

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

DESTACAMOS

- ✘ *El paro en el sector vuelve a subir hasta **81.793 desempleados en Agosto**, el 17,02% de la Industria Española; La **pérdida de empleo** desde Enero de 2008 se estima en **279.074 puestos de trabajo**. (Pág.2)*
- ✘ *Las exportaciones **azulejeras crecen un 10% en el primer semestre de 2011**. (Pág.5)*
- ✘ ***El consumo de cemento cae un 13,3 % hasta Agosto**. (Pág.4)*
- ✘ *La **producción de acero bruto** desciende un **1,6%** interanual en Agosto. (Pág.4)*
- ✘ *Las **compraventas de viviendas disminuyen en Julio un 34,8%** en tasa interanual **Las transacciones de vivienda libre**, durante el segundo trimestre de 2011, alcanzaron las **79.700 viviendas**. (Pág. 10)*
- ✘ *La economía española continúa creciendo a un ritmo moderado. (Pág. 13)*
- ✘ *La **previsión del PIB para 2011 desciende al 0,7%** y la previsión para 2012 se sitúa en el 1% según el último informe de FUNCAS. (Pág.14)*

Septiembre 2011

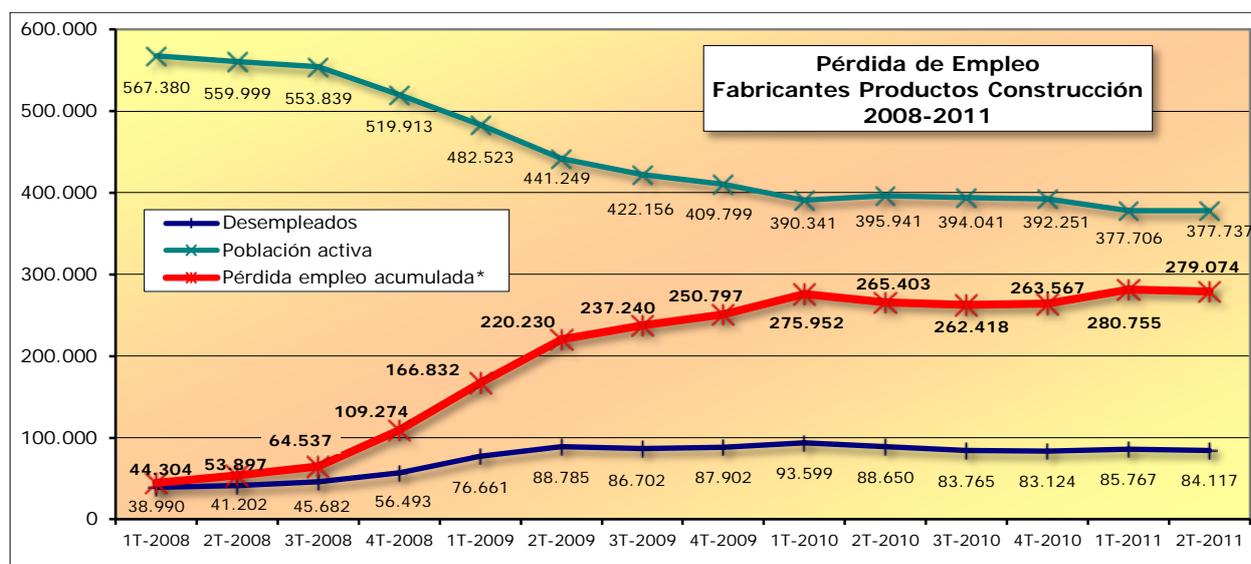
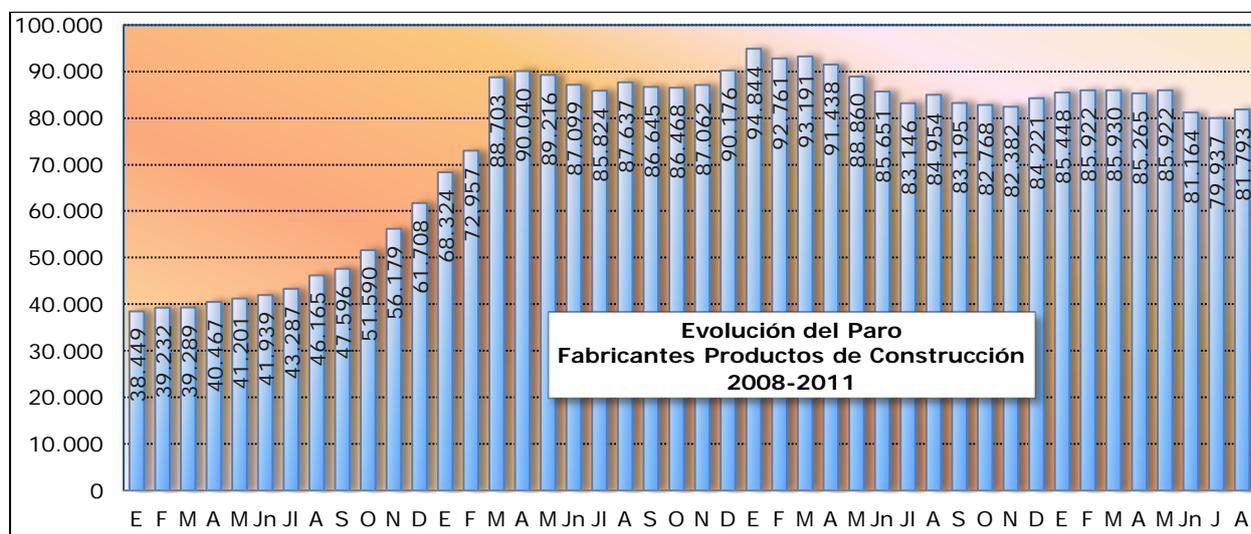
Índice

