

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

DESTACAMOS

- ✗ *El paro en el sector **alcanza la cifra de 85.922 desempleados** en Mayo, el 17,07% de la Industria Española. (Pág.2)*
- ✗ *La **producción de acero** **desciende un 5%** interanual en Mayo. (Pág.4)*
- ✗ *El **consumo de cemento** **cae un 11,6%** en Mayo. (Pág.4)*
- ✗ *Las **exportaciones del sector azulejero** **crecen durante el primer trimestre de 2011**. (Pág. 5)*
- ✗ *La actividad del **sector de los áridos** **ha caído cerca del 60%** en los tres últimos años. (Pág.5)*
- ✗ *Las **compraventas de viviendas** **disminuyen un 29,7%** en tasa interanual **Las transacciones de vivienda libre**, durante el tercer trimestre de 2010, alcanzaron las **72.600 viviendas**. (Pág. 10)*
- ✗ *El **índice general de precios de vivienda** **baja un 4,6%** interanual en el primer trimestre de 2011. (Pág.10)*
- ✗ *La **previsión del PIB para 2011** **se mantiene en el 0,8%** y la previsión para 2012 se sitúa en el 1,5% según el último informe de FUNCAS. (Pág.14)*

Junio 2011

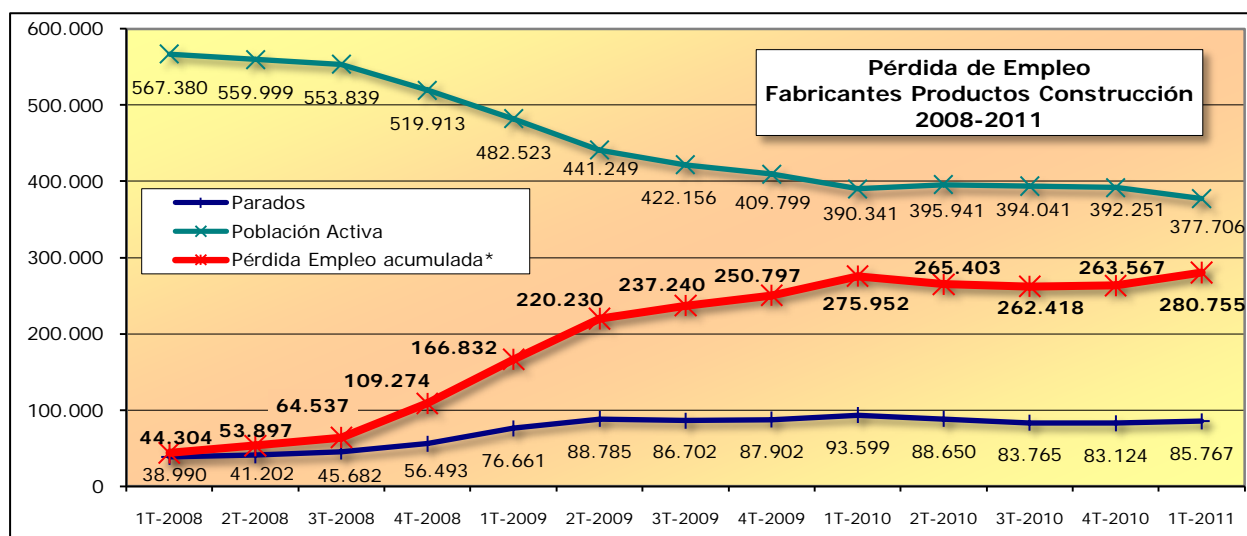
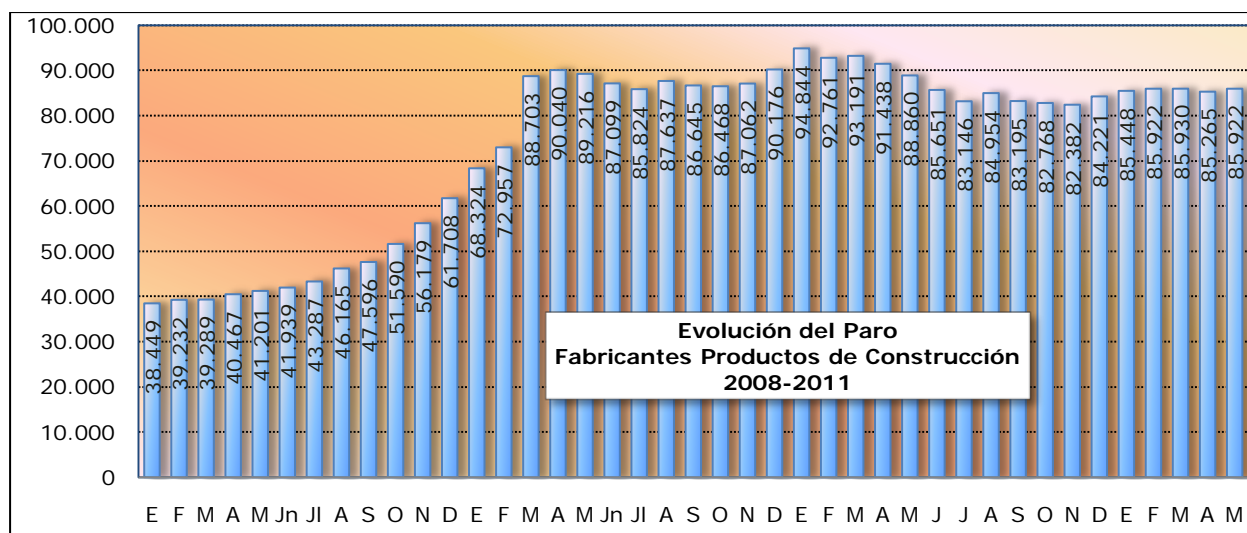
Índice

Índice	1
Empleo	2
Índices de Producción	3
Índice de Producción Industrial	3
Producción de Acero Bruto. Mayo 2011	4
Producción y consumo de Cemento. Mayo 2011	4
El sector de las Lanas Minerales en 2010	4
Las exportaciones del sector azulejero durante el primer trimestre de 2011	5
El sector de los áridos en 2010 y previsiones para el año 2011	5
Índices de Precios	6
Índice de Precios Industriales	6
Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra	7
Vivienda	8
Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Marzo 2011	8
Rehabilitación y Reforma. Marzo 2011	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Abril 2011	10
Transacciones de vivienda libre.	10
Índice General de Precios de la Vivienda	10
Stock de viviendas acumulado 2004-2009	10
Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio	11
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
Morosidad	12
Efecto de Comercio Impagados. Abril 2011	12
Otros indicadores	13
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	14
Previsiones PIB España. FUNCAS; Junio 2011	14

Empleo

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Mayo, con 4.299.263 de parados, la industria española arroja una cifra de 503.463 desempleados de los cuales 85.922 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 0,77% respecto al mes anterior, una variación interanual del -3,31%, 2.938 parados menos que en Mayo 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 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 -4,1% en abril**, cinco puntos y medio por debajo de la registrada en el mes de marzo. 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 abril es del -1,6%, más de un punto inferior a la registrada en marzo.

