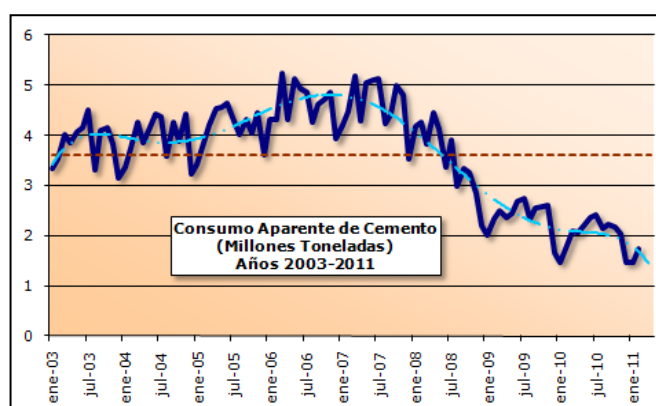
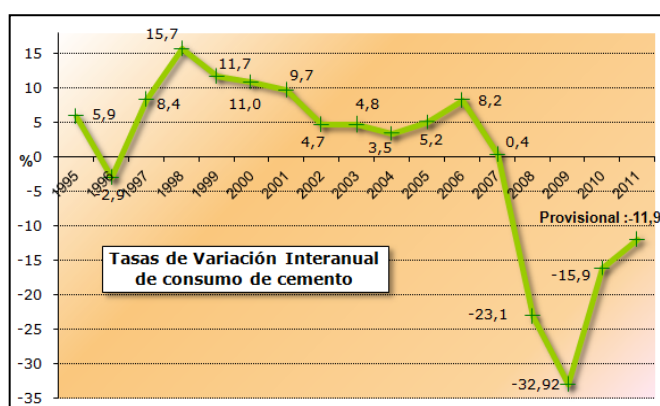
## Producción y consumo de Cemento. Febrero 2011

En cuanto a producción, Febrero de 2011 presenta un descenso del 0,17% respecto a Febrero de 2010, con una producción neta de 1.795.565 toneladas, 3.085 menos que en Febrero de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un aumento del 3,03% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 3.436.172 toneladas de cemento producidas, 101.174 Tm más que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha aumentado un 2,73% en Febrero de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un aumento acumulado del 1,59% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 3.238.276 Tm, 3.187.510 Tm más que en el año 2010.

Aunque el consumo de cemento en febrero rozó los 1,8 millones de toneladas, este dato no es un síntoma de mejora de este indicador económico, pues está condicionado por las condiciones meteorológicas de los primeros meses de año. Así, el departamento de Estudios Económicos de Oficemen ha explicado que si se descontase el adverso efecto climatológico que tuvimos al inicio del pasado ejercicio, en los dos primeros meses de 2011 el consumo de cemento estaría arrojando tasas negativas próximas al 10%.

Por otra parte, se mantiene la trayectoria al alza de las exportaciones que aumentan un 40,51% en los últimos 12 meses y el descenso de las importaciones con una caída del 34,13% en el mismo periodo.



Fuente: Oficemen

## Producción del sector cerámico. Año 2010; balance provisional

Al finalizar el año, la facturación total del sector azulejero alcanzará, según estimaciones provisionales, cerca de 2.523 millones de euros, con una caída del 2 por ciento en relación al año anterior. De las ventas totales, el 68% se dirigió a los mercados internacionales. La exportación experimentó un ligero crecimiento del 4% con respecto a 2009, alcanzando la cifra estimada de 1.723 millones de euros, actividad comercial que la industria está potenciando durante el presente ejercicio.

El mercado nacional absorbió el 32% de las ventas, alcanzando la cifra estimada de 800 millones de euros, lo que supone un descenso del 12% con respecto al año pasado, hoy por hoy, estancado por la compleja situación española.

A medida que avanza el ejercicio, se ratifica que los mercados internacionales comienzan a activarse, tras superar la importante contracción del año 2009, especialmente en el último semestre. Las zonas que han mantenido o incluso mejorado las cifras han sido el Magreb, Oriente Próximo y el Este de Europa, mercados que cada vez tienen una mayor demanda de material cualitativamente superior.

La Unión Europea, nuestro mercado natural y que absorbe el 58% de las ventas, empieza a dinamizarse en algunos países como Francia y Alemania, aunque otros importantes destinos como Reino Unido siguen sin mostrar síntomas de recuperación.

A lo largo de 2010, la cerámica española llegó a un total de 177 países. Los principales importadores de producto cerámico español han sido, por este orden, Francia, Rusia, Arabia Saudí, Reino Unido, y Alemania. El sector cerámico se mantiene como el segundo sector industrial que mayor superávit aporta a la balanza comercial española, con 1.526 millones de euros

Fuente: ASCER

## Índices de Precios

### Índice de Precios Industriales

La tasa interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI) del mes de enero aumenta un punto y medio, y se sitúa en el 6,8%. Esta tasa es la más alta desde septiembre de 2008.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más repercuten positivamente en el índice general son:

**Energía**, que sitúa su variación anual en el 17,3%, casi cuatro puntos por encima de la registrada en diciembre. Se trata de su tasa más alta desde septiembre de 2008. Esta subida se debe al incremento de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica, que ha sido mayor al que experimentaron en enero del año anterior. De hecho, la tasa anual de esta actividad aumenta casi ocho puntos y se sitúa en el 12,7%. Entre las actividades con influencia negativa cabe destacar el Refino de Petróleo, cuya tasa disminuye más de dos puntos, hasta el 28,1%.

**Bienes intermedios**, cuya variación anual aumenta más de un punto y se sitúa en el 6,8%, su mayor tasa desde septiembre de 2008. La actividad que más destaca por su influencia en esta variación es la Fabricación de productos para la alimentación animal, que aumenta más de cinco puntos y sitúa su tasa anual en el 20,6%. También destacan

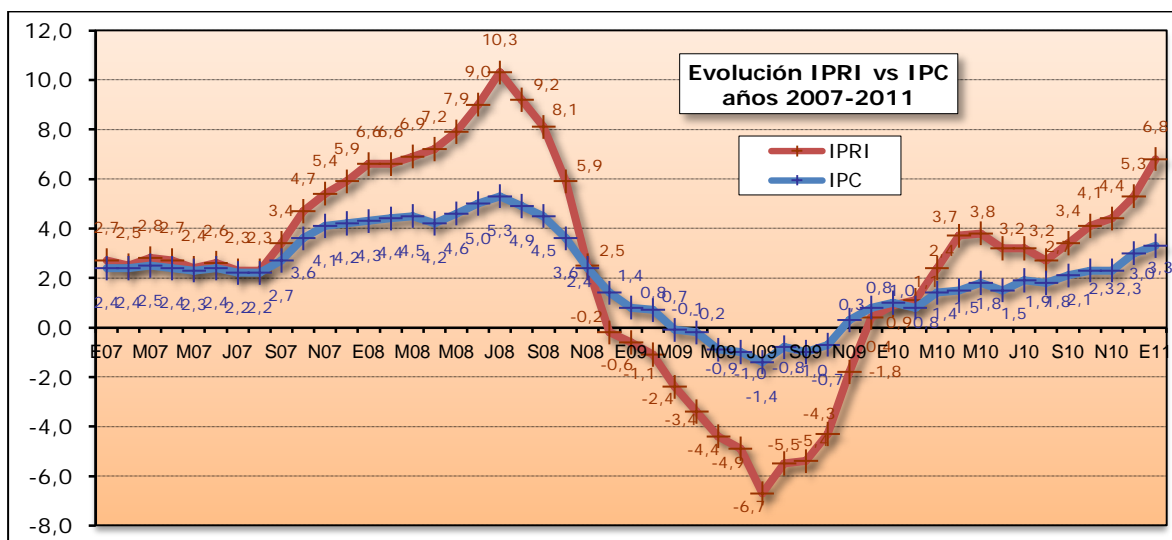
las subidas de los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroatomociones y la Fabricación de cables y dispositivos de cableado.