| | |
|---|-----------|
| Índice | 1 |
| Empleo | 2 |
| Índices de Producción | 3 |
| Índice de Producción Industrial | 3 |
| Producción de Acero Bruto. Agosto 2011 | 4 |
| Producción y consumo de Cemento. Agosto 2011 | 4 |
| El sector de las Lanás Minerales en 2010 | 4 |
| Las exportaciones azulejeras el primer semestre 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. Abril 2011 | 8 |
| Rehabilitación y Reforma. Abril 2011 | 9 |
| Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Julio 2011 | 10 |
| Transacciones de vivienda libre. | 10 |
| Años 2004-2011 | 10 |
| Índice General de Precios de la Vivienda | 10 |
| Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio | 11 |
| Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Julio 2011 | 11 |
| Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Julio 2011 | 11 |
| Índice de Situación e Índice de Expectativas. Julio 2011 | 11 |
| Morosidad | 12 |
| Efecto de Comercio Impagados. Julio 2011 | 12 |
| Otros indicadores | 13 |
| Situación Española en el Tercer Trimestre 2011; BBVA. | 13 |
| España: inversión en construcción residencial e indicador sintético ISCV-BBVA | 13 |
| Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA | 13 |
| España: Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento | 13 |
| Previsiones España. FUNCAS; Septiembre 2011 | 14 |

Empleo

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Agosto, con 4.130.927 de parados, la industria española arroja una cifra de 480.699 desempleados de los cuales 81.793 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 2,32% respecto al mes anterior, una variación interanual del -3,72%, 3.161 parados menos que en Agosto de 2010, un 1,98% 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 |
|---------|-------------------------|-----------|
| 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% |
| 2T-2011 | 377.737 | 22,27% |

*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 -5,7% en julio**, más de tres puntos por debajo de la registrada en el mes de junio. 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 julio es del -2,8%, casi un punto inferior a la registrada en junio.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más influyen en esta disminución de la producción industrial en el mes de julio son:

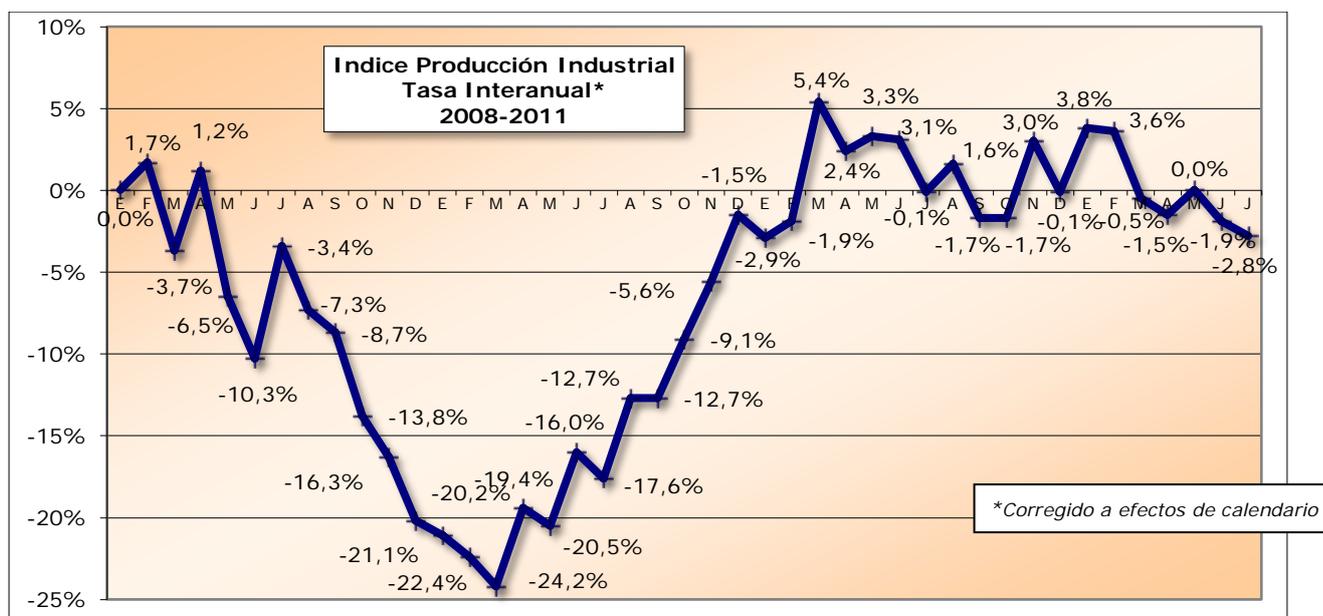
Bienes intermedios, con una variación anual del -6,5% causada por las bajadas registradas en la mayor parte de las actividades que componen este sector. Entre ellas destacan la Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso y la Fabricación de cemento, cal y yeso.

Energía, con una tasa anual del -10,3% debida a la evolución negativa de casi todas las actividades del sector. Especialmente influyente es el descenso registrado en la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

Bienes de consumo no duradero, con una variación anual del -4,2%. La mayoría de las actividades de este sector reducen su producción. Entre ellas sobresalen la Fabricación de especialidades farmacéuticas y la Fabricación de bebidas.

La media del Índice de Producción Industrial registra una variación del -0,3% en los siete primeros meses del año respecto al mismo periodo de 2010.

Por destino económico de los bienes, esta tasa es positiva en los Bienes de equipo (2,3%) y los Bienes intermedios (0,1%). Por el contrario, es negativa en los Bienes de consumo no duradero (-0,3%), la Energía (-2,5%) y los Bienes de consumo duradero (-10,5%).