Los sectores industriales que más influyen en este descenso de la producción industrial en el mes de abril son:

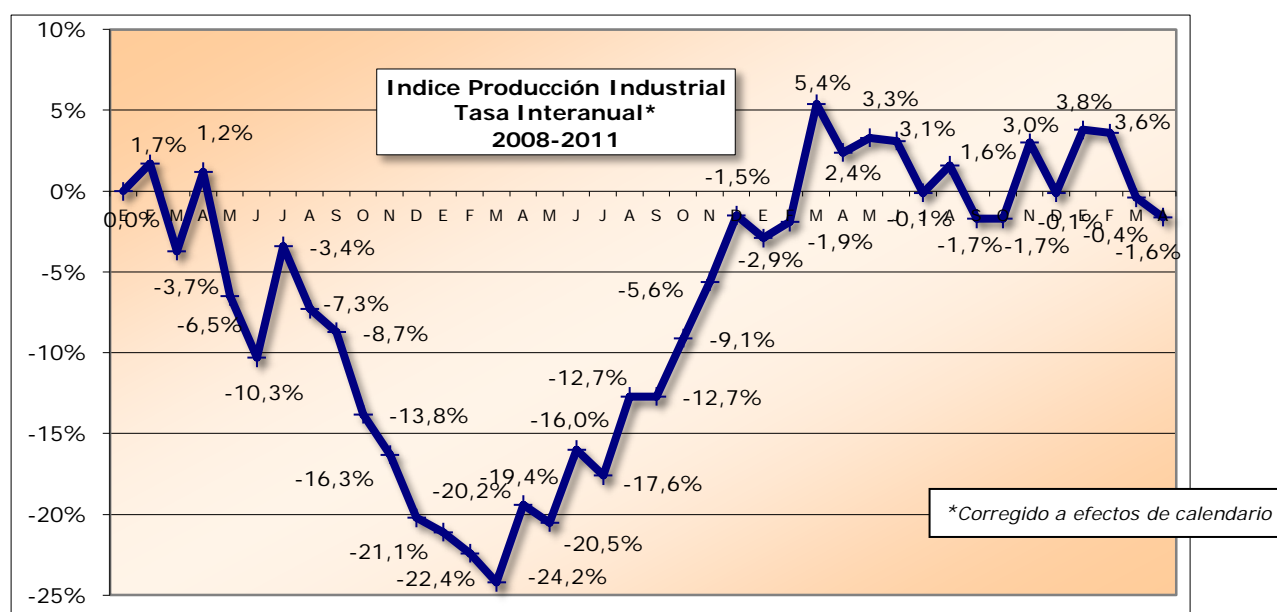
Bienes de consumo no duradero, con una tasa anual del -5,2% motivada por las bajadas registradas en la mayoría de las actividades que componen el sector. Entre ellas destacan las ocurridas en la Fabricación de especialidades farmacéuticas, en la Fabricación de bebidas y en la Fabricación de otros productos alimenticios. No obstante, cabe señalar el incremento de las Artes Gráficas y servicios relacionados con las mismas.

Bienes intermedios, con una variación anual del -3,7% debida a la disminución en la producción de la mayoría de las actividades que componen este sector. Entre ellas destacan la Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso y la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones.

Bienes de consumo duradero, con una variación anual del -15,7% causada por la evolución negativa de todas las actividades que componen este sector.

La media del Índice de Producción Industrial registra una variación del 1,3% en los cuatro 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 (4,0%) y los Bienes de equipo (2,5%). Por el contrario, es negativa en la Energía (-0,2%), los Bienes de consumo no duradero (-0,5%) y los Bienes de consumo duradero (-10,4%)



Fuente: INE

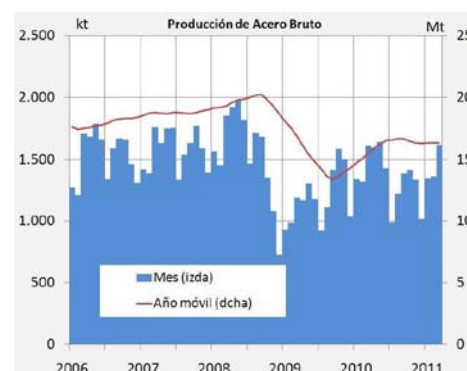
Variación anual (%)	A11	M11	F11	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J10	M10
Industrias extractivas	-2,6	5,6	10,1	8,1	11,4	-5,1	-1,2	7,9	12,9	2,2	2,0	10,0
Industria de la madera	-6,3	-1,0	-0,8	-3,8	-4,7	0,0	-8,1	-8,8	-3,8	-10,9	-4,0	-5,3
Industria química	1,5	8,0	6,8	8,2	-5,1	7,7	1,1	3,6	9,0	-7,4	3,9	16,1
Caucho y plásticos	0,7	3,0	4,6	2,6	3,2	4,8	3,7	0,0	6,3	3,6	11,1	15,4
Minerales no metálicos	-4,0	-0,9	0,2	7,7	-2,6	-6,0	-4,8	-2,9	-1,8	-4,0	-3,5	-4,7
Hierro, acero y ferroaleaciones	-2,0	8,1	13,1	6,7	1,9	5,9	-0,5	0,7	5,3	11,1	11,3	19,7
Productos metálicos	-5,0	5,0	11,0	1,2	-5,8	-2,1	-11,3	-8,6	-9,5	-11,4	-3,3	-3,2
Material y equipo eléctrico	0,5	3,4	11,6	7,5	4,8	3,9	0,8	-6,1	2,1	5,6	2,9	-3,8
Maquinaria y equipo mecánico	3,2	0,8	16,6	12,0	-1,3	14,0	-7,7	2,5	0,9	3,0	8,4	0,2
Suministro de energía	-4,4	-1,4	-2,3	2,6	2,4	7,2	3,5	1,9	0,8	3,2	-0,3	3,1

Producción de Acero Bruto. Mayo 2011

La producción de acero bruto en las fábricas españolas ha sido de 1,56 millones de toneladas en el mes de mayo. Esta cantidad es inferior en un 5% a la de mayo de 2010.

En los cinco meses que llevamos de 2011 la producción asciende a 7,4 millones de toneladas. Esta cifra también es ligeramente inferior a la de 2010. Concretamente, la bajada es algo menor del 2%. Si bien en el primer trimestre la variación fue positiva, los meses de abril y mayo han estado más afectados por las incertidumbres que rodean a la industria (evolución internacional, precio del petróleo, cotización del euro).

La producción de los últimos doce meses ha sido de 16,2 millones de toneladas, prácticamente la misma que en mayo de hace un año.



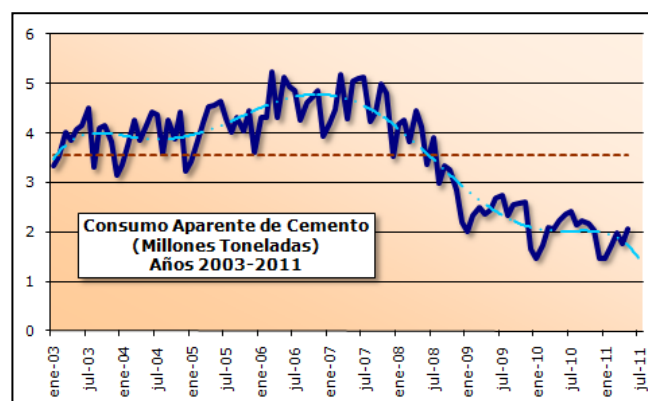
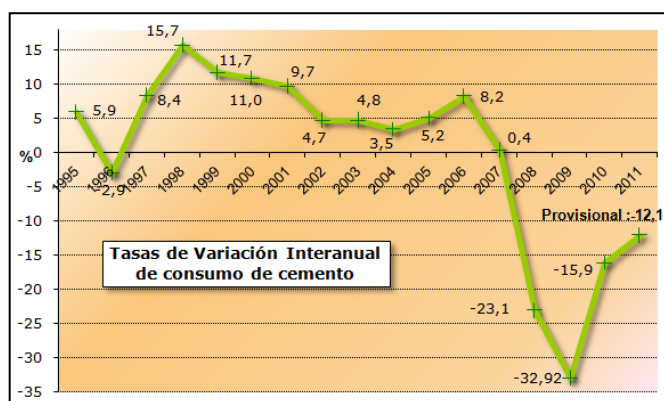
Fuente: Unesid

Producción y consumo de Cemento. Mayo 2011

En cuanto a producción, Mayo de 2011 presenta un descenso del 19,02% respecto a Mayo de 2010, con una producción neta de 2.146.573 toneladas, 504.259 menos que en Mayo de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un descenso del 5,63% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 9.734.258 toneladas de cemento producidas, 581.117 Tm menos que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 11,6% en Mayo de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un descenso acumulado del 7,89% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 9.006.884 Tm, 772.008 Tm menos que en el año 2010.

