

# INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

## DESTACAMOS

- ✘ El paro en el sector **alcanza la cifra de 85.265 desempleados** en Abril, el 17,02% de la Industria Española; La **pérdida de empleo** desde Enero de 2008 se estima **en 280.755 puestos de trabajo**. (Pág.2)
- ✘ Se acelera la **caída del consumo de cemento en Abril con un 17,5%** (Pág. 4)
- ✘ La **variación de la media del IPI se sitúa en el 2,9%** en el primer trimestre del año. (Pág. 3)
- ✘ Las **compraventas de viviendas registradas disminuyen un 11,9%** en tasa interanual. (Pág.10)

**Mayo 2011**

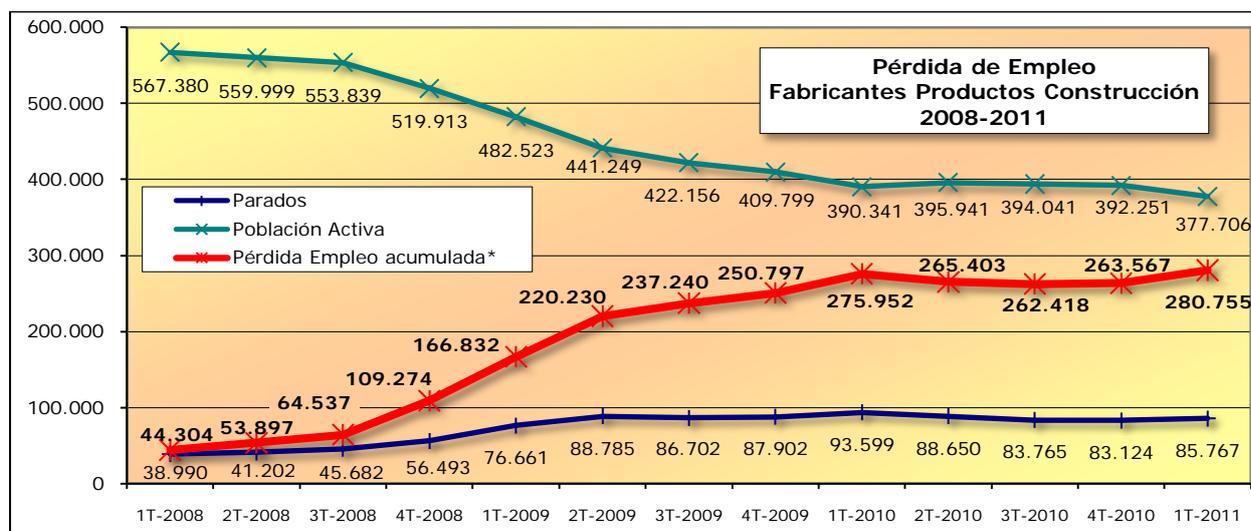
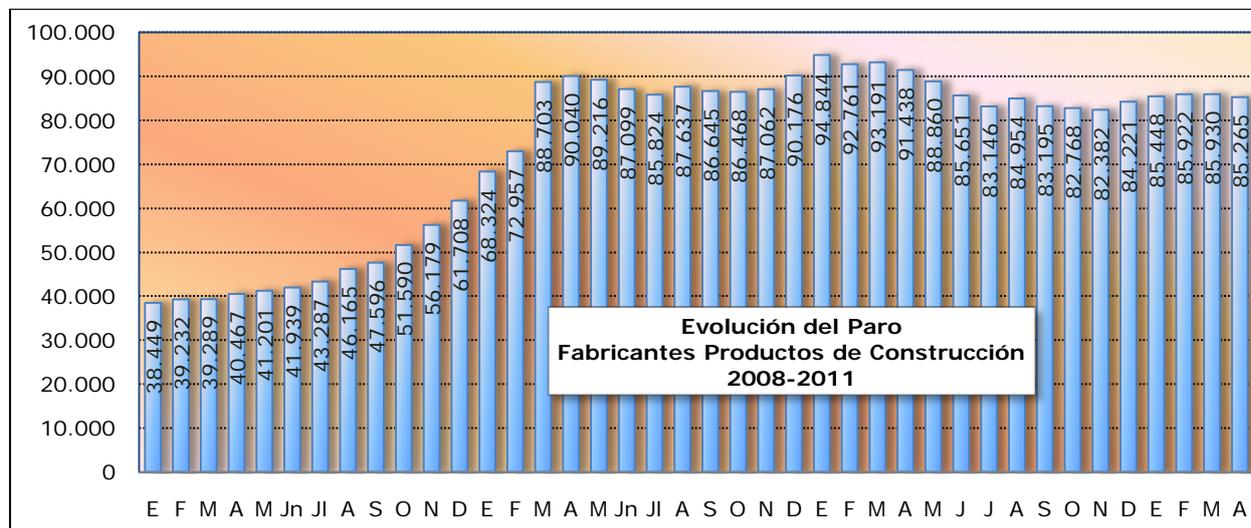
## Índice

<b>Índice</b>	<b>1</b>
<b>Empleo</b>	<b>2</b>
<b>Índices de Producción</b>	<b>3</b>
Índice de Producción Industrial	3
Producción de Acero Bruto. Marzo 2011	4
Producción y consumo de Cemento. Abril 2011	4
El sector de las Lanás Minerales en 2010	4
Producción del sector cerámico. Año 2010; balance provisional	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. Febrero 2011	8
Rehabilitación y Reforma. Febrero 2010	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Marzo 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
<b>Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio</b>	<b>11</b>
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Abril 2011	11
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Abril 2011	11
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Abril 2011	11
<b>Morosidad</b>	<b>12</b>
Efecto de Comercio Impagados. Marzo 2011	12
<b>Otros indicadores</b>	<b>13</b>
Situación Española en el Primer Trimestre 2011; BBVA	13
Previsiones de crecimiento en la UEM	13
Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA	13
España: Exportaciones e importaciones	13
España: contribuciones al crecimiento del PIB	13
Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento	14
Perspectivas de Crecimiento a nivel Regional	14
España: crecimiento del PIB en 2011. Desglose por CC.AA.	14
Previsiones PIB España. FUNCAS; Abril 2011	14

## Empleo

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Abril, con 4.269.360 de parados, la industria española arroja una cifra de 501.080 desempleados de los cuales 85.265 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un descenso del 0,77% respecto al mes anterior, una variación interanual del -6,75%, 6.173 parados menos que en Abril de 2010, un 2,0% respecto el total de la actividad económica española y un 17,02% del paro total de la industria



\*Desde el 1 de Enero de 2008

Fuente: INE y Elaboración CEPCO

	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%
4T-2010	392.251	21,19%
1T-2011	377.706	22,71%

\*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) **presenta una variación interanual del 1,0% en marzo**, más de dos puntos por debajo de la registrada en el mes de febrero. 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 marzo es del -0,9%, más de cuatro puntos inferior a la registrada en febrero

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales con repercusión positiva en la producción industrial en el mes de marzo son:

**Bienes intermedios**, con una variación anual del 5,4% 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 cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería y en la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias.

**Bienes de equipo**, con una variación interanual del 3,6%. La producción industrial registra incrementos en la mitad de las actividades que componen este sector, siendo los más importantes, por su influencia, los observados en la Fabricación de elementos metálicos para la construcción, en

la Fabricación de vehículos de motor y en la Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor. Entre los descensos destaca la Fabricación de locomotoras y material ferroviario.