**En Enero la tasa de variación mensual del IPRI es del 2,4%**. Por destino económico de los bienes, todos los sectores industriales tienen una repercusión mensual positiva en el índice general. Los que más han influido en esta subida son:

**Energía**, cuya tasa mensual del 6,7%, causada, en su mayoría, por el aumento de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica y del Refino de Petróleo.

**Bienes intermedios**, con una tasa mensual del 1,7%. En esta variación destacan las subidas de los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroatomociones, la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y la Fabricación de productos para la alimentación animal.

**Bienes de consumo no duradero**, que presenta una tasa mensual del 0,4%. Este comportamiento refleja las subidas de la Fabricación de bebidas y la Fabricación de productos de panadería y pastas alimenticias.

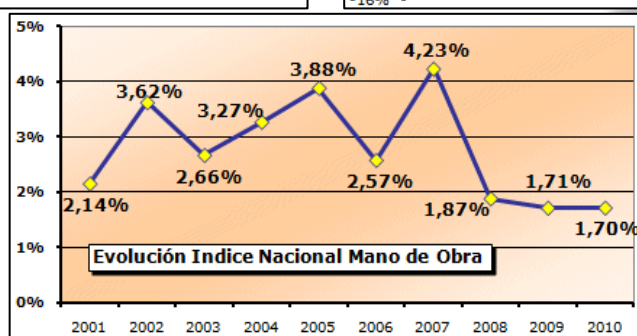
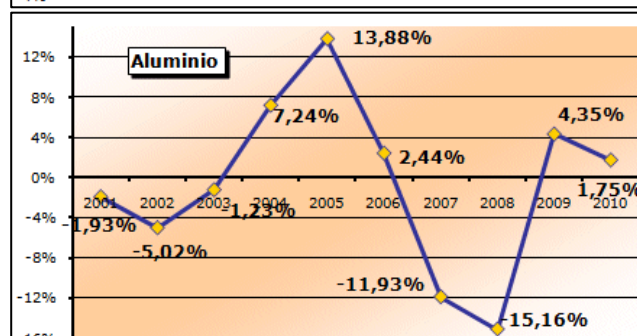
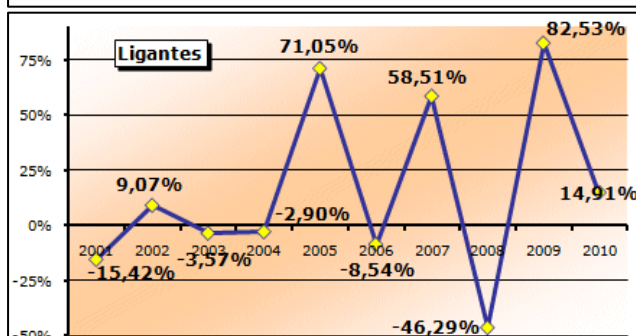
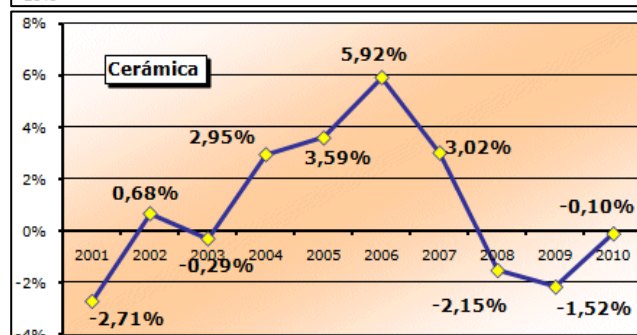
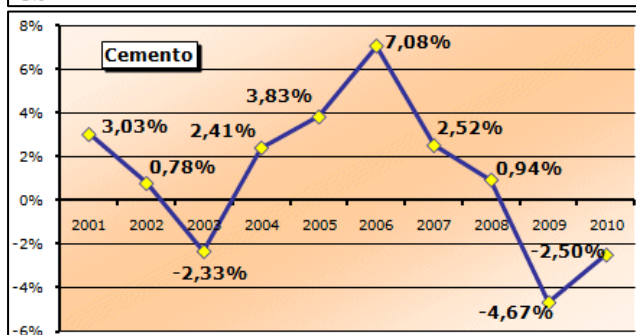
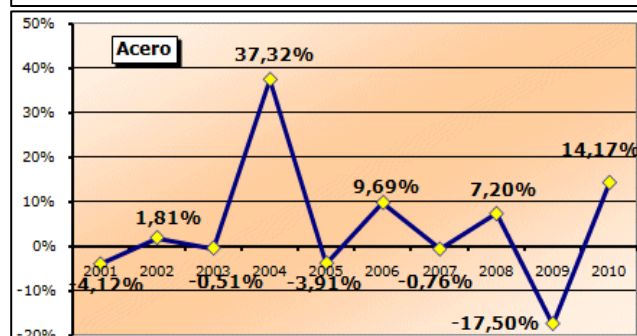
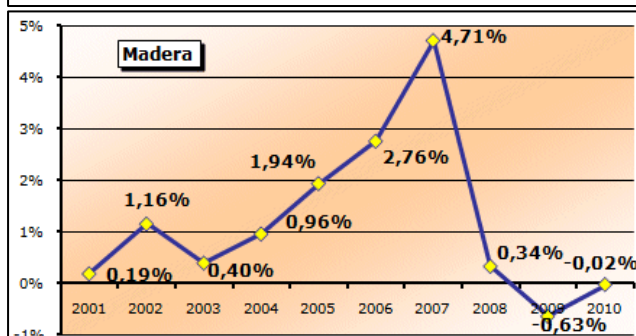
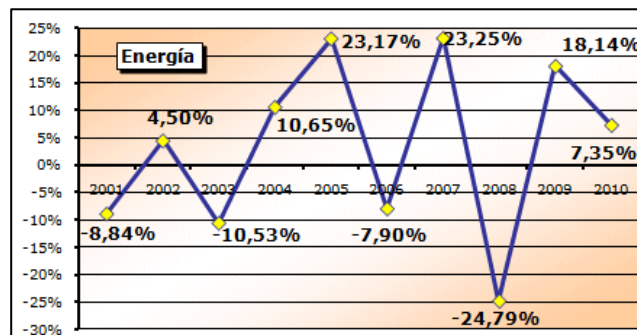
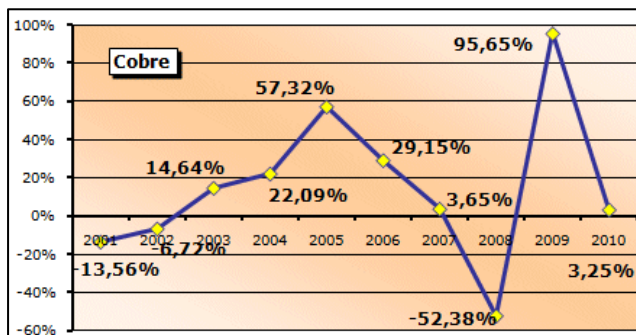