En cuanto al comercio exterior, las exportaciones han crecido un 23%, alcanzando los 3,9 millones de toneladas mientras que las importaciones se han contraído un 42,7%.



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

Las exportaciones del sector azulejero durante el primer trimestre de 2011

Durante el primer trimestre de 2011 las ventas al exterior de la industria española de azulejos y pavimentos cerámicos crecieron un 11,8% con respecto al primer trimestre del año anterior. En el mes de marzo, el aumento fue del 6,2% respecto del mismo mes de 2010. El valor de las exportaciones durante el primer trimestre de 2011 fue de 438,8 millones de euros.

Estas cifras trimestrales muestran una tendencia de crecimiento. En los últimos 12 meses (abril 2010 a marzo 2011) el valor de las exportaciones ha aumentado un 8%. Asimismo, con las cifras de marzo se alcanzan tres trimestres consecutivos de crecimiento interanual.

Por zonas geográficas, la Unión Europea, el mercado natural del sector, sigue siendo el principal destino para la industria azulejera española -representa el 44,5% de las exportaciones- aunque sus cifras de crecimiento continúan siendo bajas (1,7%).

Oriente Próximo se consolida, con un crecimiento del 40% durante este trimestre, como el segundo destino en cuanto a importancia absorbiendo el 19,3% de las exportaciones españolas. Las ventas a la zona de Europa del Este, donde Rusia tiene un importante peso, han crecido un 26,5% y actualmente suponen el 10% de las exportaciones totales.

Cabe destacar también el aumento notable de las exportaciones en los mercados de la zona dólar (13,2% en EEUU respecto al 1er trimestre de 2010), pese a la apreciación del euro en los últimos meses. La zona que está experimentando una caída esperada de las ventas, por su convulsa situación política y social, es el Magreb (que representa el 6% de las ventas exteriores). En este trimestre la reducción de ventas ha sido de un 2,5%.

Por países, Francia (con un crecimiento en el período del 5,6%) sigue siendo el principal mercado para las exportaciones españolas. Le siguen Arabia Saudí (38,4%) y Rusia (+33,1%), a continuación, Alemania, Reino Unido, Israel, Italia y EE.UU.

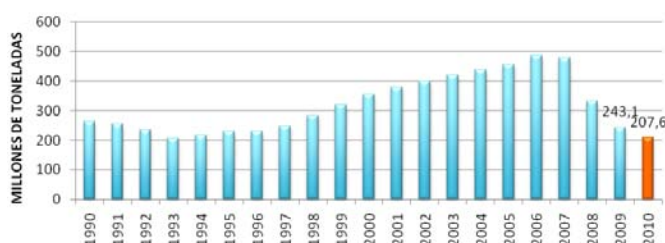
La industria de azulejos y pavimentos cerámicos exportó en 2010 el 68,5% de su facturación total a 178 países. Su facturación total en 2010 alcanzó los 2.548 millones de euros. La cerámica es el segundo sector que más superávit comercial aporta a la balanza comercial española (1.655 millones de €) con una tasa de cobertura de casi el 2.000%, y en 2010 sus exportaciones representaron casi el 1% del total de las exportaciones españolas.

Fuente: ASCER

El sector de los áridos en 2010 y previsiones para el año 2011

Según las estimaciones de consumo de áridos para la construcción, en 2010, éste ha descendido nuevamente, para el conjunto del territorio nacional, con un reparto territorial desigual, lo que sitúa al sector en niveles de consumo similares a los registrados en 1992 y 1988: 207,6 millones de toneladas (-14,6%) de áridos para la construcción. Esto representa una caída del -57,2% desde el máximo previo a la crisis (2006), momento en el que la producción era de 485 Mt.

Consumo de áridos para la construcción 1990-2010



Además, se ha producido un nuevo retroceso en el consumo de áridos para aplicaciones industriales, tales como cementos, vidrios, cargas, filtros, industria química, siderurgia y metalurgia, etc., hasta los 41 millones de toneladas (-7%).

Por lo tanto, el consumo total de áridos, en el año 2010, ha sido de unos 249 millones de toneladas (-13,4%), 1.350 millones de euros de volumen de negocio del sector de áridos para la construcción, excluido el transporte. La caída acumulada en términos constantes, desde 2007 hasta 2010 es del -68%.

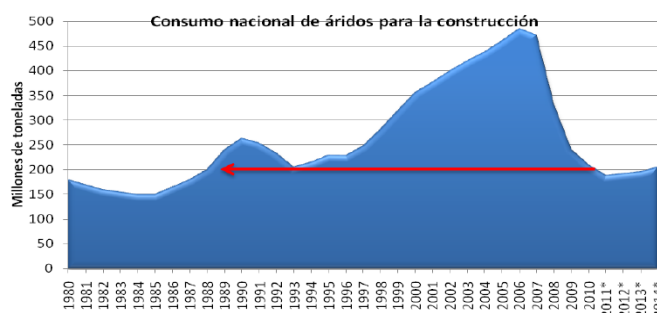
Por su parte, desde 2006, cuando el consumo de áridos por habitante en España era uno de los más importantes de Europa, con cerca de 12 toneladas/habitante/año, esta cifra ha sufrido una reducción considerable, hasta 4,5, situándose netamente por debajo de la media europea, de cerca de 6,0. Actualmente, España ocupa el quinto lugar de Europa en producción total de áridos.

Perspectivas para 2011

De acuerdo con la evolución de todos los indicadores económicos de ámbito nacional y sectorial, las previsiones para 2011 son, asimismo, negativas, con un nuevo retroceso del consumo de áridos para la construcción de cerca del -10%, respecto a 2010, es decir, en el entorno de los 190 millones de toneladas, llegando a niveles similares a los de 1985.

Con esta caída, se alcanzará, en 2011, una disminución del consumo del -61% desde el máximo sectorial de 2006.

Dado que no se espera una rápida recuperación, es muy probable que no se recuperen los niveles productivos de diciembre de 2009 hasta el año 2014 y, una vez estabilizada la situación en los años posteriores, el consumo de áridos para la construcción se situará en los valores de 1995-1996, en una horquilla de 220 a 250 millones de toneladas.



Fuente: Asociación Nacional de Empresarios Fabricantes de Áridos: ANEFA

Índices de Precios

Índice de Precios Industriales

La tasa interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI) se sitúa en el 7,3% en abril, con una bajada de cinco décimas respecto a la registrada en marzo.

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

Bienes intermedios, cuya variación anual baja nueve décimas, situándose en el 7,1%. Esta disminución es debida a que el aumento de precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones es menor que en abril del año anterior, y a que la Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos y la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias ha bajado precios frente a la subida registrada en el mismo mes del año anterior.