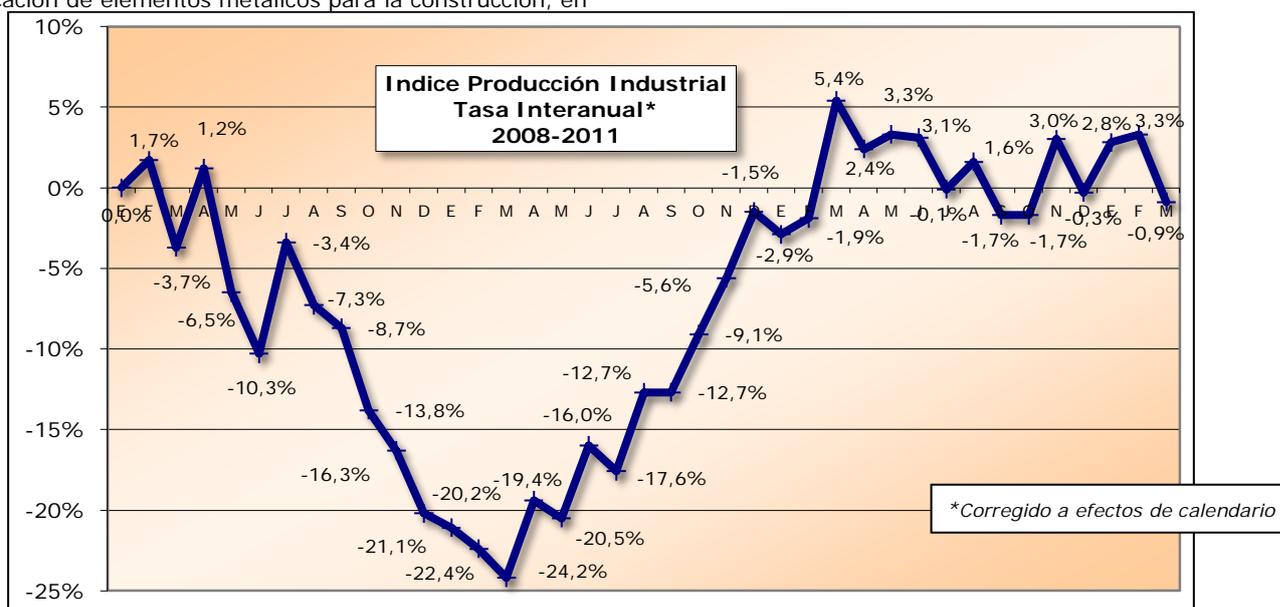
Por su parte, entre los sectores con repercusión negativa en el índice general destacan:

**Bienes de consumo no duradero**, con una tasa anual del -3,4% motivada fundamentalmente por el descenso en la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

**Bienes de consumo duradero**, con una variación anual del -10,0% causada por la evolución negativa de todas las actividades que componen este sector.

**La media del Índice de Producción Industrial registra una variación del 2,9% en los tres 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 (6,3%), los Bienes de equipo (4,2%), la Energía (0,8%) y los Bienes de consumo no duradero (0,6%). Por el contrario, es negativa en los Bienes de consumo duradero (-8,9%).



Fuente: INE

Variación anual (%)	M11	F11	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J10	M10	A10
Industrias extractivas	1,7	10,3	8,1	11,4	-5,1	-1,2	7,9	12,9	2,2	2,0	10,0	4,3
Industria de la madera	-1,3	-0,8	-3,8	-4,7	0,0	-8,1	-8,8	-3,8	-10,9	-4,0	-5,3	-3,8
Industria química	5,1	6,8	8,2	-5,1	7,7	1,1	3,6	9,0	-7,4	3,9	16,1	11,5
Caucho y plásticos	2,8	4,6	2,6	3,2	4,8	3,7	0,0	6,3	3,6	11,1	15,4	18,8
Minerales no metálicos	0,0	0,0	7,7	-2,6	-6,0	-4,8	-2,9	-1,8	-4,0	-3,5	-4,7	-1,2
Hierro, acero y ferrosaleaciones	7,1	13,1	6,7	1,9	5,9	-0,5	0,7	5,3	11,1	11,3	19,7	25,7
Productos metálicos	7,2	10,9	1,2	-5,8	-2,1	-11,3	-8,6	-9,5	-11,4	-3,3	-3,2	-4,6
Material y equipo eléctrico	2,9	11,6	7,5	4,8	3,9	0,8	-6,1	2,1	5,6	2,9	-3,8	-5,5
Maquinaria y equipo mecánico	-0,9	16,3	12,0	-1,3	14,0	-7,7	2,5	0,9	3,0	8,4	0,2	-8,5
Suministro de energía	-1,3	-2,2	2,6	2,4	7,2	3,5	1,9	0,8	3,2	-0,3	3,1	3,6

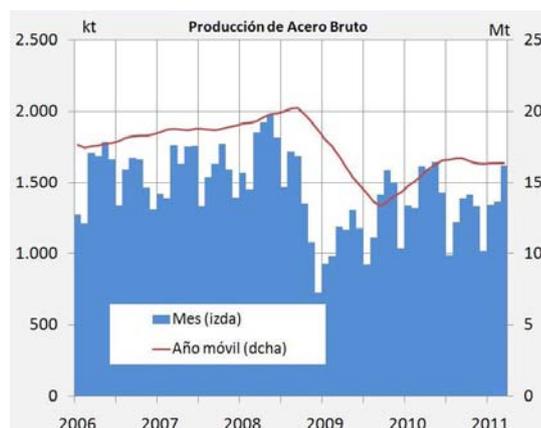
## Producción de Acero Bruto. Marzo 2011

En marzo la producción de acero bruto de las fábricas españolas ha sido de 1,6 millones de toneladas, prácticamente la misma cifra que hace un año, ya que la variación ha sido del 0,3%.

En este comienzo de 2011 se ha completado un primer trimestre muy similar al del comienzo de 2010. Con 4,3 millones de toneladas, se ha mejorado la cifra del año pasado en un 1,4%. Sin embargo, sí se aprecia una mejoría del 14,9% sobre el cuarto trimestre de 2010. Recordemos que el comportamiento de 2010 fue bastante más débil a partir de la vuelta del verano que al comienzo del año.

La producción en los últimos doce meses fue de 16,4 millones de toneladas, con la misma variación positiva de solo el 0,3% sobre la producida en 2010.