Fuente: INE

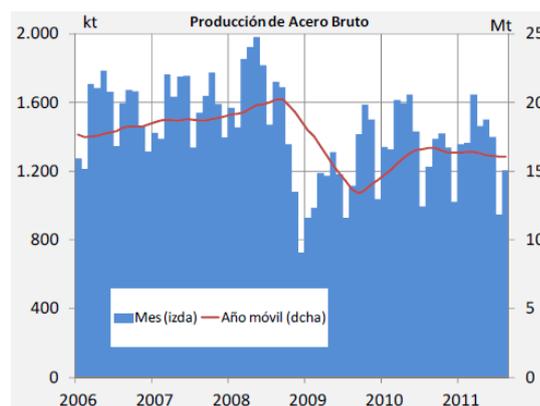
| Variación anual (%) | J11 | J112 | M11 | A11 | M11 | F11 | E11 | D10 | N10 | O10 | S10 | A10 |
|----------------------------------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|
| Industrias extractivas | -8,4 | -7,4 | -9,9 | -3,8 | 5,4 | 10,1 | 8,1 | 11,4 | -5,1 | -1,2 | 7,9 | 12,9 |
| Industria de la madera | -5,4 | -9,6 | -4,1 | -5,8 | -1,0 | -0,8 | -3,8 | -4,7 | 0,0 | -8,1 | -8,8 | -3,8 |
| Industria química | 0,6 | -3,7 | -5,6 | 0,3 | 5,8 | 6,8 | 8,2 | -5,1 | 7,7 | 1,1 | 3,6 | 9,0 |
| Caucho y plásticos | -1,6 | -1,9 | -2,2 | 0,8 | 3,0 | 4,6 | 2,6 | 3,2 | 4,8 | 3,7 | 0,0 | 6,3 |
| Minerales no metálicos | -10,7 | -10,4 | -8,6 | -4,0 | -0,9 | 0,2 | 7,7 | -2,6 | -6,0 | -4,8 | -2,9 | -1,8 |
| Hierro, acero y ferrosaleaciones | 0,8 | 2,2 | -0,7 | -2,1 | 8,1 | 13,1 | 6,7 | 1,9 | 5,9 | -0,5 | 0,7 | 5,3 |
| Productos metálicos | 2,4 | 2,7 | -0,4 | -4,1 | 5,7 | 11,0 | 1,2 | -5,8 | -2,1 | -11,3 | -8,6 | -9,5 |
| Material y equipo eléctrico | -9,6 | 0,7 | 5,0 | 1,7 | 3,3 | 11,6 | 7,5 | 4,8 | 3,9 | 0,8 | -6,1 | 2,1 |
| Maquinaria y equipo mecánico | 3,0 | 1,2 | 15,5 | 4,9 | 1,2 | 16,6 | 12,0 | -1,3 | 14,0 | -7,7 | 2,5 | 0,9 |
| Suministro de energía | -8,2 | -2,0 | -2,0 | -4,4 | -1,5 | -2,3 | 2,6 | 2,4 | 7,2 | 3,5 | 1,9 | 0,8 |

Producción de Acero Bruto. Agosto 2011

Las fábricas españolas han producido en agosto 1,2 millones de toneladas, un 1,6% menos que en agosto de 2010. El total producido en los ocho primeros meses de 2011 ha ascendido a 10,9 millones de toneladas, lo que supone también un descenso del 2,6% con el periodo comparable del año anterior.

Los dos meses estivales han dado cifras ligeramente inferiores a las de hace un año, continuando con la tendencia marcada ya en el segundo trimestre. Estas cifras muestran una actitud prudente de cara a un incierto final de año.

Fuente: Unesid

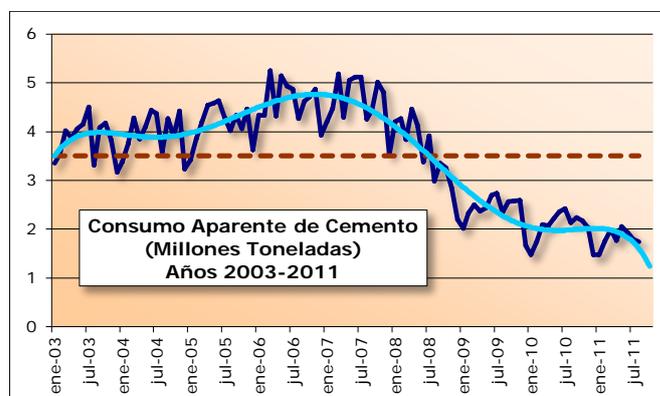
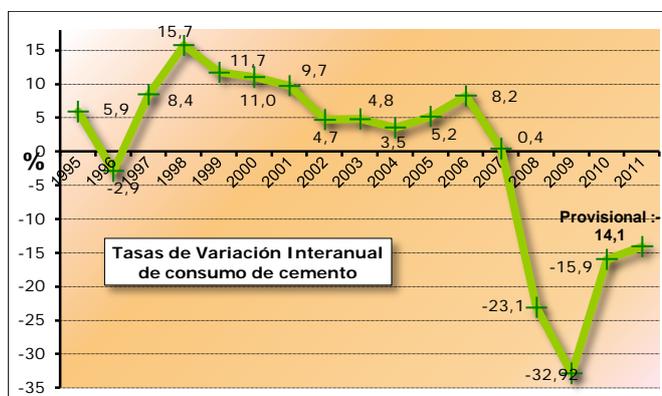


Producción y consumo de Cemento. Agosto 2011

En cuanto a producción, Agosto de 2011 presenta un descenso del 23,51% respecto a Agosto de 2010, con una producción neta de 1.836.106 toneladas, 564.228 menos que en Agosto de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un descenso del 12,44% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 15.683843 toneladas de cemento producidas, 2.228.517 Tm menos que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 16,46% en Agosto de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un descenso acumulado del 13,27% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 14.498.569, 2.218.397 Tm menos que en el año 2010.

Respecto al comercio exterior, las exportaciones son similares a las de 2010 alcanzando los 2,7 millones de toneladas, mientras que las importaciones han decrecido un 37,6% en el mismo periodo



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 azulejeras el primer semestre de 2011

Durante el primer semestre de 2011 las ventas al exterior de la industria española de azulejos y pavimentos cerámicos crecieron un 10,1% con respecto al primer semestre del año anterior. En el mes de junio, el aumento fue del 7,1% respecto al mismo mes de 2010. El valor de las exportaciones durante el primer semestre alcanzó los 954,8 millones de euros distribuidas en 173 países distintos.

Estas cifras semestrales, aunque de crecimiento, muestran una ligera desaceleración en los mercados internacionales desde el pasado mes de enero. Por zonas geográficas, la Unión Europea, el mercado natural del sector, sigue siendo el principal destino para la industria azulejera española - representa el 41,9% de las exportaciones- aunque sus cifras de crecimiento continúan siendo bajas (1,8% en el primer semestre de 2011).