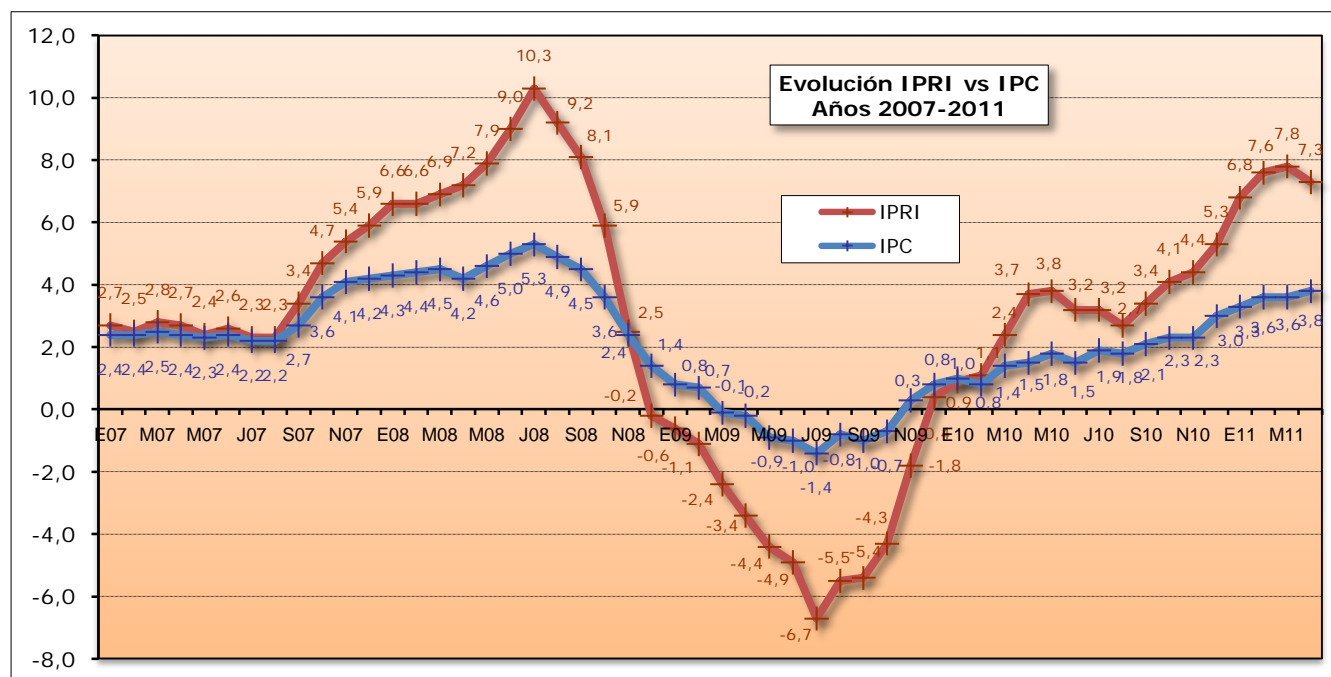
Energía, que sitúa su tasa interanual en el 17,4%, más de un punto por debajo de la registrada en marzo, a causa de que el incremento de los precios del Refino de Petróleo ha sido menor al experimentado en abril del año anterior.

En abril la tasa de variación mensual del IPRI es del 0,6%. 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 1,3%. Esta tasa se debe en su mayoría a la subida de precios del Refino de Petróleo y de la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos.

Bienes intermedios, con una tasa mensual del 0,5%. En esta variación destacan los aumentos de precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones.

Bienes de consumo no duradero, que presenta una tasa mensual del 0,4%. Este comportamiento refleja las subidas del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos y la Fabricación de otros productos alimenticios.

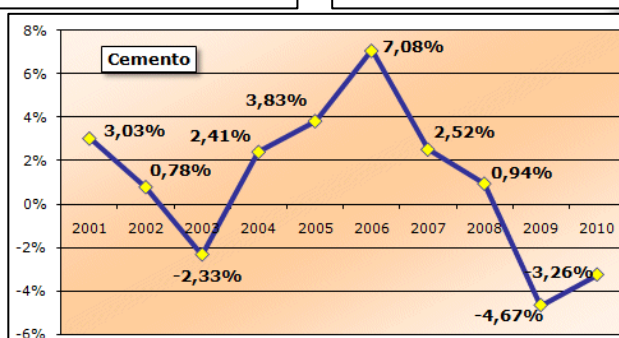
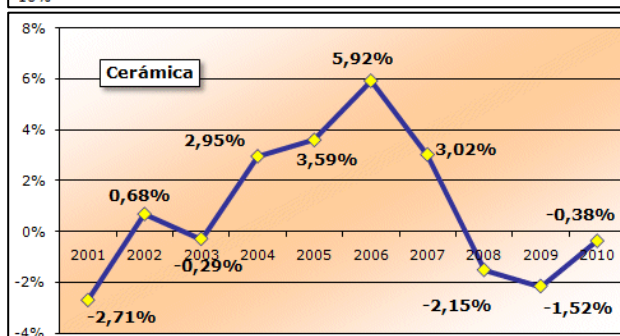
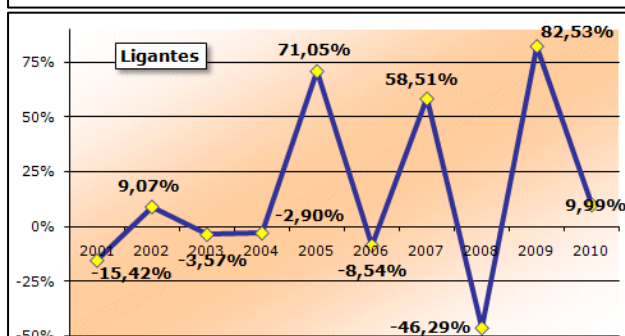
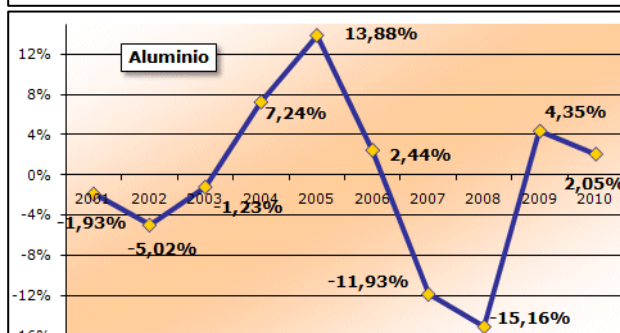
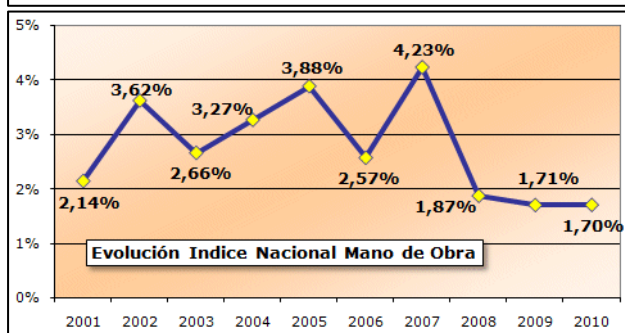
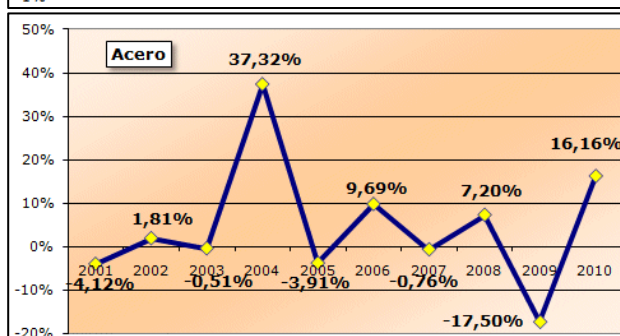
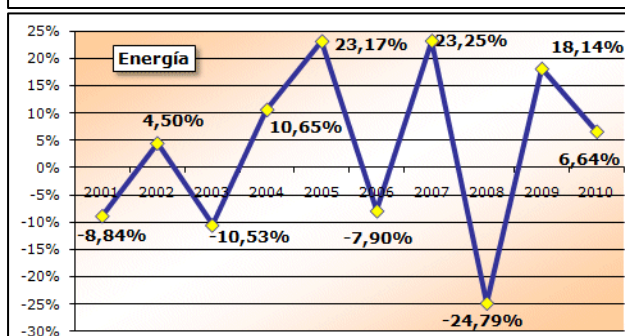
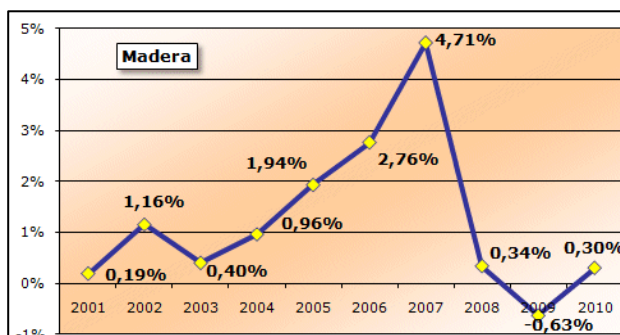
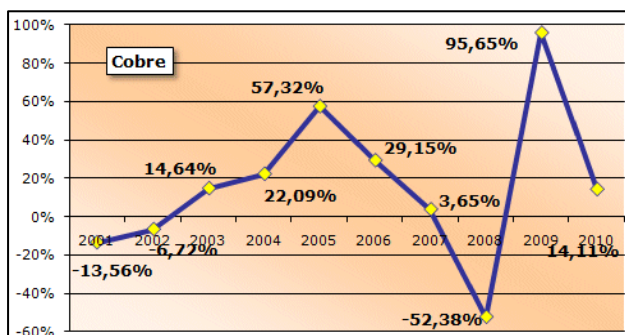