Fuente: Unesid

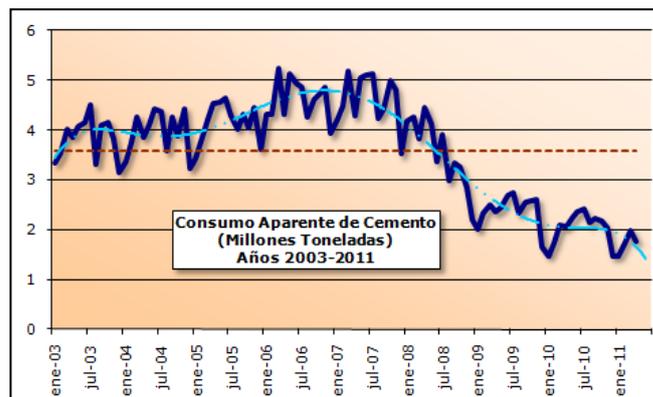
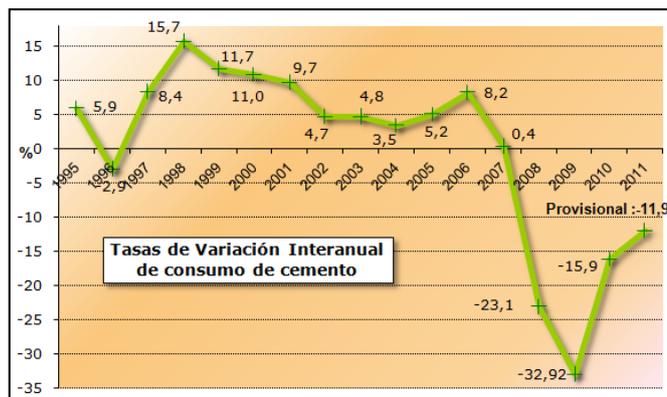


## Producción y consumo de Cemento. Abril 2011

En cuanto a producción, Abril de 2011 presenta un descenso del 9,48% respecto a Abril de 2010, con una producción neta de 2.051.685 toneladas, 214.836 menos que en Abril de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un descenso del 1% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 7.587.686 toneladas de cemento producidas, 76.857 Tm menos que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 17,54% en Abril de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un descenso acumulado del 6,86% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 6.943.372 Tm, 511.088 Tm menos que en el año 2010.

En cuanto al comercio exterior, las exportaciones han crecido un 24,7%, con 3,8 millones de toneladas, mientras que las importaciones han disminuido un 37,7%.



Fuente: Oficemen

## El sector de las Lanás Minerales en 2010

La facturación de lanas minerales aislantes (lanas de vidrio y lanas de roca) en el año 2010 se situó en los 143 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,15% sobre el año anterior, se estima que el volumen vendido de Lanás Minerales Aislantes se aproxima a los 2,11 millones de metros cúbicos. Las bases de esta leve mejoría se encuentran en el aislamiento térmico, la mejora de la calidad acústica y la necesidad de protección frente al fuego, altamente valorada, sobre todo por la industria y los servicios.

El ligero aumento en la facturación puede suponer, por primera vez desde 2007 (último año en el que se registraron crecimientos en el sector de la construcción residencial y en el mercado de aislantes) un cambio de tendencia que deberá confirmarse en los próximos ejercicios.

Las previsiones de AFELMA para 2011 apuntan hacia un mercado en el que la nueva edificación residencial seguirá en descenso, condicionando, por tanto, la recuperación; de hecho las viviendas iniciadas en 2010 cayeron alrededor de un 20% sobre el ejercicio anterior.

Fuente: AFELMA

## 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

## 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 al 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 marzo aumenta dos décimas, y se sitúa en el 7,8%. 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 18,8%, tres décimas por encima de la registrada en febrero. Se trata de su tasa más alta desde septiembre de 2008. Este aumento se debe al incremento de los precios del Refino de Petróleo, que ha sido mayor al que experimentaron en marzo del año anterior.

**Bienes intermedios**, cuya variación anual aumenta una décima, situándose en el 8,0%, su mayor tasa desde septiembre de 2006. Las actividades que más destacan por su influencia en esta variación son la Fabricación de productos de plástico y la Fabricación de productos de molinería, almidones y productos amiláceos.

Entre las actividades con influencia negativa dentro de los bienes intermedios, cabe destacar la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, cuya tasa disminuye casi cinco puntos, hasta el 18,0%, y la Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos, con una tasa del 21,2%, casi tres puntos por debajo de la registrada el mes anterior.

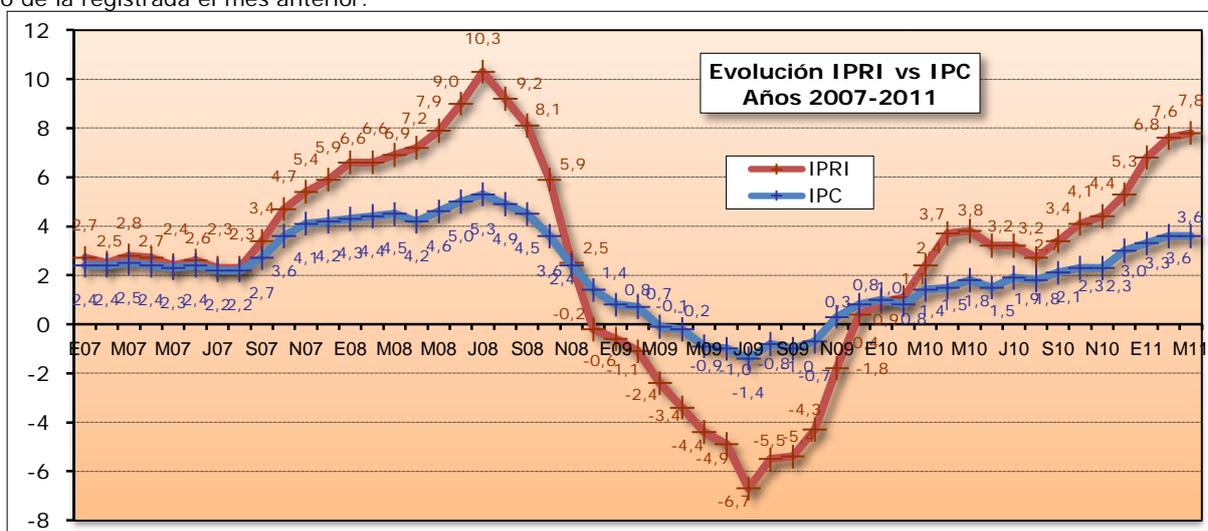
**Bienes de equipo**, con una tasa anual del 1,2%, tres décimas superior a la de febrero, debido a la subida de los precios de la Fabricación de vehículos de motor y la Fabricación de elementos metálicos para la construcción, frente a la bajada que registraron en marzo de 2010.

**En marzo la tasa de variación mensual del IPRI es del 0,9%**. 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 2,4%. La mayor parte de este crecimiento es debido al aumento de los precios del Refino de Petróleo.

**Bienes intermedios**, con una tasa mensual del 0,6%. En esta variación destaca la subida de los precios de la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y la Fabricación de productos de plástico.

**Bienes de consumo no duradero**, que presenta una tasa mensual del 0,3%. Este comportamiento refleja las subidas del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos y la Fabricación de otros productos alimenticios.