Fuente: INE

Variación anual (%)	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J10	M10	A10	M10	F10
Industrias extractivas	0,4	0,7	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,1	0,1
Industria de la madera	0,9	0,5	0,5	0,4	0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,9	-1,3	-1,5	-1,9
Industria química	9,5	8,5	8,2	6,3	5,5	4,9	5,5	7,1	6,9	6,0	3,5	2,6
Caucho y plásticos	3,7	3,2	2,7	2,1	2,5	2,4	2,8	2,3	1,5	1,8	0,6	0,6
Minerales no metálicos	-0,2	-0,9	-0,6	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,5	-1,7	-2,2
Hierro, acero y ferroatomociones	18,5	17,6	14,7	14,3	16,1	15,1	15,7	18,3	18,0	13,2	5,4	0,7
Productos metálicos	1,3	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	0,6	0,3	-0,2	-0,1	-0,2
Material y equipo eléctrico	4,5	3,2	3,4	2,5	2,0	2,3	2,9	2,9	2,6	1,7	0,8	0,8
Maquinaria y equipo mecánico	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,3	0,5	0,3	0,2	0,3
Suministro de energía	13,0	6,2	6,4	6,4	2,6	2,9	2,3	1,1	0,8	1,2	-2,1	-2,0

### 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 Junio de 2010** según la Orden EHA/3212/2010, de 9 de Diciembre

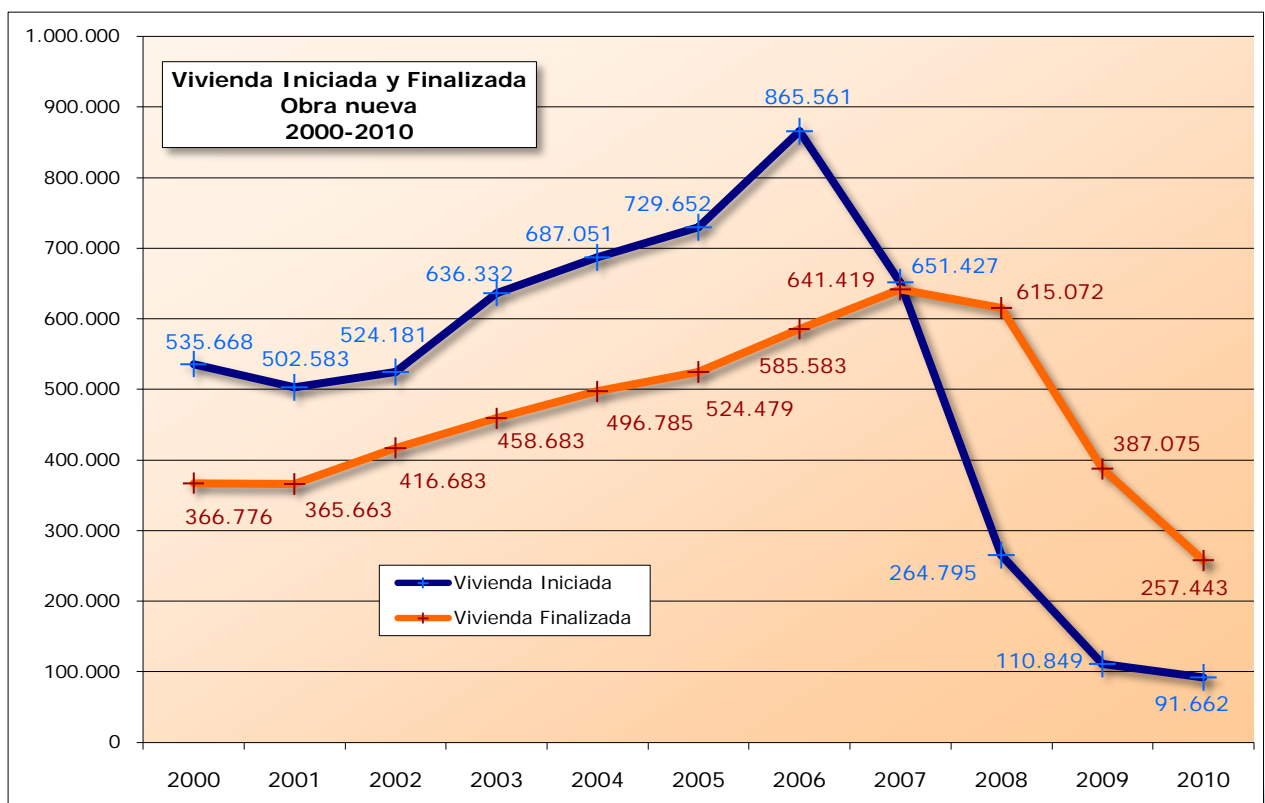
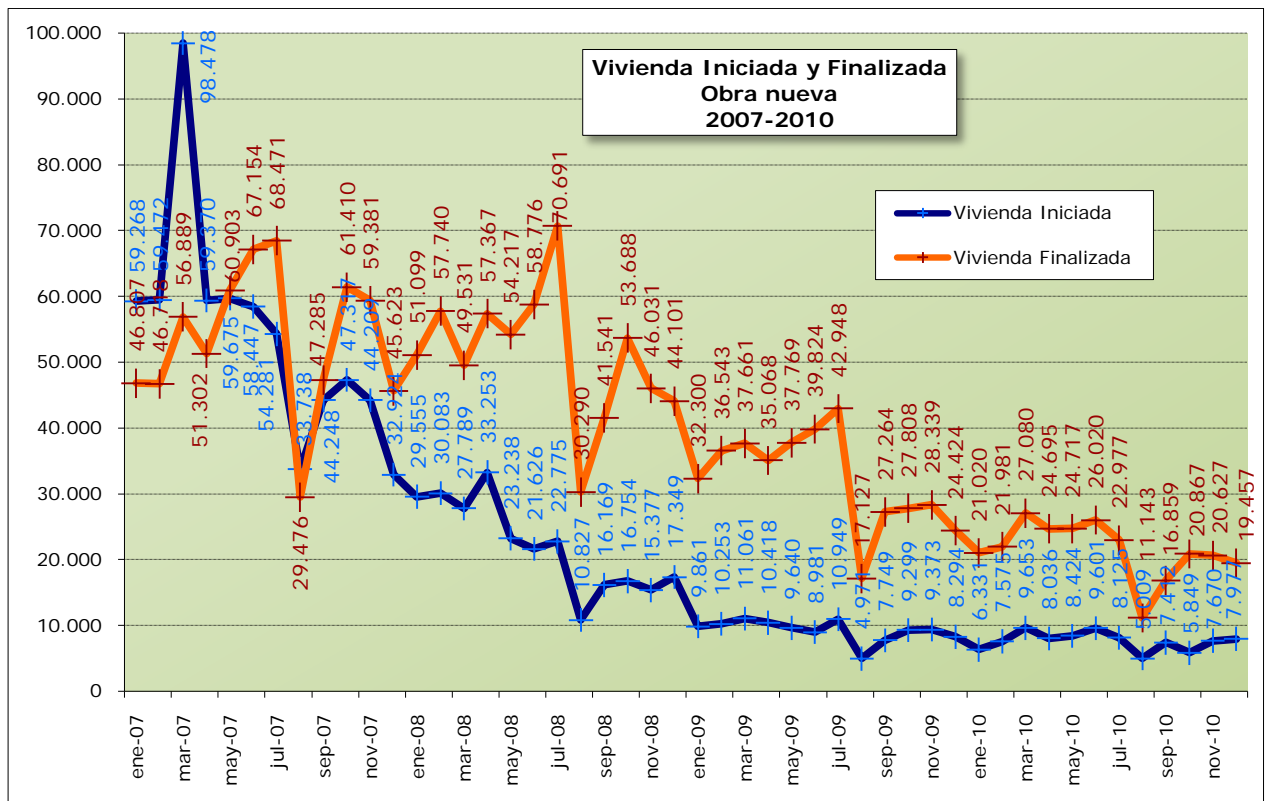