Fuente: INE

Variación anual (%)	A11	M11	F11	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J10	M10
Industrias extractivas	0,6	0,4	0,6	0,5	0,7	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Industria de la madera	1,7	1,8	1,7	0,9	0,5	0,5	0,4	0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,9
Industria química	9,2	10,8	10,4	9,3	8,5	8,3	6,4	5,5	4,9	5,5	7,1	6,9
Caucho y plásticos	5,3	5,5	4,2	3,8	3,2	2,8	2,1	2,5	2,4	2,8	2,3	1,5
Minerales no metálicos	0,9	0,4	0,2	-0,1	-0,9	-0,6	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1
Hierro, acero y ferroaleaciones	13,2	18,3	21,6	18,5	17,6	14,7	14,3	16,1	15,1	15,7	18,3	18,0
Productos metálicos	2,1	2,0	1,7	1,3	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	0,6	0,3
Material y equipo eléctrico	4,6	5,1	4,3	4,4	3,0	3,4	2,5	2,0	2,3	2,9	2,9	2,6
Maquinaria y equipo mecánico	1,1	0,9	0,8	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,3	0,5
Suministro de energía	12,8	12,6	12,8	13,0	6,2	6,4	6,4	2,6	2,9	2,3	1,1	0,8

Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra

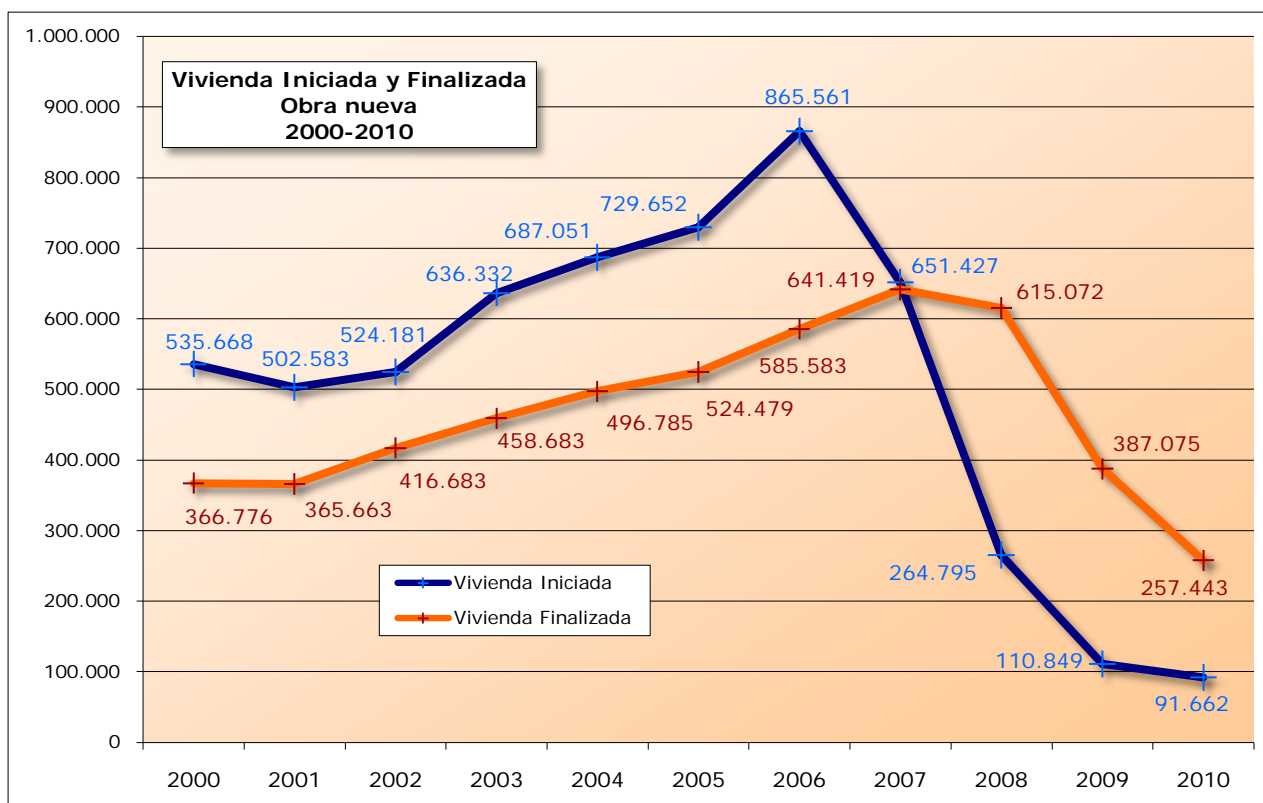
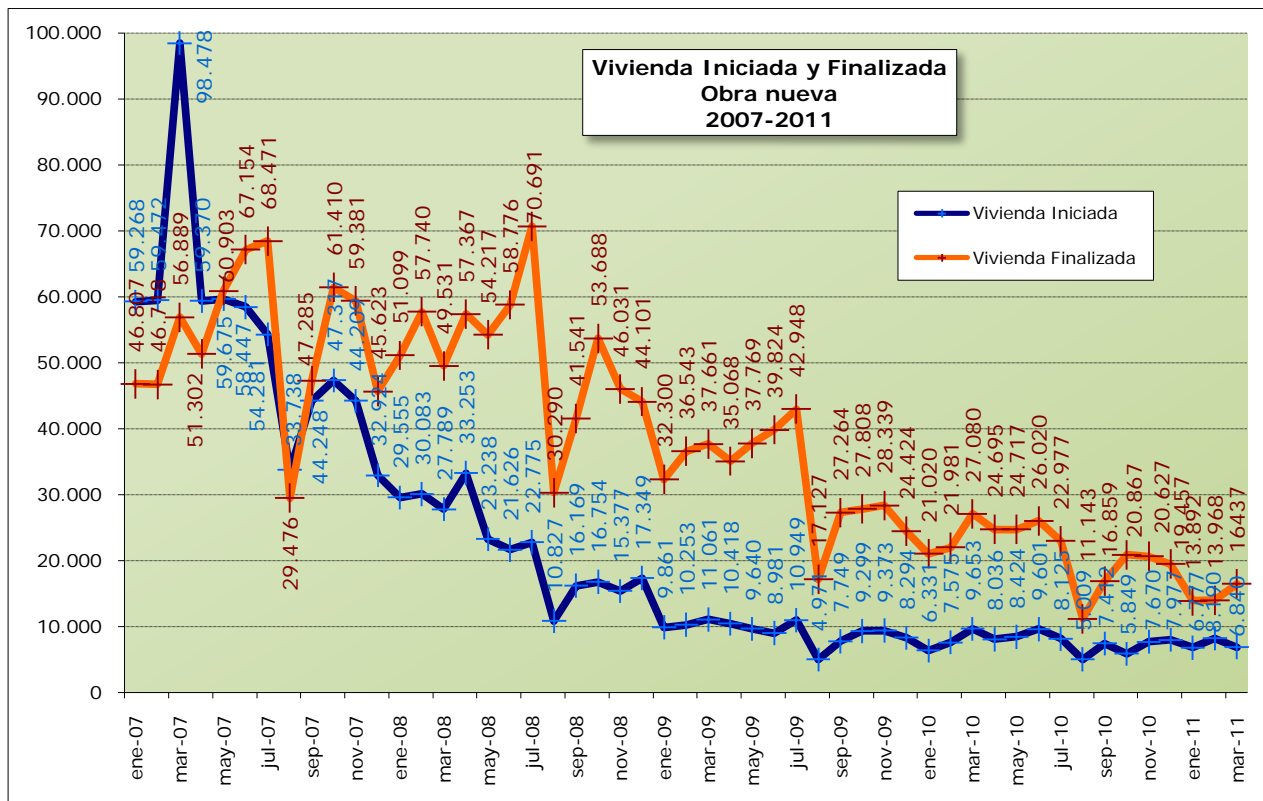
Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las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