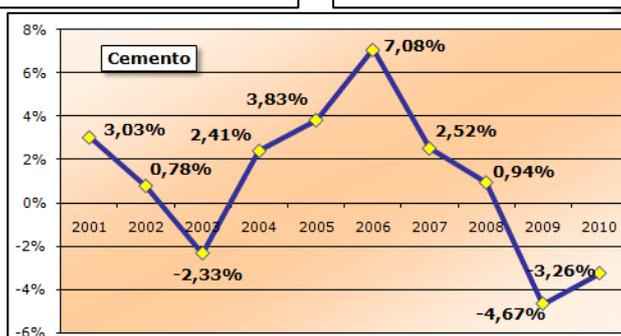
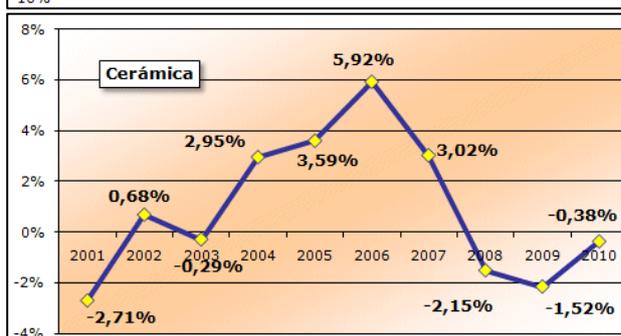
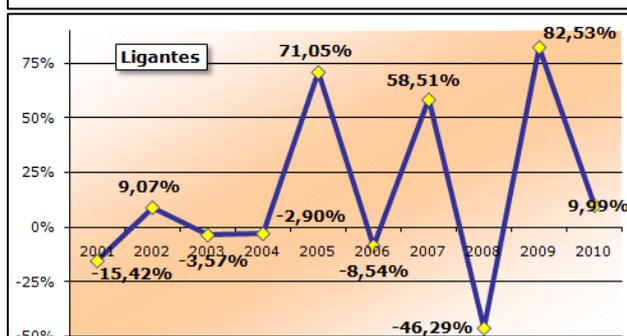
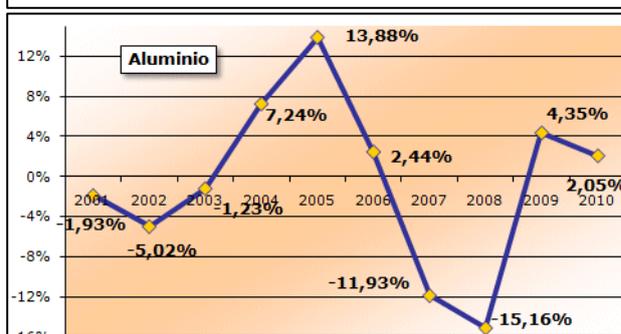
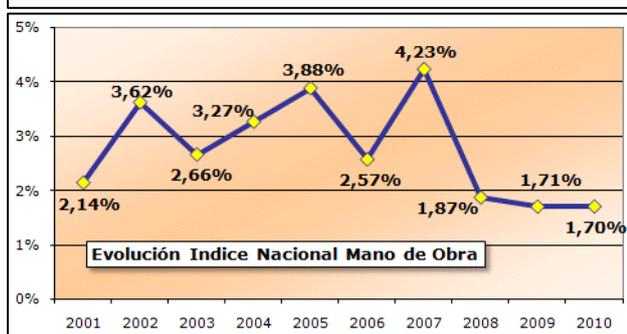
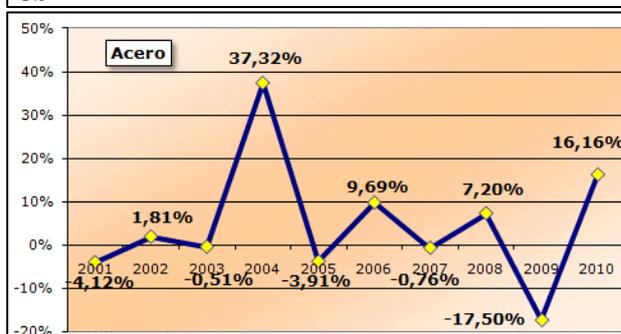
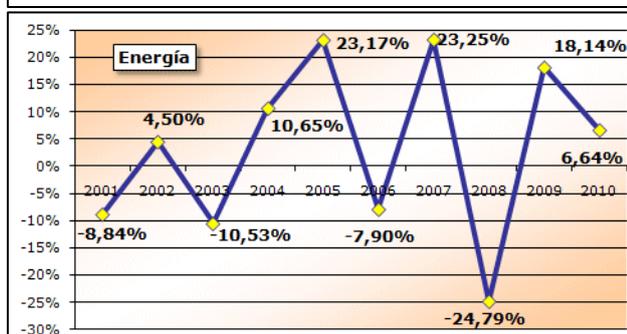
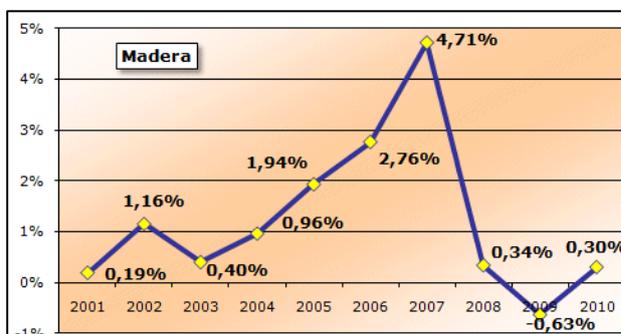
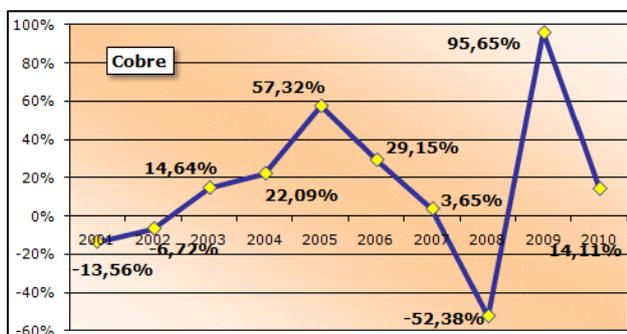


Fuente: INE

Variación anual (%)	M11	F11	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J102	M10	A103
Industrias extractivas	0,4	0,6	0,5	0,7	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0
Industria de la madera	1,8	1,7	0,9	0,5	0,5	0,4	0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,9	-1,3
Industria química	10,7	10,4	9,3	8,5	8,3	6,4	5,5	4,9	5,5	7,1	6,9	6,0
Caucho y plásticos	5,5	4,3	3,8	3,2	2,8	2,1	2,5	2,4	2,8	2,3	1,5	1,8
Minerales no metálicos	0,4	0,2	0,0	-0,9	-0,6	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,5
Hierro, acero y ferroaleaciones	18,6	21,7	18,5	17,6	14,7	14,3	16,1	15,1	15,7	18,3	18,0	13,2
Productos metálicos	2,0	1,7	1,3	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	0,6	0,3	-0,2
Material y equipo eléctrico	5,1	4,3	4,4	3,0	3,4	2,5	2,0	2,3	2,9	2,9	2,6	1,7
Maquinaria y equipo mecánico	0,9	0,8	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,3	0,5	0,3
Suministro de energía	12,9	12,8	13,0	6,2	6,4	6,4	2,6	2,9	2,3	1,1	0,8	1,2