Fuente: BOE



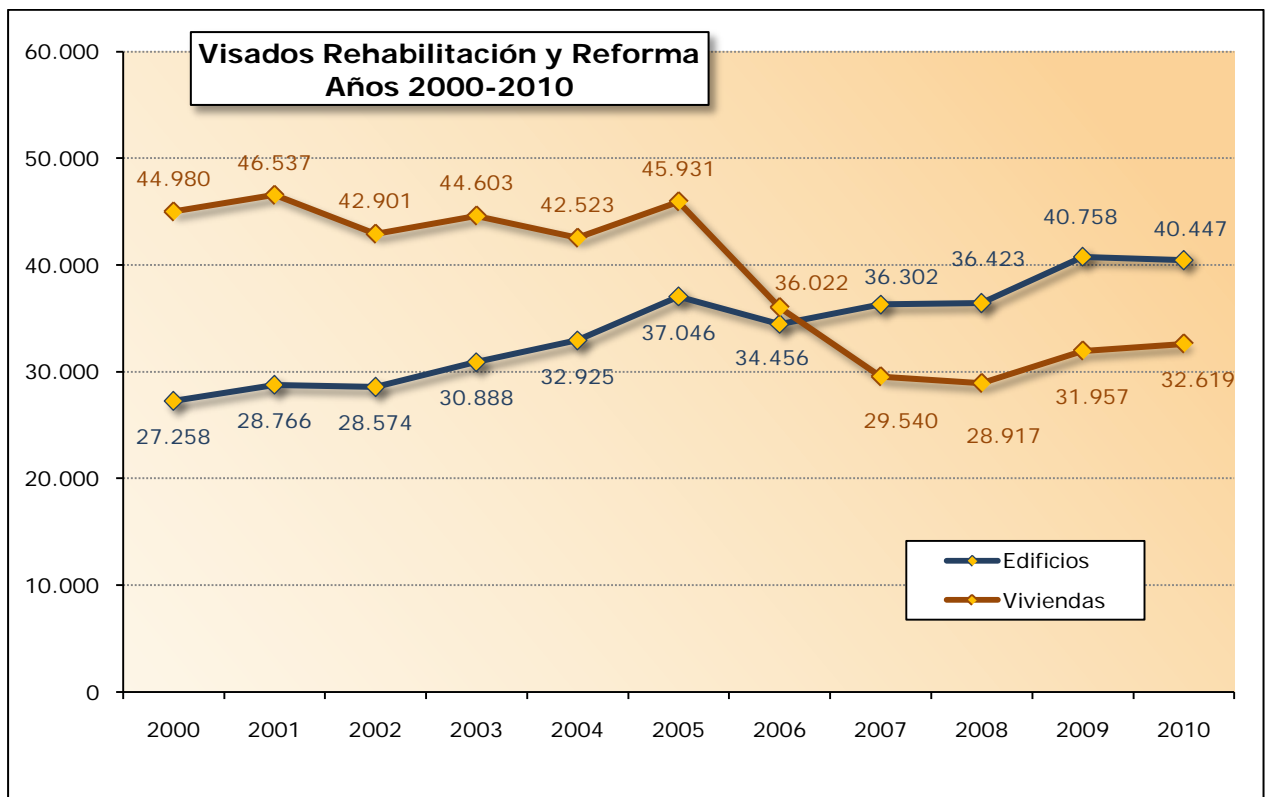
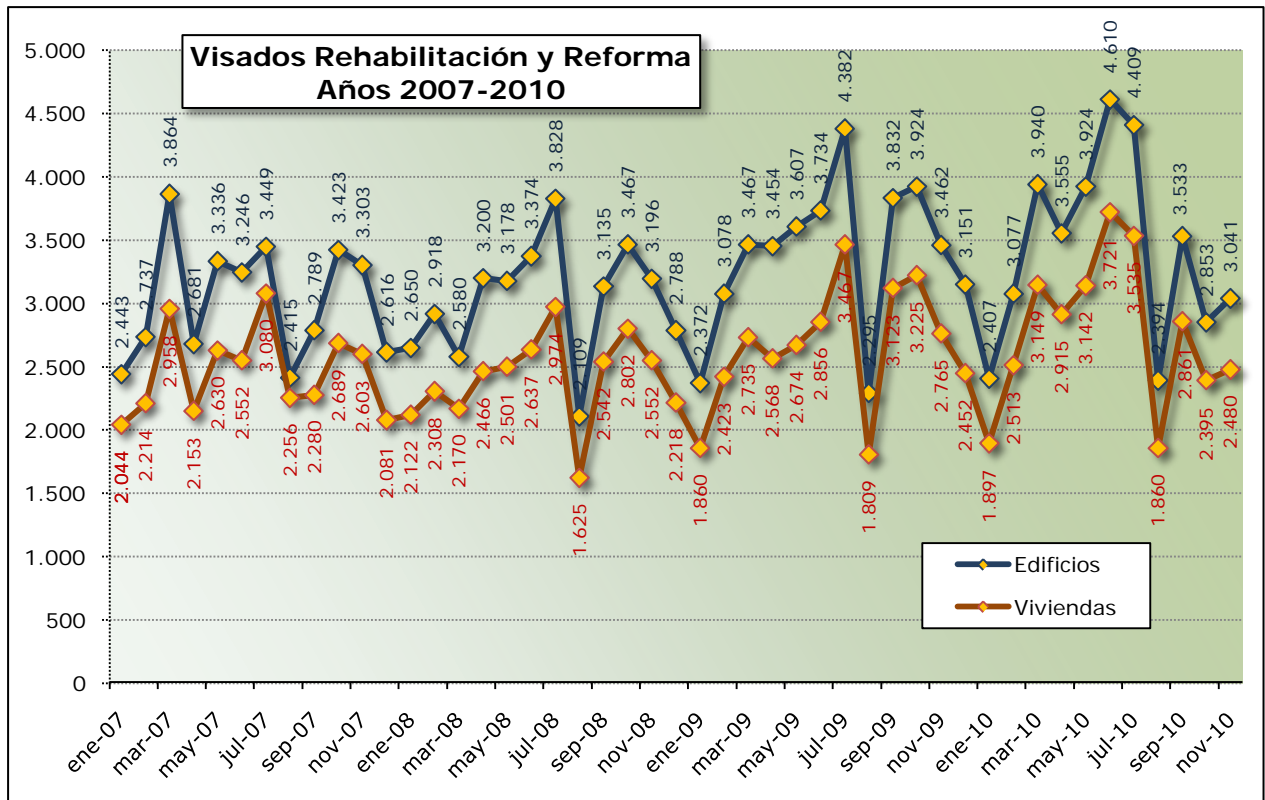
## Vivienda