Oriente Próximo se consolida, con un crecimiento del 31,1% durante este semestre, como el segundo destino en cuanto a importancia suponiendo el 20,3% de las exportaciones españolas. Las ventas a la zona de Europa del Este, donde Rusia tiene un importante peso, han crecido un 21% y actualmente suponen el 11,8% de las exportaciones totales. Por países, Francia (con un crecimiento en el período del 9,6%) sigue siendo el principal mercado para las

exportaciones españolas. Le siguen Rusia (+30,3%) y Arabia Saudí (+30,2%), a continuación, Reino Unido, Alemania Israel, Italia y EE.UU.

El sector español de baldosas cerámicas es una industria puntera en el mundo en tecnología, calidad, prestigio y diseño, encontrándose entre los primeros países a nivel mundial tanto en producción como en exportación.

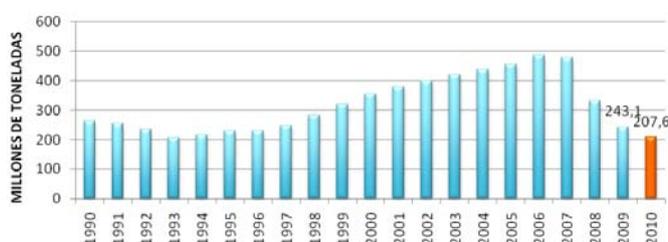
La industria de azulejos y pavimentos cerámicos exportó en 2010 el 68,5% de su facturación a 178 países. Su facturación global en 2010 alcanzó los 2.548 millones de euros. La cerámica es el segundo sector que más superávit comercial aporta a la balanza comercial española (1.655 millones de €) con una tasa de cobertura de casi el 2.000%, y en 2010 sus exportaciones representaron casi el 1% del total de las exportaciones españolas. Es uno de los ejemplos más destacados de clúster o distrito industrial en nuestro país y en Europa. Sus características, el peso económico y social en su región, su capacidad innovadora y de crecimiento, y su liderazgo mundial sitúan al clúster cerámico castellanense como referencia de una industria única, competitiva y sostenible asentada en Europa.

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 **variación interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI) se sitúa en el 7,4%** en julio, siete décimas por encima de la registrada en junio. Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más repercuten positivamente en el índice general son:

Energía, que sitúa su tasa interanual en el 17,8%, más de dos puntos por encima de la registrada en junio. Ello se debe al incremento de los precios del Refino de Petróleo, frente a la bajada registrada en el mismo mes del año anterior, y a que la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica ha aumentado sus precios más que en julio de 2010 (situando su tasa anual en el 13,5%, la mayor desde junio de 2009).

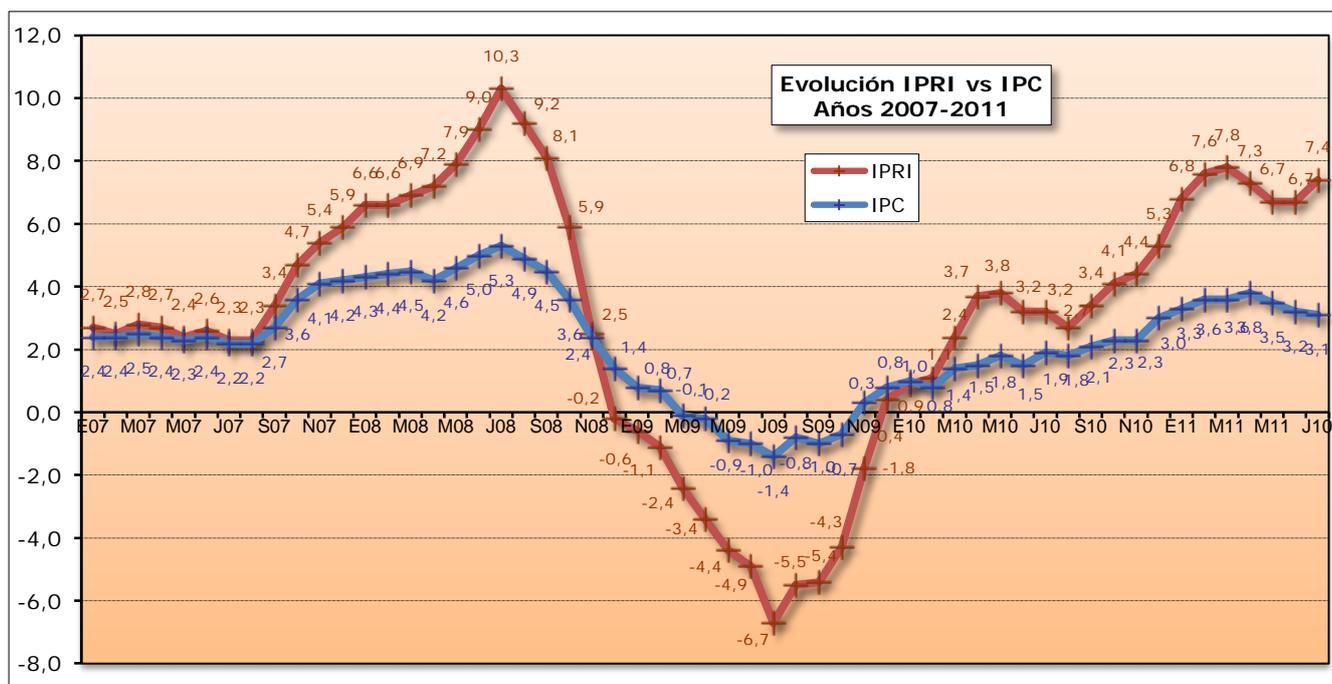
Bienes intermedios, cuya variación anual sube tres décimas, hasta el 6,8%, debido al aumento de los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones y la Producción de metales preciosos y de

otros metales no férricos, frente a la bajada que registraron en el mismo mes del año anterior.