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

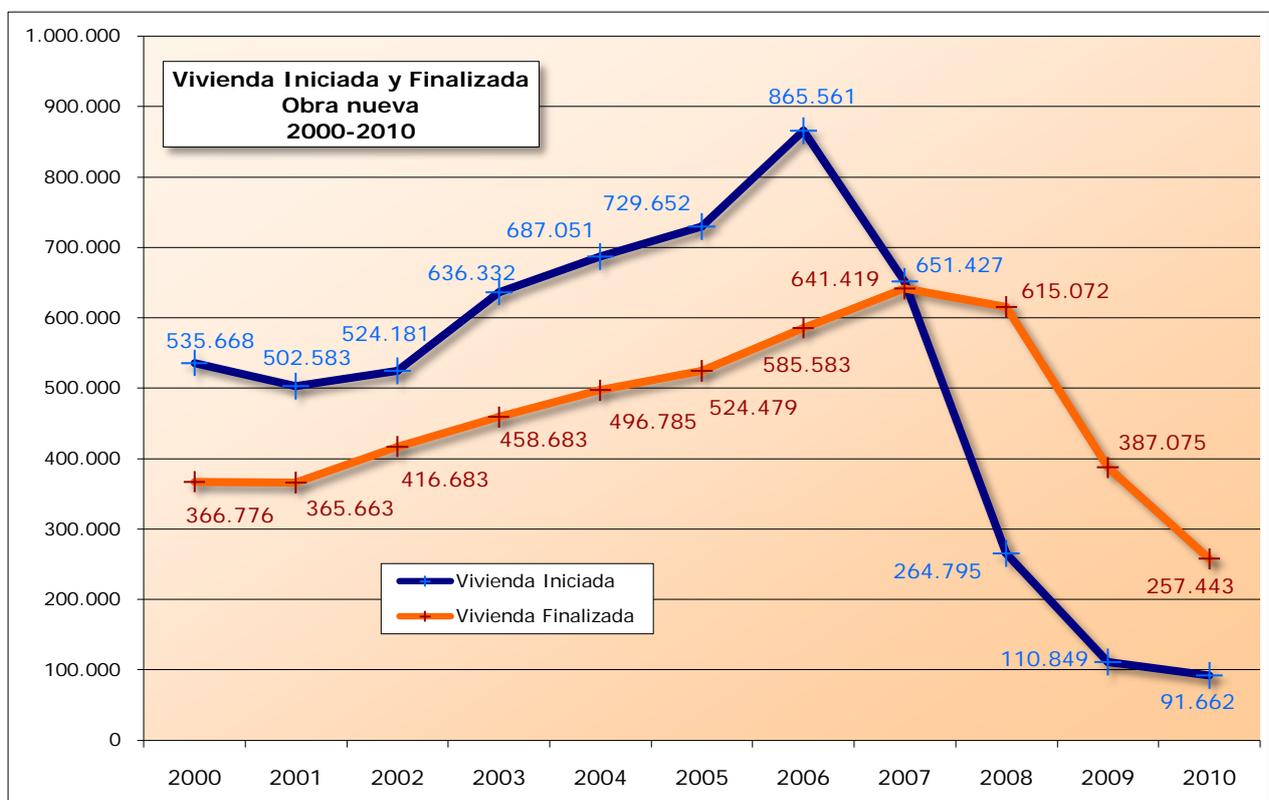
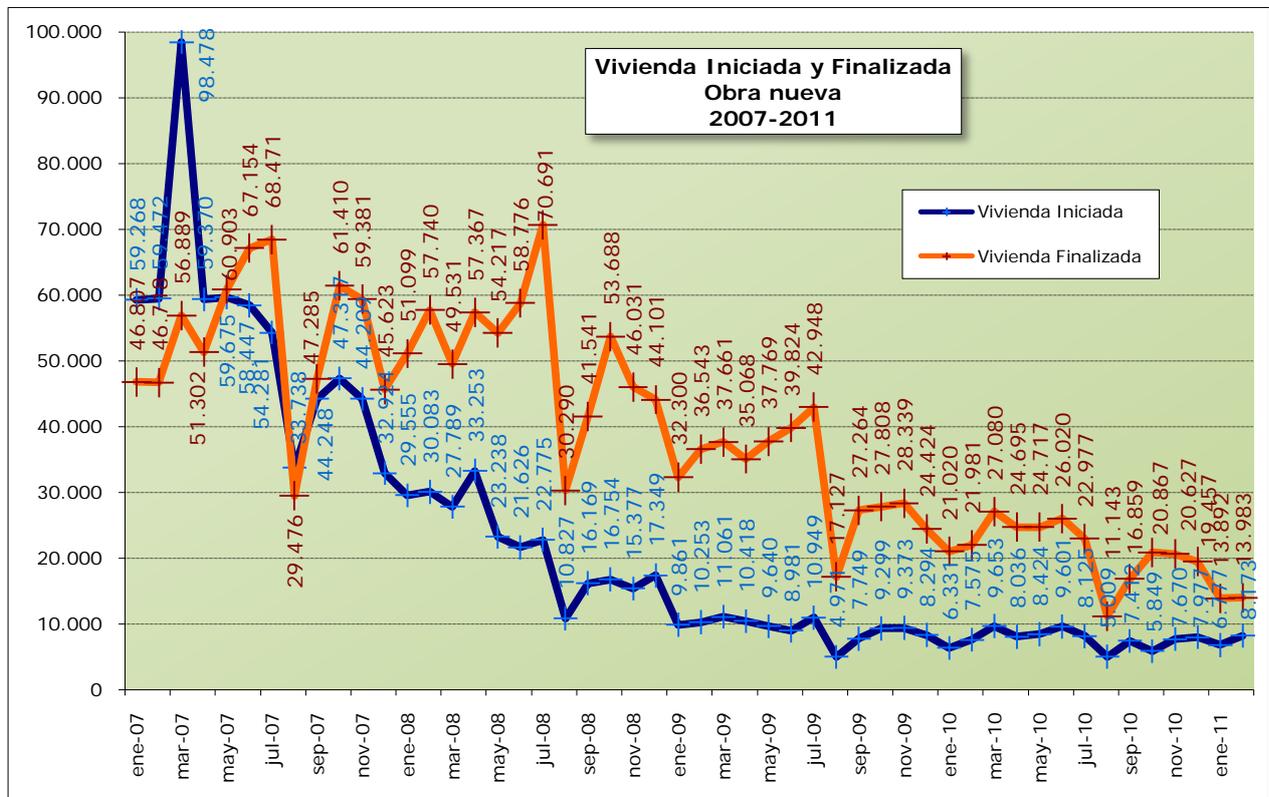
Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las distintas órdenes ministeriales. Esta **actualización es la relativa a Septiembre de 2010** según la Orden EHA/1027/2011, de 13 de abril