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



Fuente: Ministerio de Fomento

Rehabilitación y Reforma. Diciembre 2010

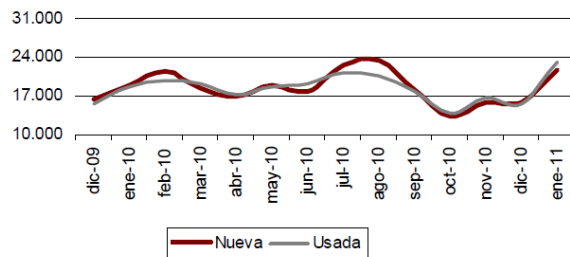


Fuente: Ministerio de Fomento

### Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Enero 2011

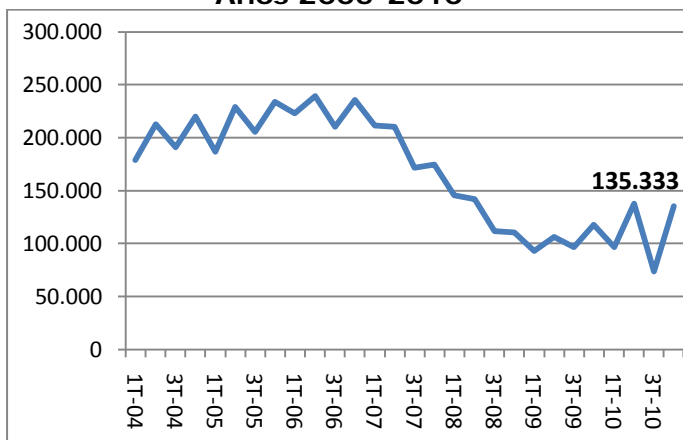
Número de compraventas de viviendas registradas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
<b>Total</b>	<b>45.013</b>				
Libre	39.788	88,4	45,8	18,8	18,8
Protegida	5.225	11,6	26,5	25,6	25,6
<b>Total</b>	<b>45.013</b>				
Nueva	21.845	48,5	37,1	14,9	14,9
Usada	23.168	51,5	49,3	24,3	24,3

Número de compraventas de viviendas registradas



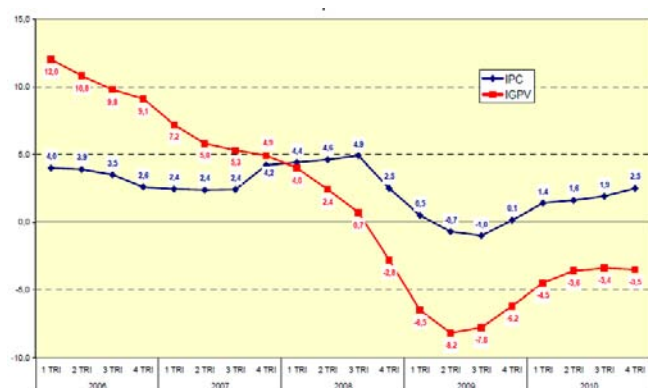
Fuente: INE

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

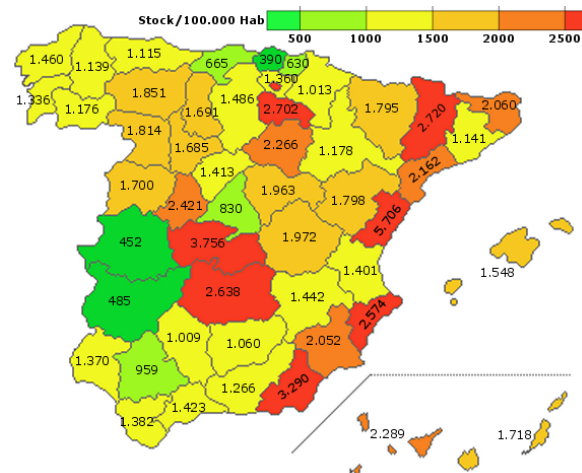
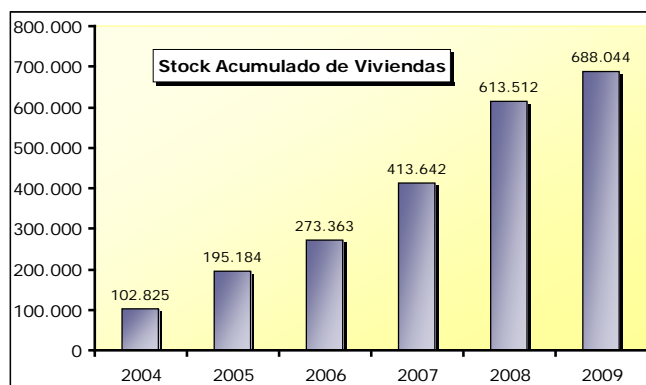


Fuente: Ministerio de Fomento

### 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 escríbanos un correo electrónico a la dirección: [info@cepco.es](mailto:info@cepco.es)

**CEPCO**

Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción

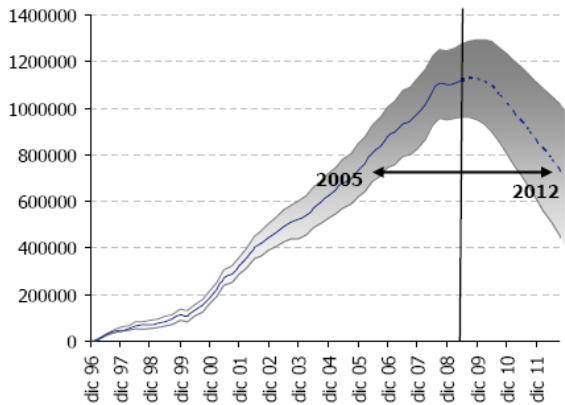
C/ Tambre 21, 28002, Madrid ESPAÑA

T: +34.91.535.12.10 F: +34.91.535.12.08

[www.cepco.es](http://www.cepco.es)

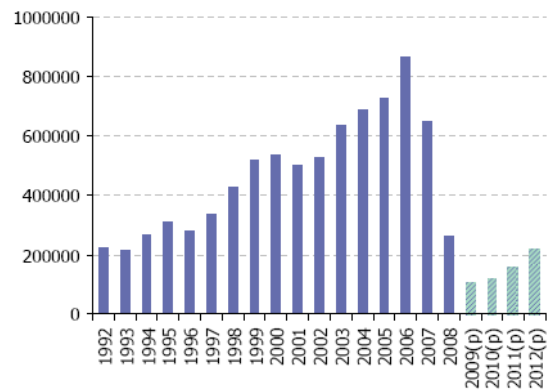
### Previsión de Actividad inmobiliaria BBVA. Diciembre 2009

Estimación de sobreoferta de vivienda nueva, previsiones



Fuente: SEE BBVA

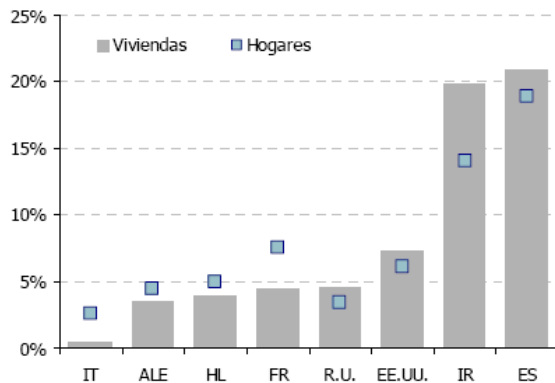
España: Visados de obra nueva sumas anuales



Fuente: SEE BBVA con datos del Ministerio de Fomento.