Fuente: BOE

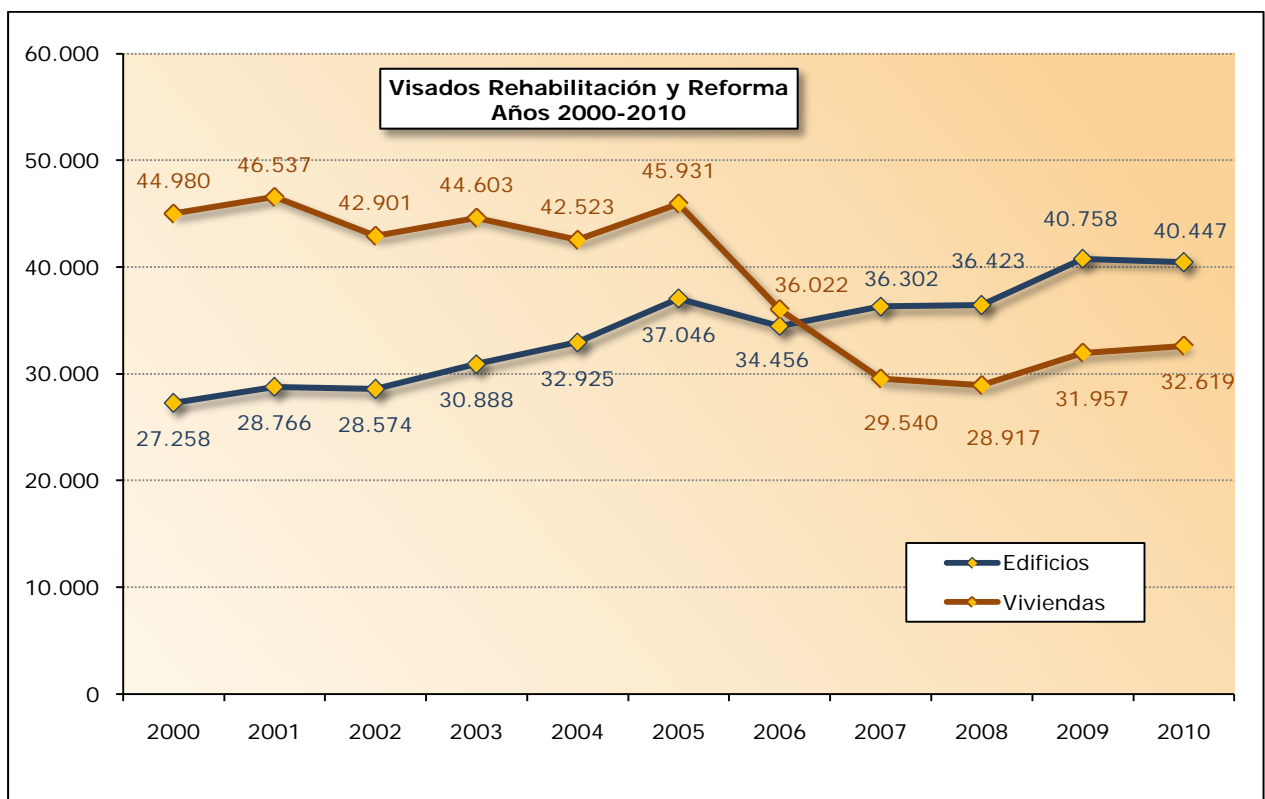
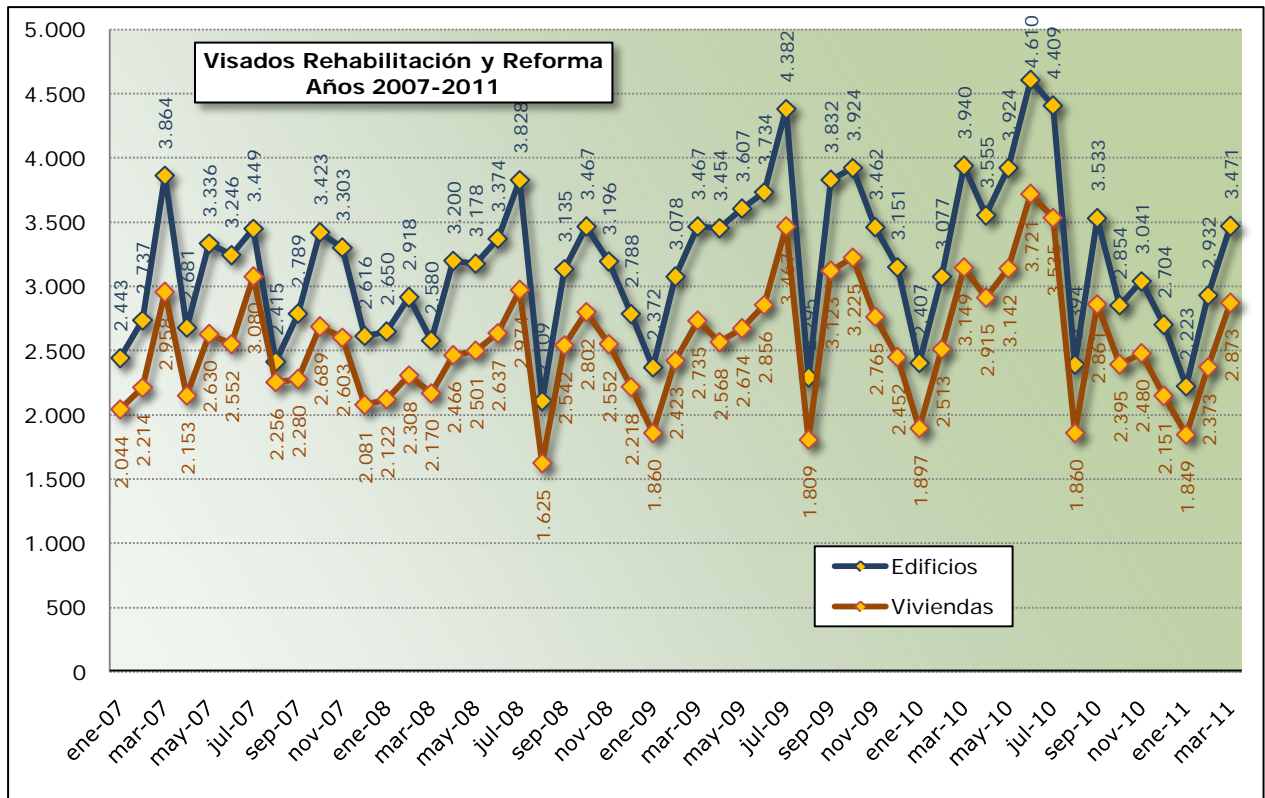
Vivienda

Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Marzo 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

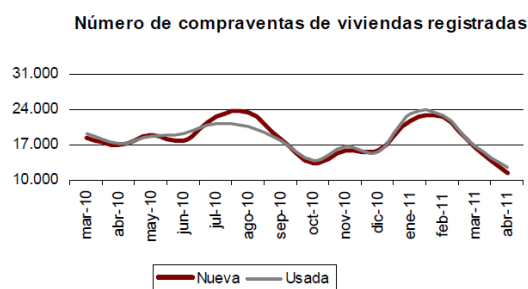
Rehabilitación y Reforma. Marzo 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