Fuente: BOE

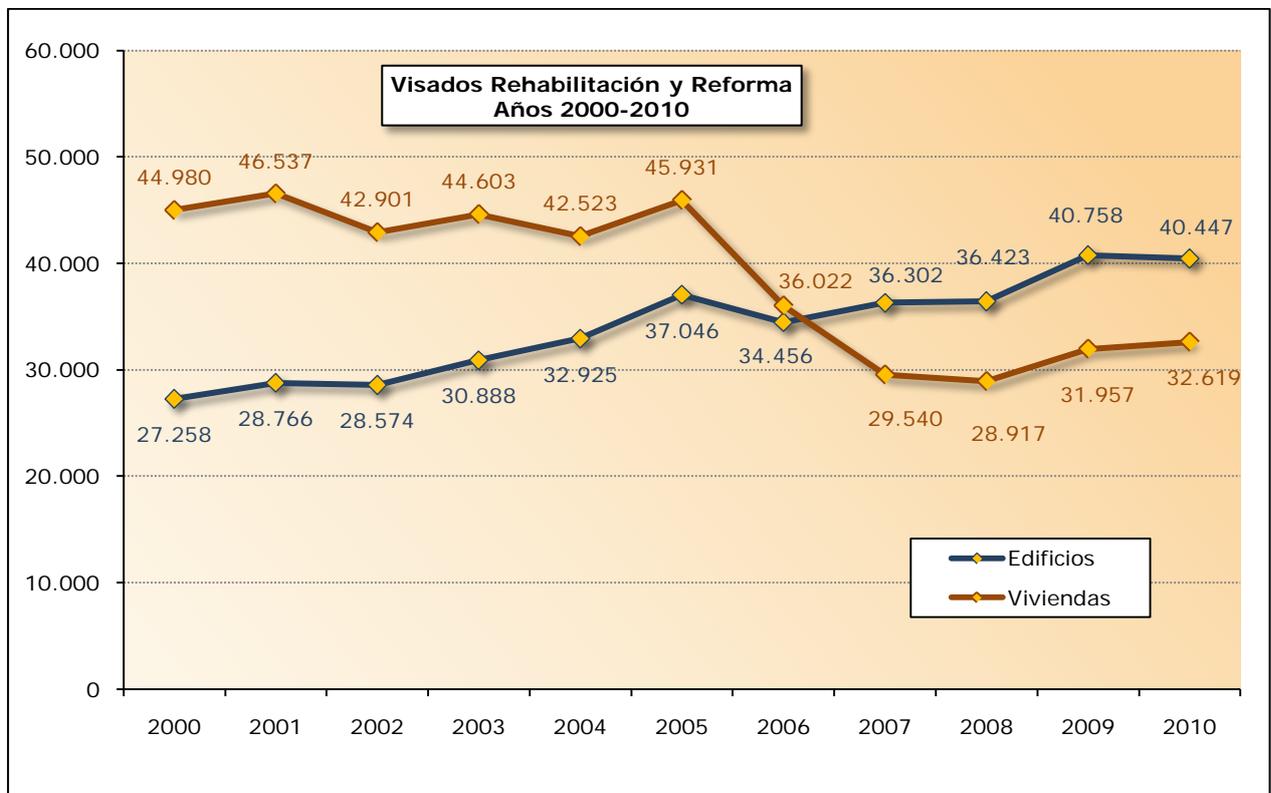
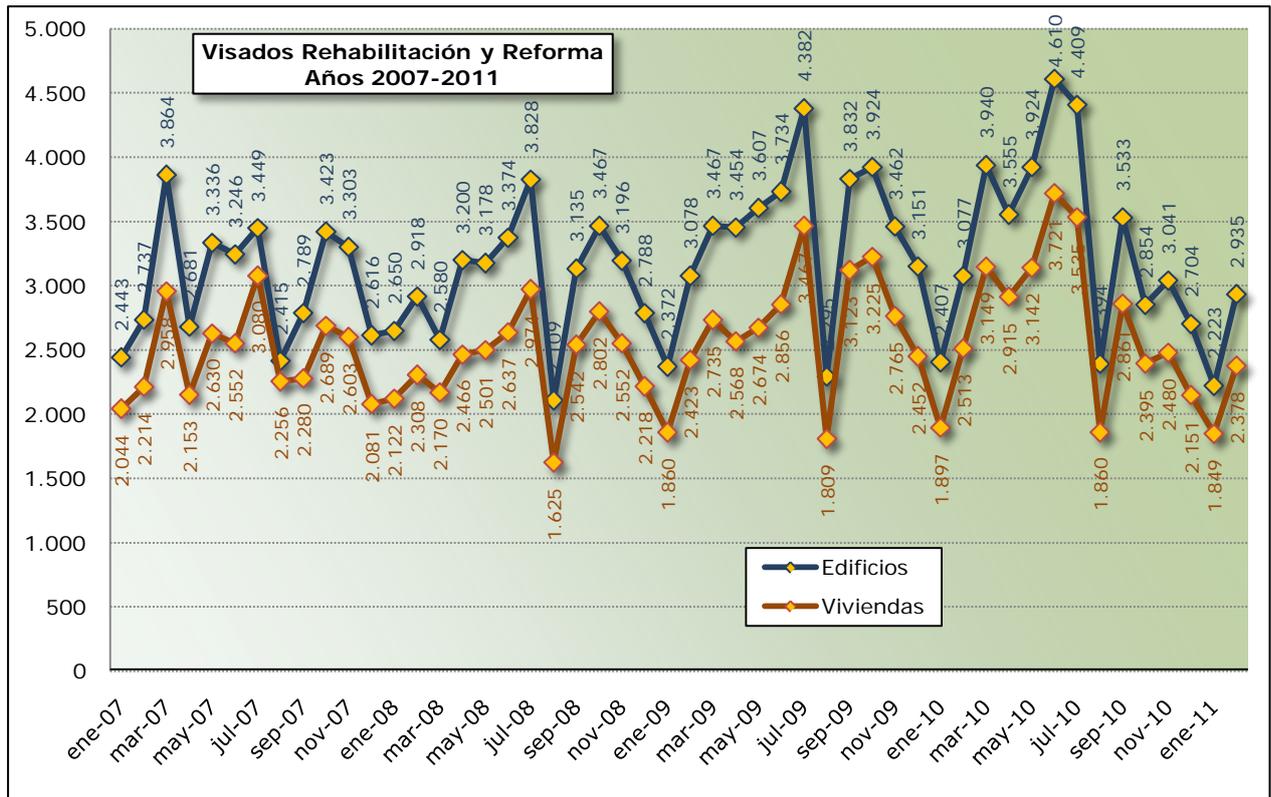
## Vivienda

### Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Febrero 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

Rehabilitación y Reforma. Febrero 2010

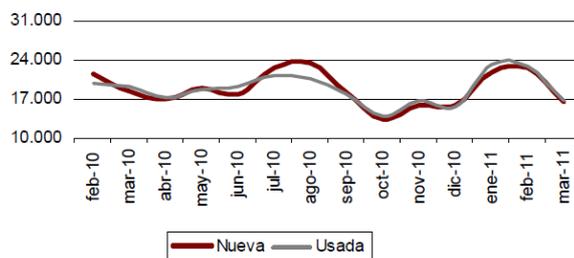


Fuente: Ministerio de Fomento

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

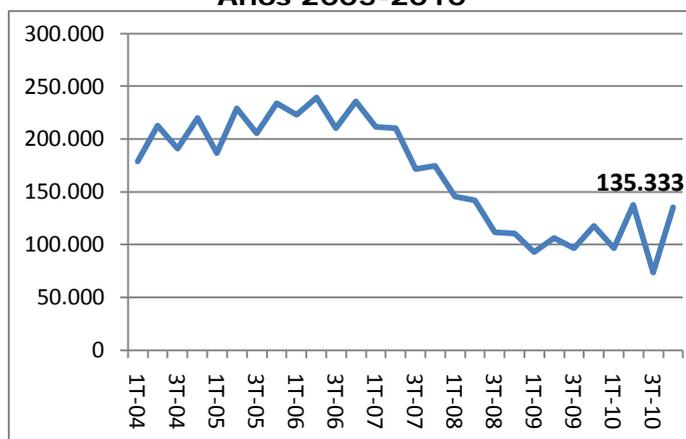
Número de compraventas de viviendas registradas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
<b>Total</b>	<b>33.106</b>				
Libre	28.110	84,9	-28,4	-16,1	4,1
Protegida	4.996	15,1	-21,2	23,4	22,2
<b>Total</b>	<b>33.106</b>				
Nueva	16.443	49,7	-27,6	-10,8	3,7
Usada	16.663	50,3	-27,2	-12,9	8,7