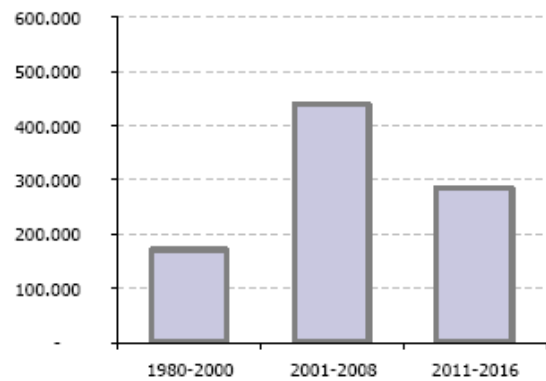
### Crecimiento Parque Vivienda, Formación Hogares y accesibilidad a la vivienda BBVA

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 20007 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)



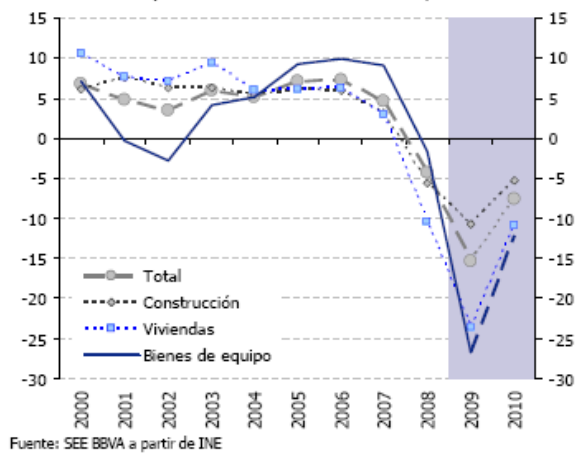
Fuente: SEE BBVA.

#### 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 %)

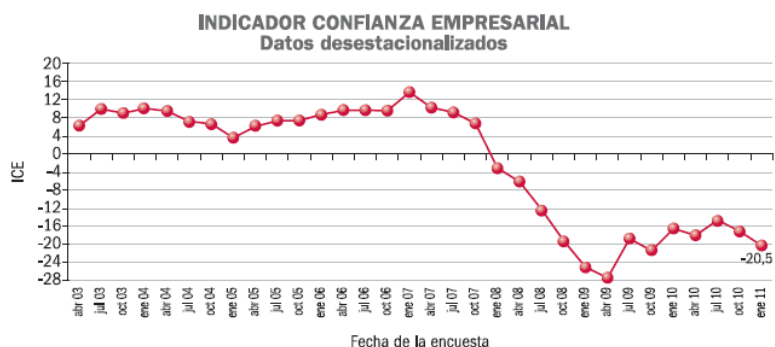


Fuente: SEE BBVA a partir de INE

## Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio

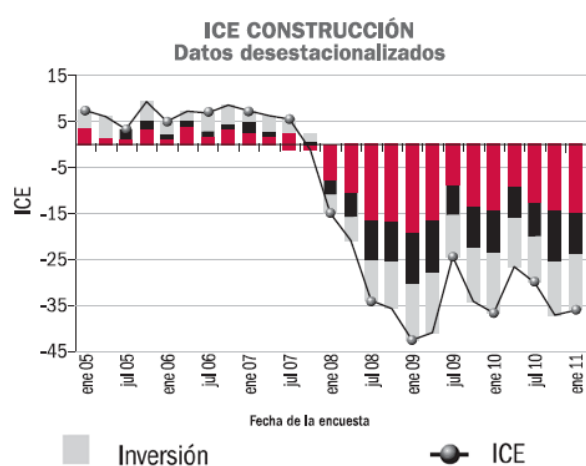
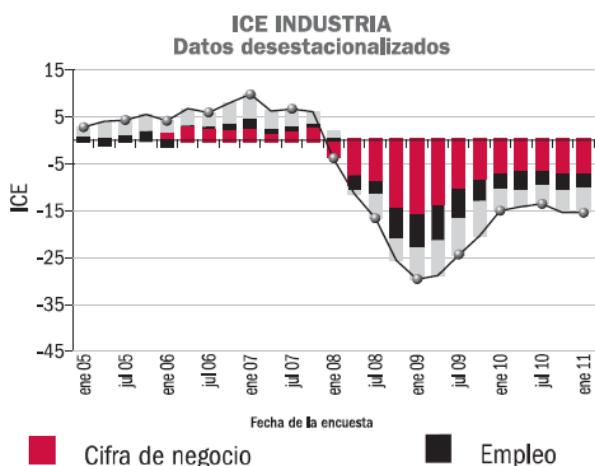
### Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Enero 2011

La confianza empresarial retrocede por segundo trimestre consecutivo. El ICE de enero, corregido de estacionalidad, se reduce más de 3 puntos respecto al dato de octubre, situándose en -20,5.



### Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Enero 2011

La confianza empresarial de enero se ha resentido principalmente en el sector servicios. Por lo que respecta a industria y construcción el ICE se ha comportado de forma más favorable. Después del retroceso que experimentó el ICE de la industria en octubre, rompiendo la tendencia de mejora que ya se prolongaba 6 trimestres, en la encuesta de enero la confianza del sector vuelve a reforzarse, aunque muy débilmente (0,4 puntos). La confianza en la construcción registra un avance algo más significativo, aunque también débil, de sólo 1 punto, hasta -35,7



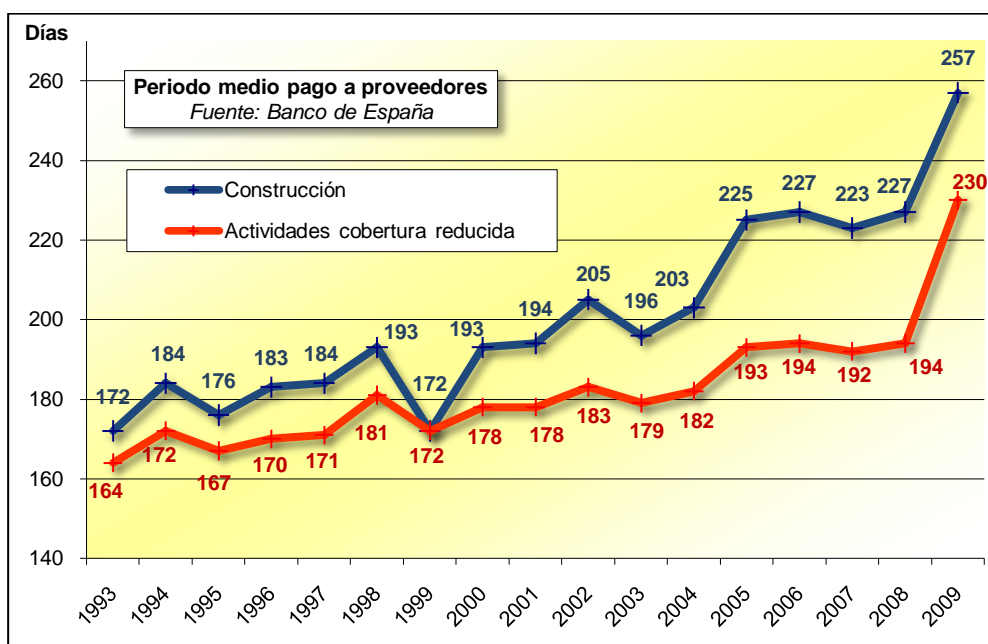
### Índice de Situación e Índice de Expectativas. Enero 2011