En julio la 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 2,0%. Esta variación se debe a los aumentos de precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica, la Producción de gas; distribución por tubería de combustibles gaseosos y el Refino de Petróleo.

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.

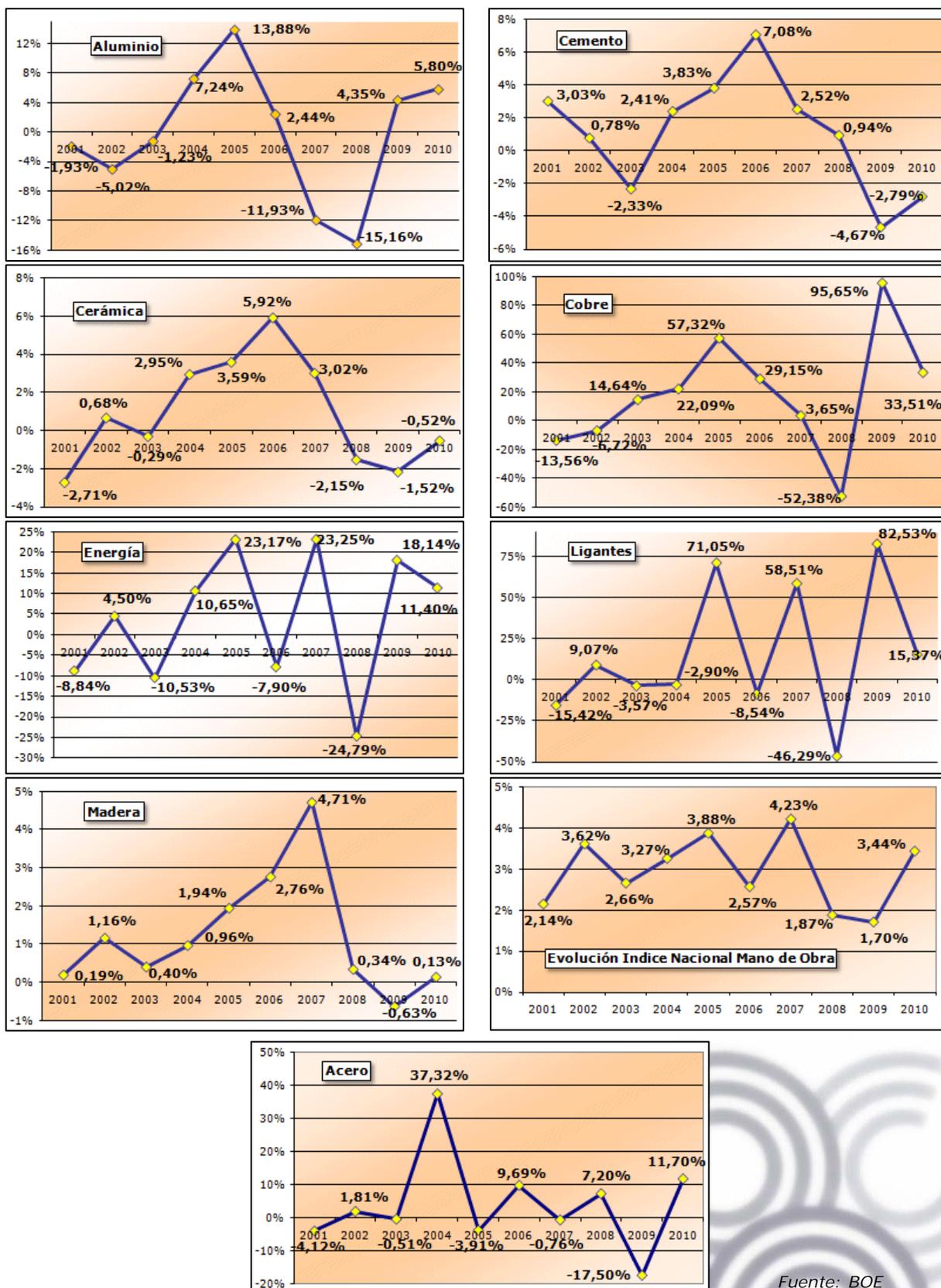


Fuente: INE

| Variación anual (%) | J11 | J11 | M11 | A11 | M11 | F11 | E11 | D10 | N10 | O10 | S10 | A10 |
|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Industrias extractivas | 0,8 | 0,9 | 1,1 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,5 | 0,7 | 0,0 | -0,1 | 0,2 | 0,0 |
| Industria de la madera | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,7 | 1,8 | 1,7 | 0,9 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | -0,2 |
| Industria química | 8,1 | 8,3 | 9,1 | 9,5 | 10,8 | 10,4 | 9,3 | 8,5 | 8,3 | 6,4 | 5,5 | 4,9 |
| Caucho y plásticos | 5,3 | 5,3 | 5,8 | 5,3 | 5,5 | 4,2 | 3,8 | 3,2 | 2,8 | 2,1 | 2,5 | 2,4 |
| Minerales no metálicos | 1,3 | 1,2 | 1,0 | 0,9 | 0,4 | 0,2 | -0,1 | -0,9 | -0,6 | -1,0 | -1,0 | -1,0 |
| Hierro, acero y ferroaleaciones | 13,5 | 9,9 | 8,9 | 13,1 | 18,3 | 21,6 | 18,5 | 17,6 | 14,7 | 14,3 | 16,1 | 15,1 |
| Productos metálicos | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,1 | 2,0 | 1,7 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 1,1 |
| Material y equipo eléctrico | 4,1 | 4,2 | 4,6 | 4,6 | 5,1 | 4,3 | 4,3 | 3,0 | 3,4 | 2,5 | 2,0 | 2,3 |
| Maquinaria y equipo mecánico | 1,3 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | 0,9 | 0,8 | 1,1 | 1,0 | 0,8 | 0,8 | 0,7 | 0,5 |
| Suministro de energía | 13,8 | 12,4 | 13,5 | 12,4 | 12,6 | 12,8 | 13,0 | 6,2 | 6,4 | 6,4 | 2,6 | 2,9 |

Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra

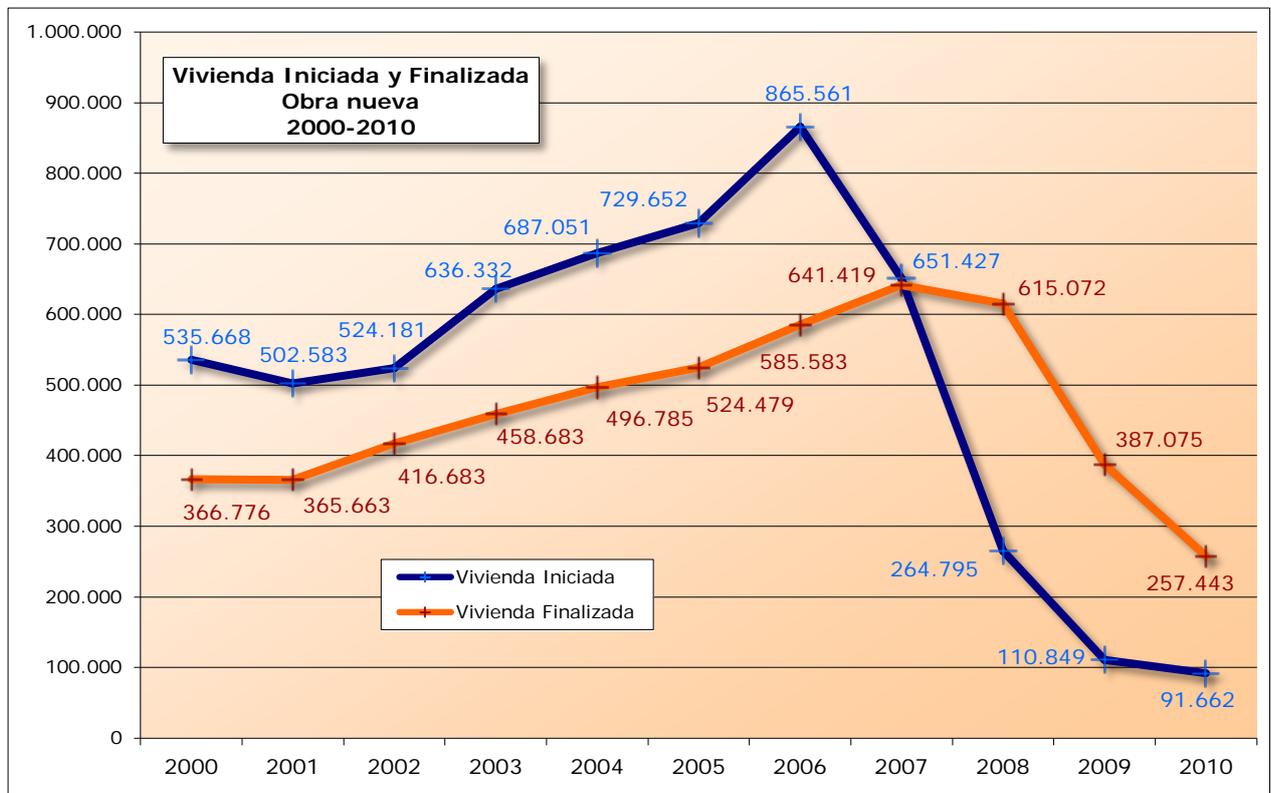
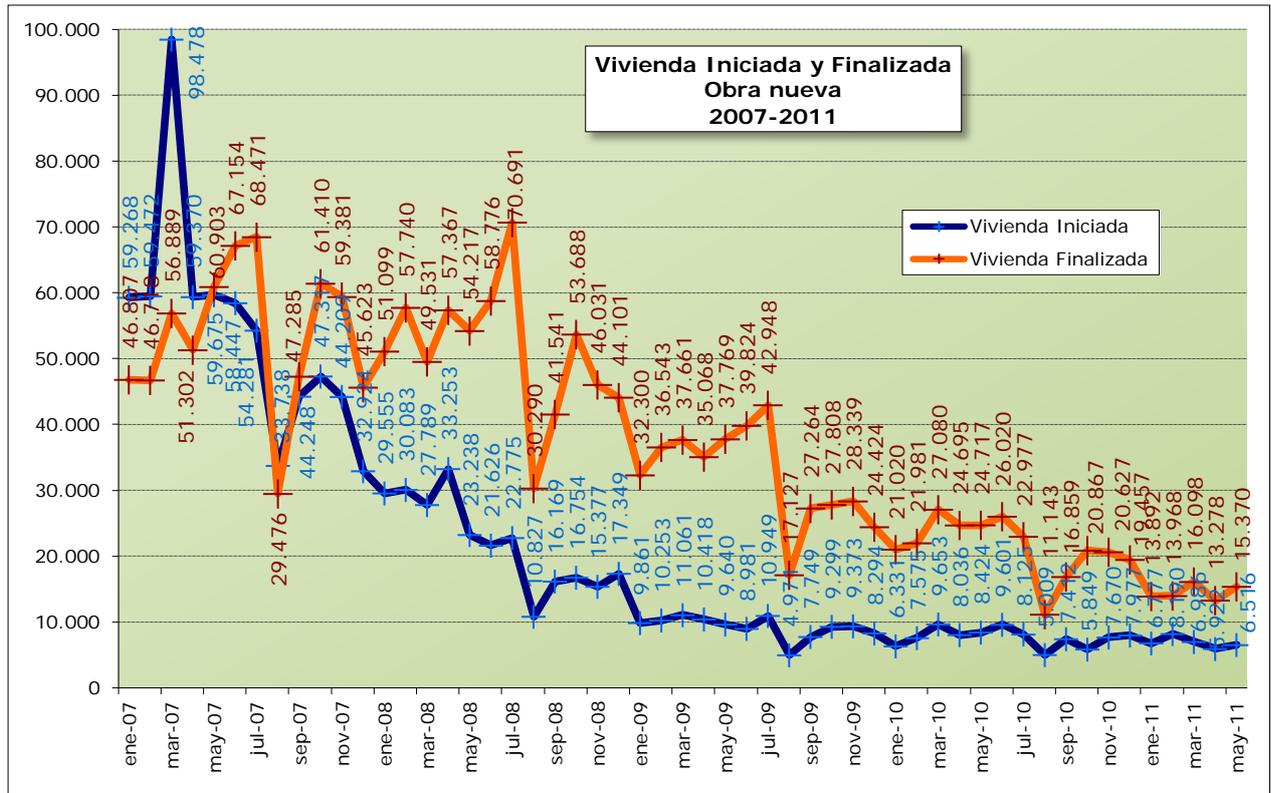
Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las distintas órdenes ministeriales. Esta **actualización es la relativa a Diciembre de 2010** según la Orden EHA/2190/2011 de 29 de Julio.