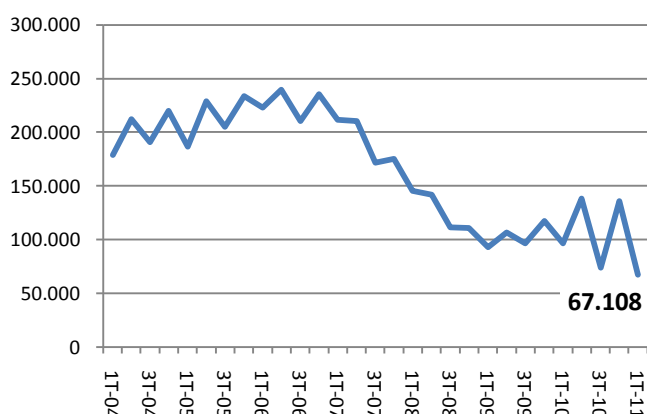
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Abril 2011

Número de compraventas de viviendas registradas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
Total	24.100				
Libre	20.997	87,1	-25,3	-31,3	-4,0
Protegida	3.103	12,9	-37,9	-16,7	13,8
Total	24.100				
Nueva	11.534	47,9	-29,9	-32,0	-4,3
Usada	12.566	52,1	-24,6	-27,5	0,4

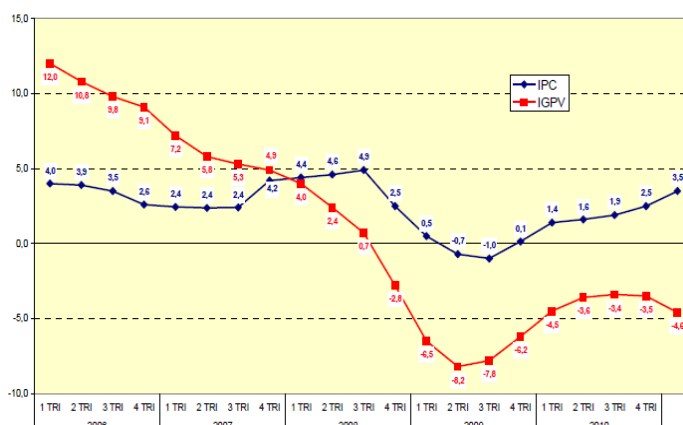


Fuente: INE

Transacciones de vivienda libre. Años 2005-2011

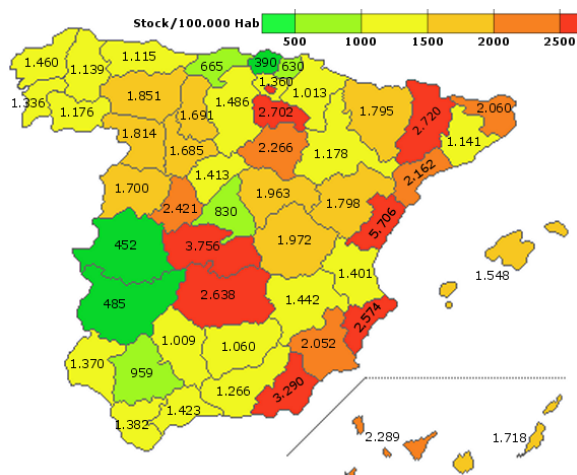
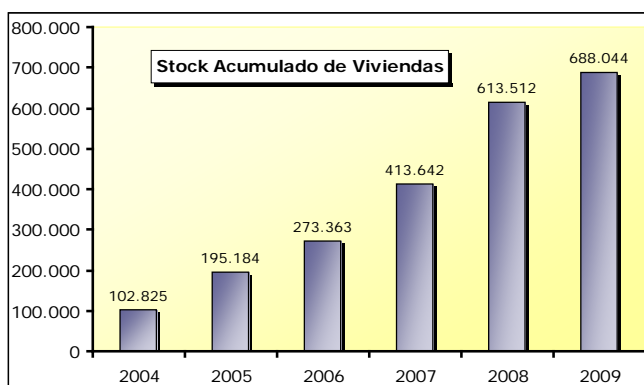


Índice General de Precios de la Vivienda



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

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

Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio

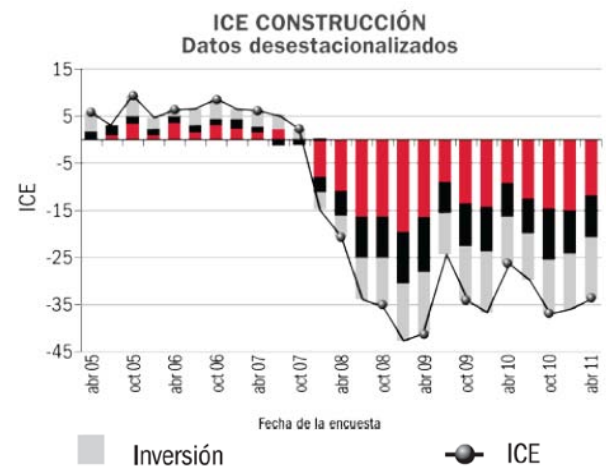
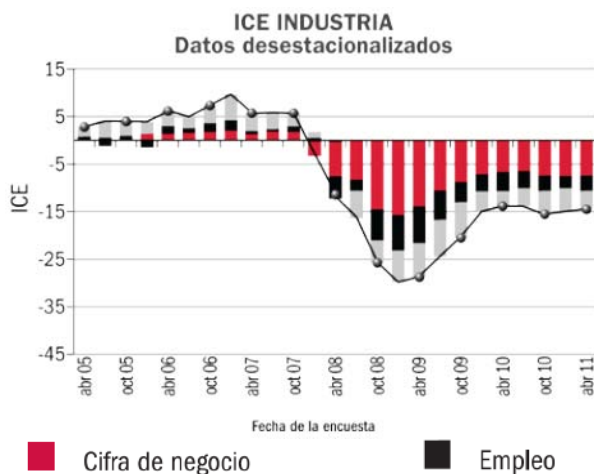
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Abril 2011

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).



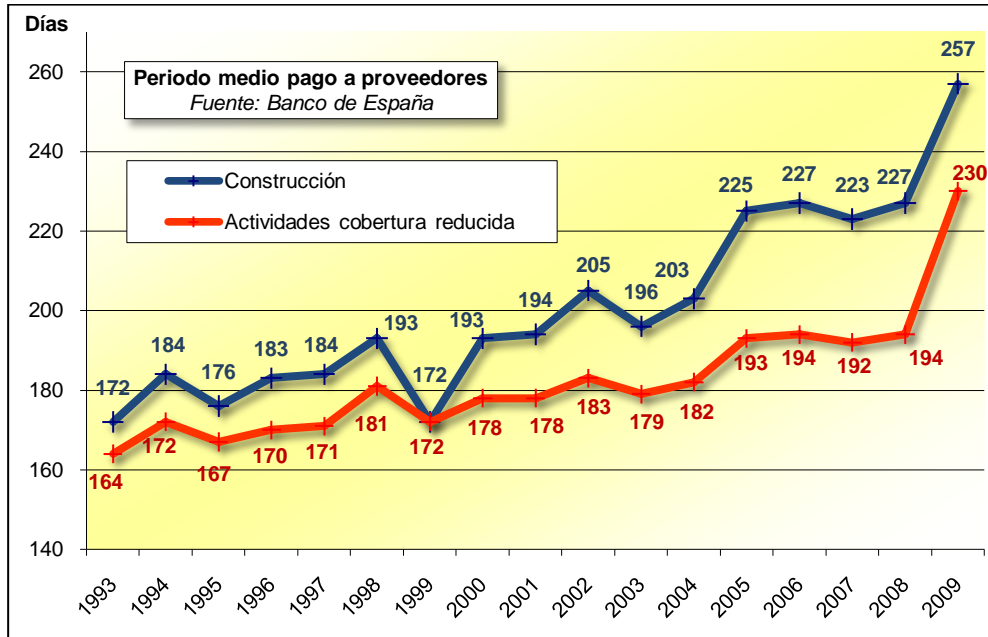
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Abril 2011

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).