En el análisis más desagregado del ICE se observa que el índice de SITUACIÓN del cuarto trimestre de 2010 mejoró ligeramente respecto al registrado en el trimestre previo, -20,8 frente a -21,5 en el tercer trimestre. La causa del deterioro del ICE hay que buscarla en el índice de EXPECTATIVAS para el primer trimestre de 2011. Este indicador experimenta un retroceso de casi 7 puntos respecto al dato anterior y se sitúa en -20,1, la peor cifra desde el segundo trimestre de 2009.

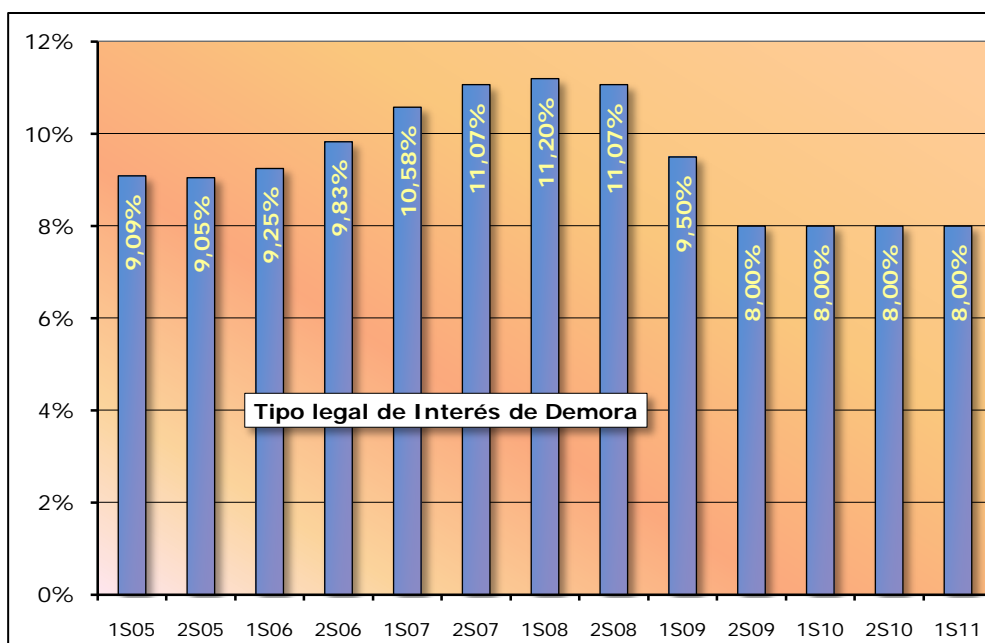


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

## Morosidad



Actualizado el 16.12.10



Fuente: Boletín Oficial del Estado

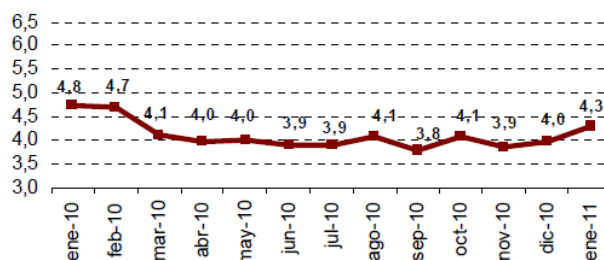
## Efecto de Comercio Impagados. Enero 2011

### 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	8.623.505	-5,5	-1,9	-1,9
Número de efectos impagados	370.454	1,8	-11,3	-11,3
<b>Importe de los efectos (2)</b> (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	18.955	1,0	-3,5	-3,5
Importe de los efectos impagados	591	-3,6	-20,9	-20,9
<b>Importe medio de los efectos (3=2/1)</b> (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.198	6,9	-1,6	-1,6
Importe medio de los efectos impagados	1.596	-5,4	-10,8	-10,8

\*Datos comparados con definitivos 2010

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



\*Dato definitivo hasta enero 2010

Fuente: INE

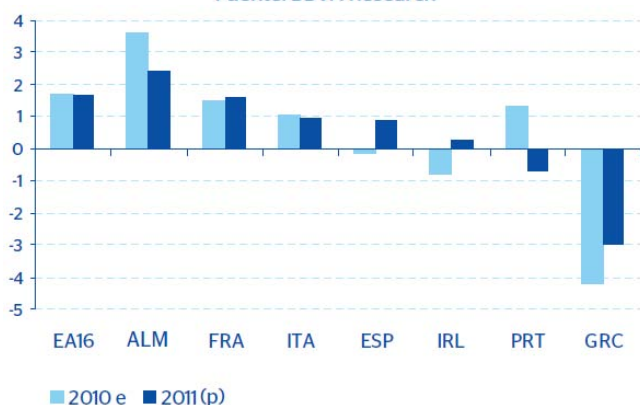
## Otros indicadores

### Situación Española en el Primer Trimestre 2011; BBVA.

- ✓ Continuarán las divergencias en la economía mundial, ampliándose el desacoplamiento tanto en términos de crecimiento como de políticas entre emergentes y desarrollados.
- ✓ Las reformas económicas e institucionales en Europa serán fundamentales para resolver la crisis financiera.
- ✓ La economía española culminó el año 2010 con un descenso del PIB en torno al 0,2%, lo que supone prácticamente un estancamiento de la actividad económica.
- ✓ Buen desempeño del plan de ajuste fiscal y de las medidas de control implementadas por el Ejecutivo: se cumplirá el objetivo de déficit de las AA.PP.
- ✓ La recuperación de la economía española continuará siendo débil en el corto plazo. Se espera un crecimiento para el conjunto del 2011 próximo al 0,9%.
- ✓ En 2012 la economía volverá a crecer en torno al 1,9%, aumentando la ocupación en términos netos y disminuyendo levemente la tasa de paro.
- ✓ La crisis de deuda soberana confirma la importancia de mantener el esfuerzo reformador. Es necesario seguir avanzando en el proceso de reestructuración ordenada del sistema financiero español y continuar configurando un entorno más favorable para el crecimiento económico y la creación de empleo.