Número de compraventas de viviendas registradas

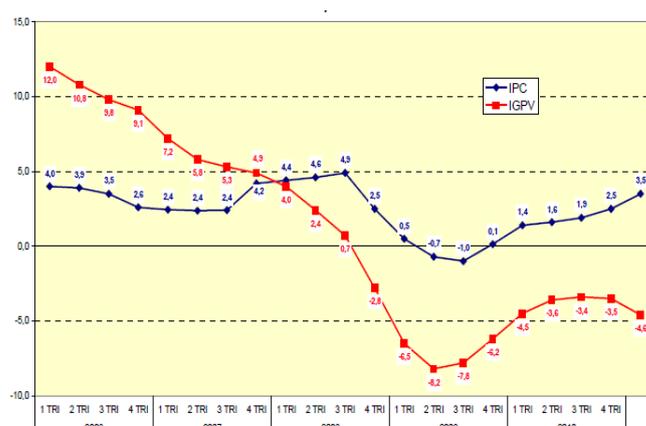


Fuente: INE

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

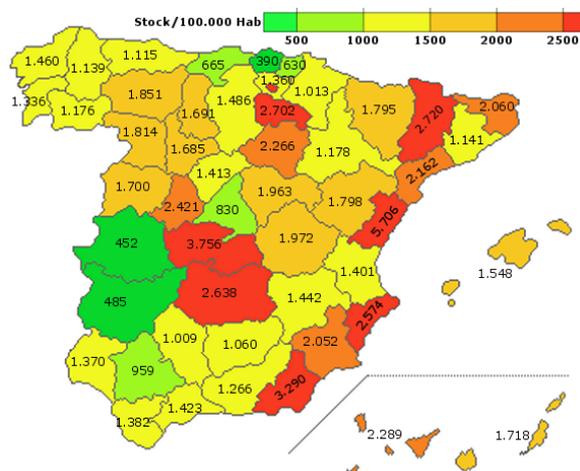
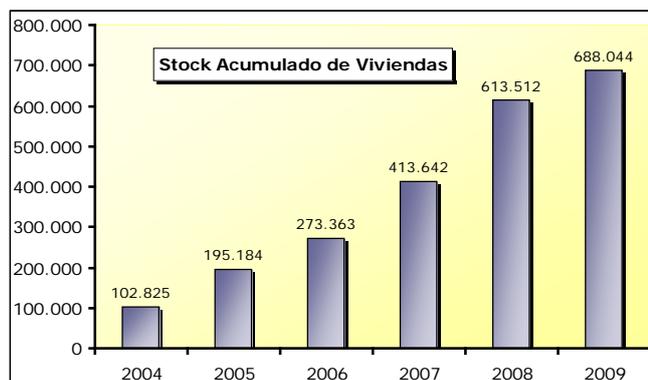


### Índice General de Precios de la Vivienda



Fuente: Ministerio de Fomento

### Stock de viviendas acumulado 2004-2009



Fuente: Ministerio de Vivienda y Elaboración CEPCO

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)

## Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio

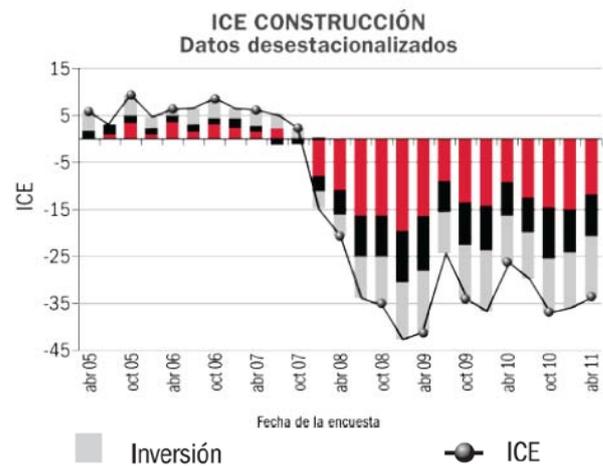
### Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Abril 2011

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del mes de abril registra una mejora respecto al dato de enero. **El ICE se sitúa en -16,2 puntos**, 4,3 mejor que en la encuesta anterior (-20,5). **Este dato rompe la tendencia seguida por el ICE en los últimos trimestres, con dos descensos consecutivos.**



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

Se ha producido una mejora de la confianza generalizada en todos los sectores basada, principalmente, en unas expectativas más favorables para el segundo trimestre. El ICE de la industria mejoró ligeramente hasta situarse en abril en -14,2 puntos, 0,8 superior al dato de la encuesta anterior (-15,0). La confianza de las empresas del sector constructor también experimentó un avance hasta -33,4, más de 2 puntos por encima del dato de enero (-35,8).



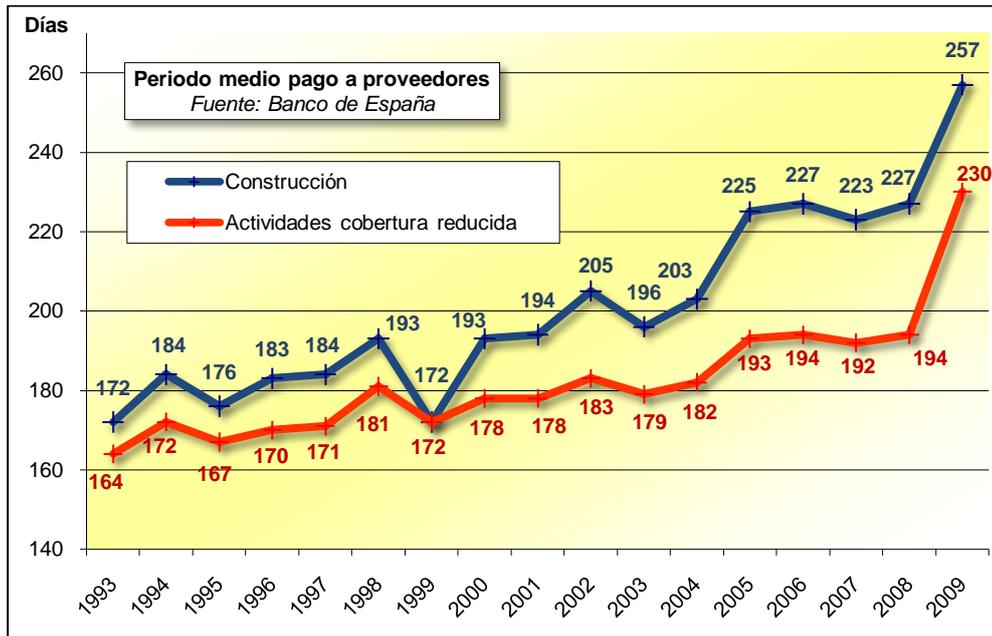
### Índice de Situación e Índice de Expectativas. Abril 2011

El análisis desagregado muestra cómo la positiva evolución del ICE se sustenta en unas perspectivas de las empresas más favorables. El índice de Expectativas para el segundo trimestre de 2011 se elevó más de 8 puntos en abril, hasta alcanzar -11,8 (-20,1 en la encuesta de enero). Por su parte, el índice de Situación del primer trimestre se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al dato registrado en enero (-20,5).