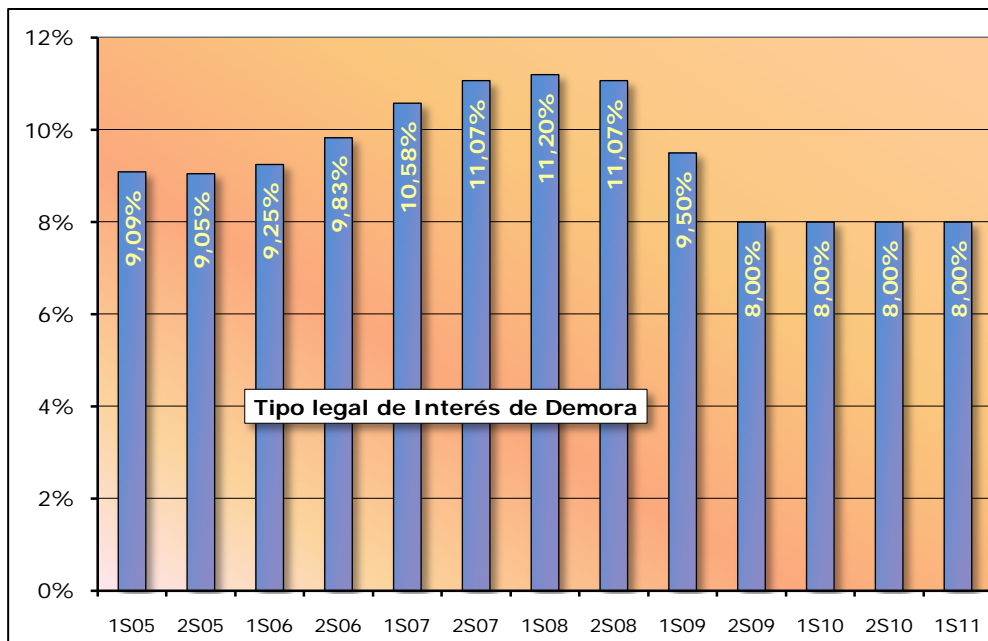


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

Morosidad



Actualizado el 16.12.10



Fuente: Boletín Oficial del Estado

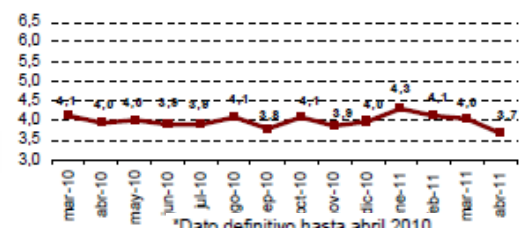
Efecto de Comercio Impagados. Abril 2011

Total de efectos de comercio vencidos e impagados*

	Total	Tasas de variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
Número de efectos de comercio(1)				
Número de efectos vencidos	8.274.284	-2,6	-4,4	-2,4
Número de efectos impagados	308.624	-10,8	-10,5	-9,6
Importe de los efectos (2) (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	17.675	-4,4	-3,2	-3,0
Importe de los efectos impagados	550	-14,5	-24,0	-15,1
Importe medio de los efectos (3=2/1) (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.136	-1,8	1,2	-0,6
Importe medio de los efectos impagados	1.792	-4,2	-15,1	-6,1

*Datos comparados con definitivos 2010

Porcentaje de efectos de comercio impagados sobre vencidos*



*Dato definitivo hasta abril 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.

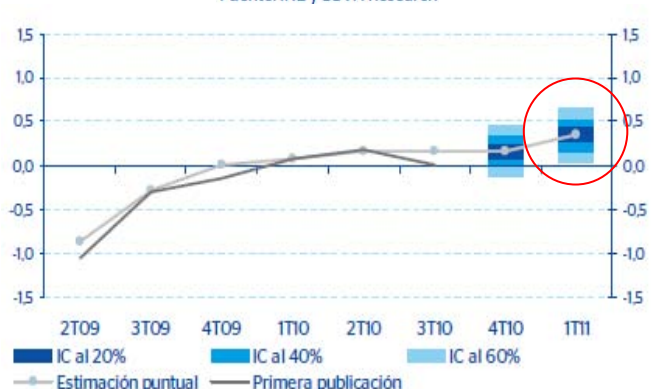
Previsiones de crecimiento en la UEM (Tasa Crecimiento PIB; % a/a)

Fuente: BBVA Research



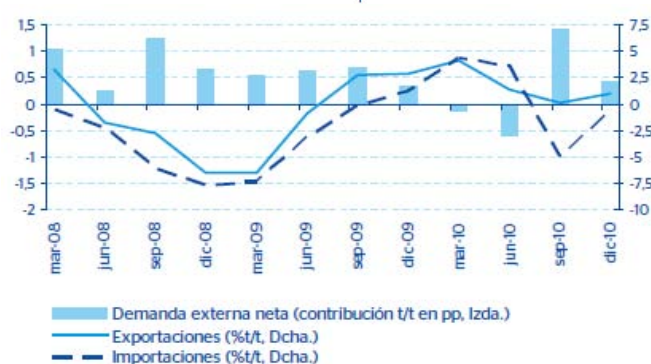
Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

Fuente: INE y BBVA Research



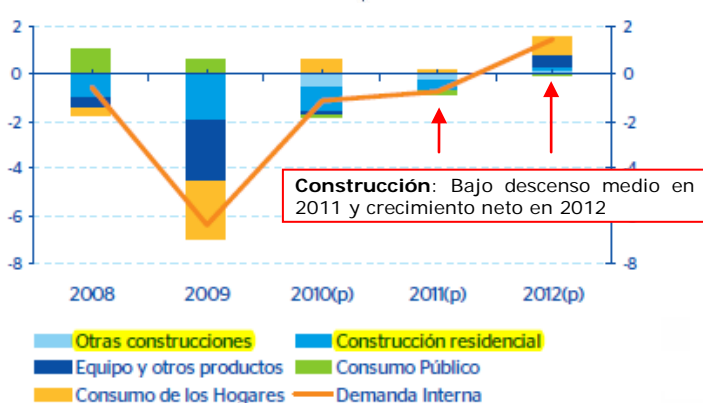
España: Exportaciones e importaciones

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

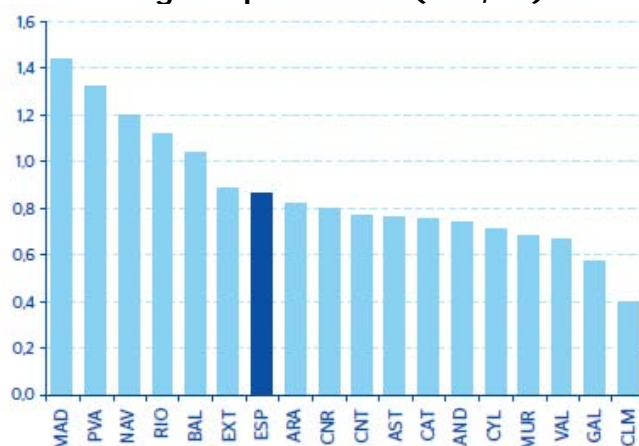
(Tasa de crecimiento a/a)	2009		2010		2011		2012	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-4,3	-1,0	1,1	0,7	0,2	1,0	1,2	1,5
Consumo AA.PP.	3,2	2,4	0,0	0,7	-0,6	0,4	-0,3	0,7
FBCF	-16,0	-11,3	-7,6	-1,0	-2,9	1,6	3,4	2,0
Equipo y otros productos	-21,2	-15,9	-2,4	2,5	0,6	2,8	5,0	3,2
Equipo	-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
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
Pro-memoria								
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; Junio 2011

PREVISIONES TRIMESTRALES - JUNIO 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)	0,3	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5
Consumo hogares (2)	0,0	0,3	0,2	0,4	0,2	0,4	0,4	0,5

(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 - JUNIO 2011 (1)

Variación mensual en %

Variación interanual en %

jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	dic-11	dic-12
0,1	-0,7	0,1	0,0	2,3	1,7

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

Fuente: FUNCAS