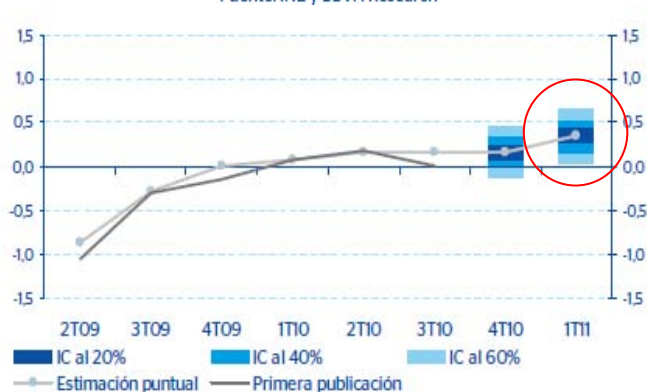
### Previsiones de crecimiento en la UEM (Tasa Crecimiento PIB; % a/a)

Fuente: BBVA Research



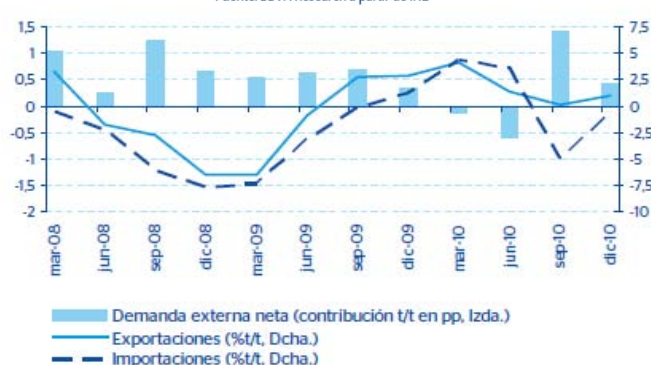
### Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

Fuente: INE y BBVA Research



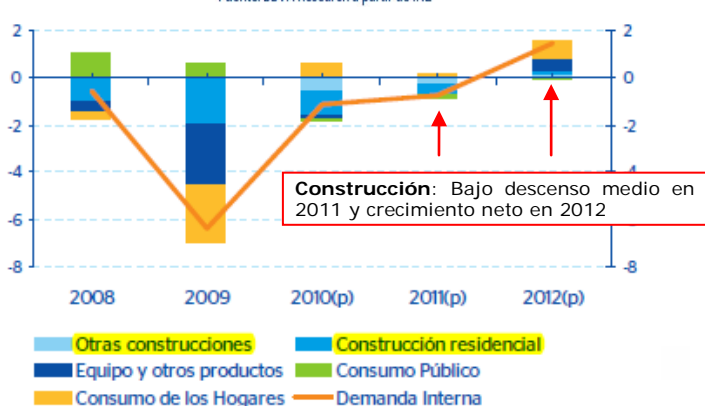
### España: Exportaciones e importaciones

Fuente: BBVA Research a partir de INE



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

Fuente: BBVA Research a partir de INE



## Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat y BBVA Research

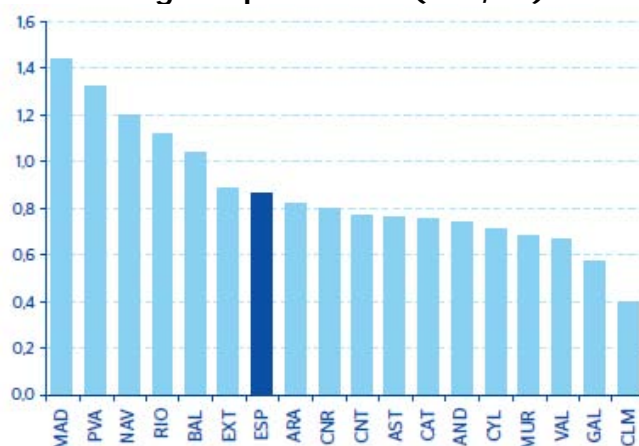
(Tasa de crecimiento a/a)	2009		2010		2011		2012	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-4,3	-1,0	1,1	0,7	0,2	1,0	1,2	1,5
Consumo AA.PP.	3,2	2,4	0,0	0,7	-0,6	0,4	-0,3	0,7
FBCF	-16,0	-11,3	-7,6	-1,0	-2,9	1,6	3,4	2,0
Equipo y otros productos	-21,2	-15,9	-2,4	2,5	0,6	2,8	5,0	3,2
Equipo	-24,5	-17,6	1,5	3,6	0,7	2,7	5,5	3,0
Otros Productos	-16,2	-7,6	-7,7	-2,3	0,3	3,2	4,2	4,2
Construcción	-11,9	-7,8	-11,1	-3,5	-5,3	-0,2	2,3	0,8
Vivienda	-24,5	-10,7	-17,3	-3,3	-7,1	-0,1	4,1	0,7
Resto	-0,1	-4,9	-6,7	-3,8	-4,1	-0,3	1,0	0,8
Var. existencias (*)	0,0	-0,7	0,0	1,3	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>-6,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>1,4</b>
Exportaciones	-11,6	-13,1	9,0	9,7	9,1	6,9	7,0	5,7
Importaciones	-17,8	-11,8	4,4	9,9	2,0	5,6	4,6	4,9
<b>Saldo exterior (*)</b>	<b>2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>
<b>PIB pm (% a/a)</b>	<b>-3,7</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>
<b>Pro-memoria</b>								
PIB sin inversión en vivienda	-1,9	-3,7	0,9	2,0	1,4	1,8	1,7	1,8
PIB sin construcción	-2,1	-3,6	1,6	2,3	1,9	1,9	1,8	1,9
Empleo total (EPA)	-6,8	-1,8	-2,3	-0,4	-0,2	0,4	1,1	0,6
Tasa de Paro (% Activos)	18,0	9,5	20,1	10,0	20,6	10,0	20,1	9,9
Saldo cuenta corriente (%PIB)	-5,5	-0,7	-4,5	-0,5	-3,1	0,0	-2,8	0,1

(\*) contribuciones al crecimiento

## Perspectivas de Crecimiento a nivel Regional

Fuente: BBVA Research a partir de INE

	Exceso oferta vivienda	Deuda privada	Desempleo	Deuda CC.AA.	Consolidación pública	Apoio a la exterior	Índice global
Pais Vasco	✓		✓		✓		7,2
Asturias		✓					3,5
Cantabria	✓		✓				3,5
Madrid					✓		3,4
Navarra			✓		✓	✓	2,3
Aragón						•	1,2
La Rioja							1,1
Galicia							0,4
C. y León		✓					0,2
Baleares		•		•		✓	-0,2
Cataluña				•		✓	-0,7
Extremadura		✓			•	•	-1,5
Canarias			•			✓	-1,6
Murcia	•	•	•				-4,3
C. La Mancha	•			•	•	•	-4,7
C. Valenciana				•			-4,7
Andalucía		•	•		•	•	-5,2

España: crecimiento del PIB en 2011  
Desglose por CC.AA. (a/a, %)

## Previsiones PIB España. FUNCAS; Febrero 2011

## PREVISIONES TRIMESTRALES - FEBRERO 2011 (1)

Variación intertrimestral en porcentaje

	10-I T	10-II T	10-III T	10-IV T	11-I T	11-II T	11-III T	11-IV T
PIB (2) .....	0,1	0,3	0,0	0,2	0,2	0,3	0,3	0,4
Consumo hogares (2) .....	0,9	1,5	-1,0	0,3	0,3	0,4	0,5	0,7

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

(2) Según la serie corregida de estacionalidad y calendario laboral.

## PREVISIONES IPC - FEBRERO 2011 (1)

Variación mensual en %

Variación interanual en %

feb-11	mar-11	abr-11	may-11	dic-10	dic-11
0,0	0,5	0,8	0,1	2,8	1,7

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

Fuente: FUNCAS