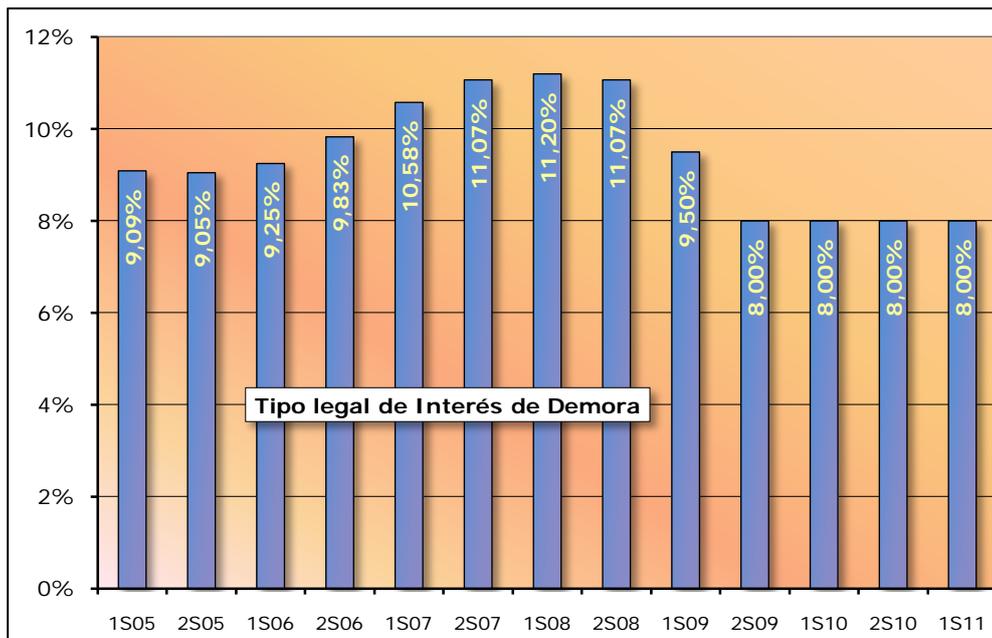


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

## Morosidad



Actualizado el 16.12.10



Fuente: Boletín Oficial del Estado

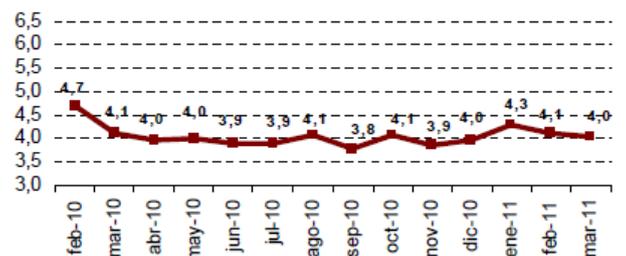
## Efecto de Comercio Impagados. Marzo 2011

### 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	8.492.933	7,5	-5,7	-1,7
Número de efectos impagados	343.576	5,1	-7,4	-9,3
<b>Importe de los efectos (2)</b> (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	18.484	4,1	-6,4	-2,9
Importe de los efectos impagados	643	16,6	-6,7	-11,9
<b>Importe medio de los efectos (3=2/1)</b> (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.176	-3,2	-0,7	-1,2
Importe medio de los efectos impagados	1.870	10,9	0,8	-2,8

\*Datos comparados con definitivos 2010

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



\*Dato definitivo hasta marzo 2010

Fuente: INE

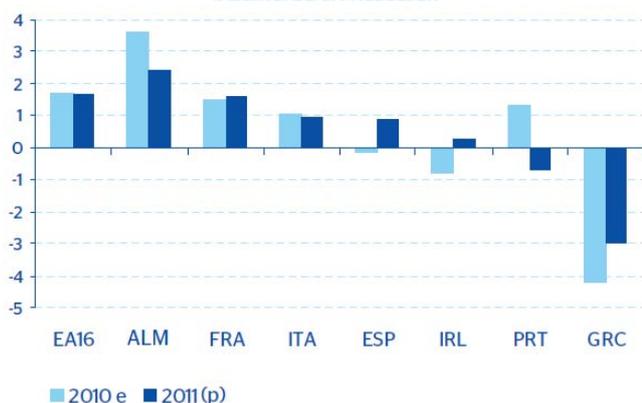
## Otros indicadores

### 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 reformativo. 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.

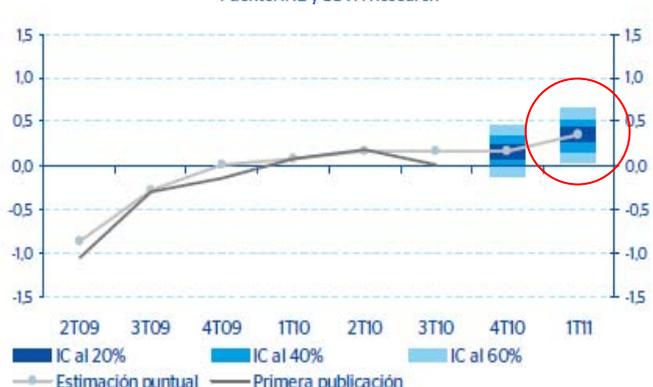
### Previsiones de crecimiento en la UEM (Tasa Crecimiento PIB; % a/a)

Fuente: BBVA Research



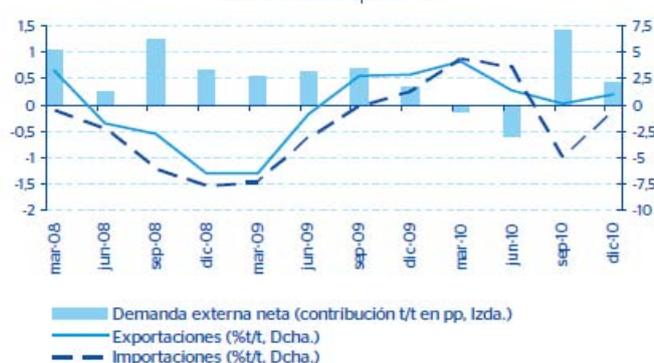
### Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

Fuente: INE y BBVA Research



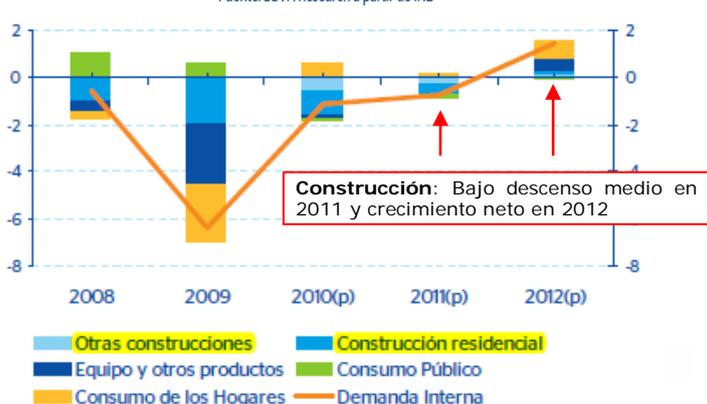
### España: Exportaciones e importaciones

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
Demanda nacional (*)	-6,4	-3,3	-1,1	1,7	-0,7	1,1	1,4	1,4
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
Saldo exterior (*)	2,7	-0,8	1,0	0,0	1,6	0,6	0,5	0,4
PIB pm (% a/a)	-3,7	-4,0	-0,2	1,7	0,9	1,7	1,9	1,8
<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	Apertura 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; Abril 2011

## PREVISIONES TRIMESTRALES - ABRIL 2011 (1)

Variación intertrimestral en porcentaje

	11-I T	11-II T	11-III T	11-IV T	12-I T	12-II T	12-III T	12-IV T
PIB (2)	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Consumo hogares (2)	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4

(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 - ABRIL 2011 (1)

Variación mensual en %

Variación interanual en %

feb-11	mar-11	abr-11	may-11	dic-10	dic-11
0,1	0,6	1,0	0,1	2,1	1,5

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

Fuente: FUNCAS