Fuente: BOE

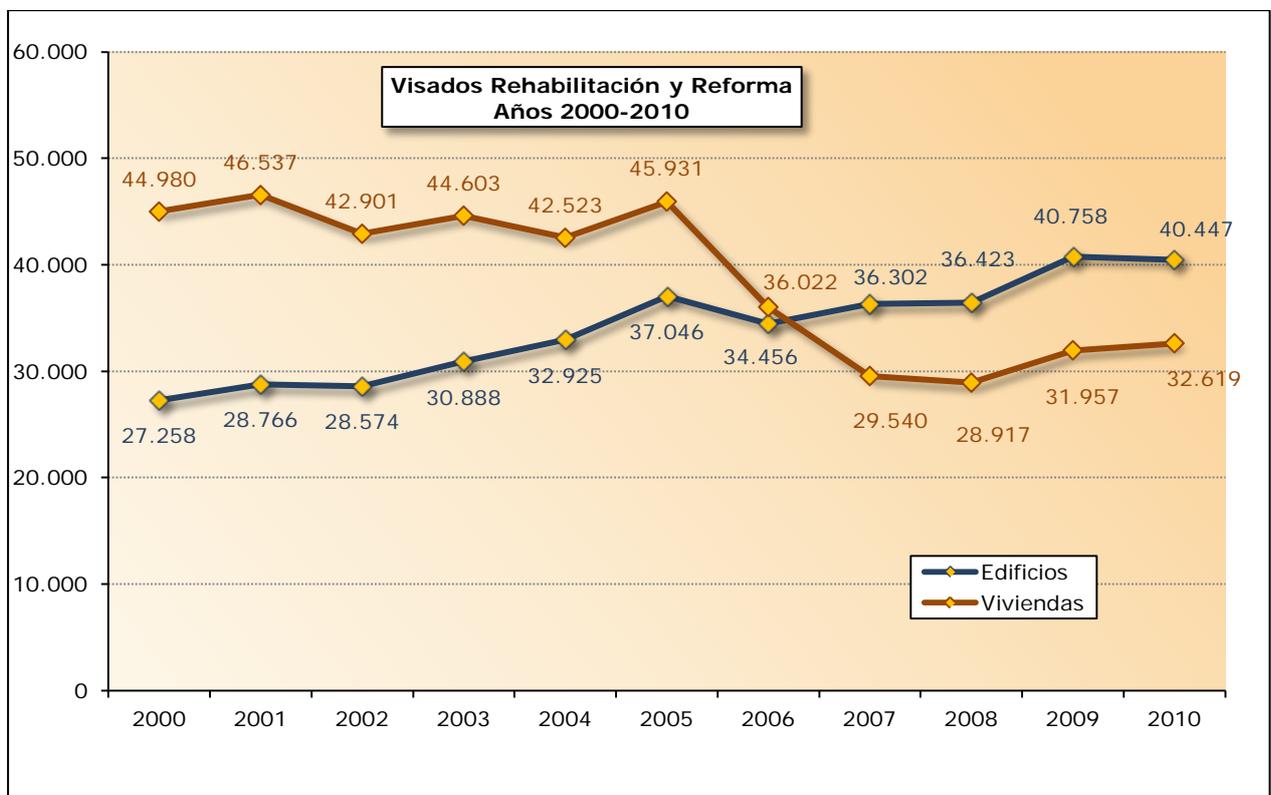
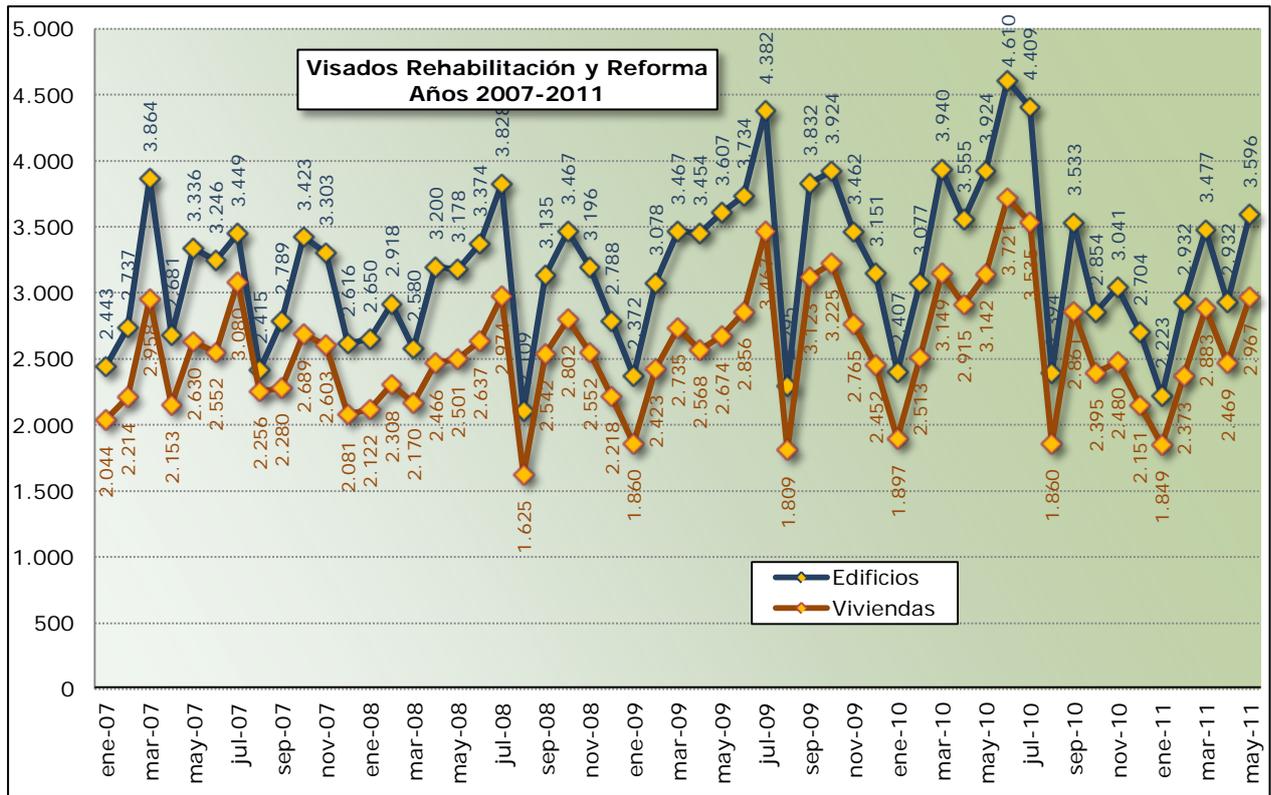
Vivienda

Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Abril 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

Rehabilitación y Reforma. Abril 2011



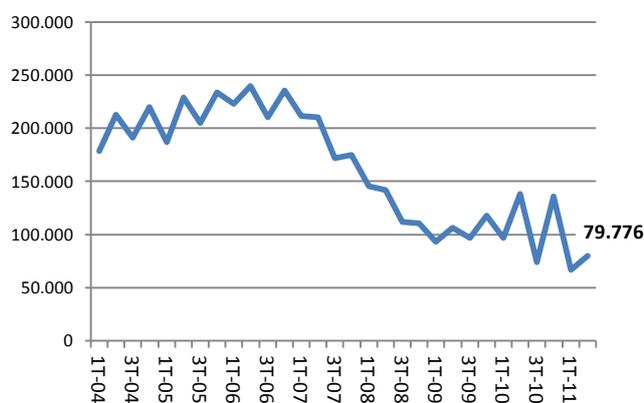
Fuente: Ministerio de Fomento

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

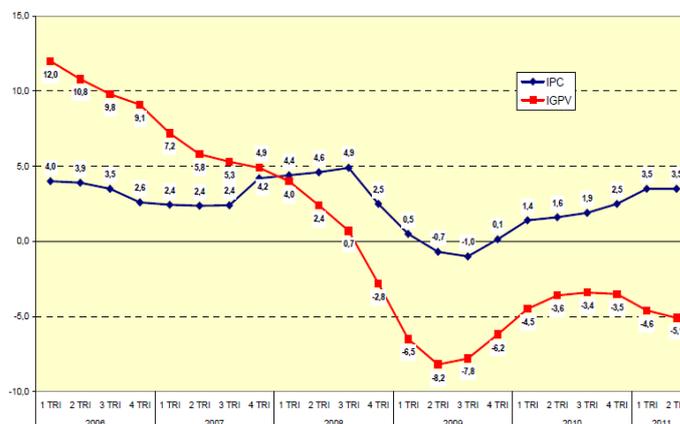
| Número de compraventas de viviendas registradas | Total | Porcentaje | Tasa de variación | | |
|---|---------------|------------|-------------------|------------|----------------------|
| | | | Intermensual | Interanual | Interanual acumulada |
| Total | 28.391 | | | | |
| Libre | 24.831 | 87,5 | 0,5 | -35,5 | -14,5 |
| Protegida | 3.560 | 12,5 | -9,0 | -29,6 | 3,7 |
| Total | 28.391 | | | | |
| Nueva | 13.564 | 47,8 | -2,6 | -39,8 | -15,0 |
| Usada | 14.827 | 52,2 | 1,0 | -29,5 | -9,9 |



Fuente: INE

Transacciones de vivienda libre.
Años 2004-2011

Índice General de Precios de la Vivienda



Fuente: Ministerio de Fomento

Para cualquier observación o comentario dirjase al siguiente número de teléfono: 91.535.12.10
o escribanos 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; Julio 2011

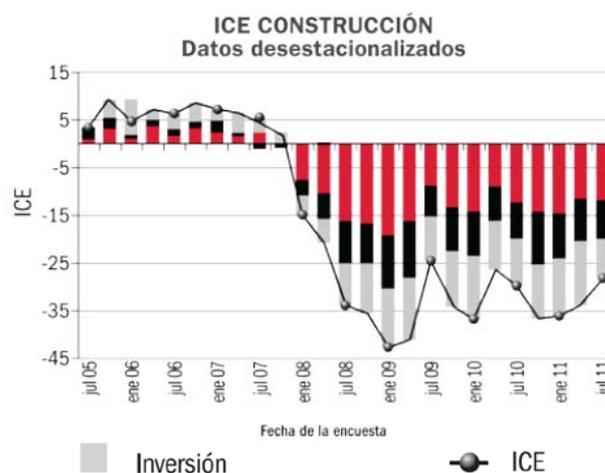
El Indicador de Confianza Empresarial experimentó una mejora significativa en julio. **El ICE avanzó 7 puntos respecto al dato registrado en abril, y se situó en -9,2** (-16,2 en abril).

Sin dejar de ser un dato que se mantiene en terreno negativo, **se trata del mejor dato de confianza desde abril de 2008**, cuando el ICE estaba inmerso en una senda descendente que le llevó a tocar fondo en abril de 2009



Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Julio 2011

Sin dejar de registrar saldos negativos, la confianza mejoró en todos los sectores, especialmente entre las empresas de la rama de hostelería y turismo. El ICE de la industria avanzó más de 5 puntos y en julio se situó en -8,8, el mejor dato desde enero de 2008. La confianza entre las empresas del sector constructor también registró una mejoría, alcanzando -28 puntos en julio (-33,5 en abril).



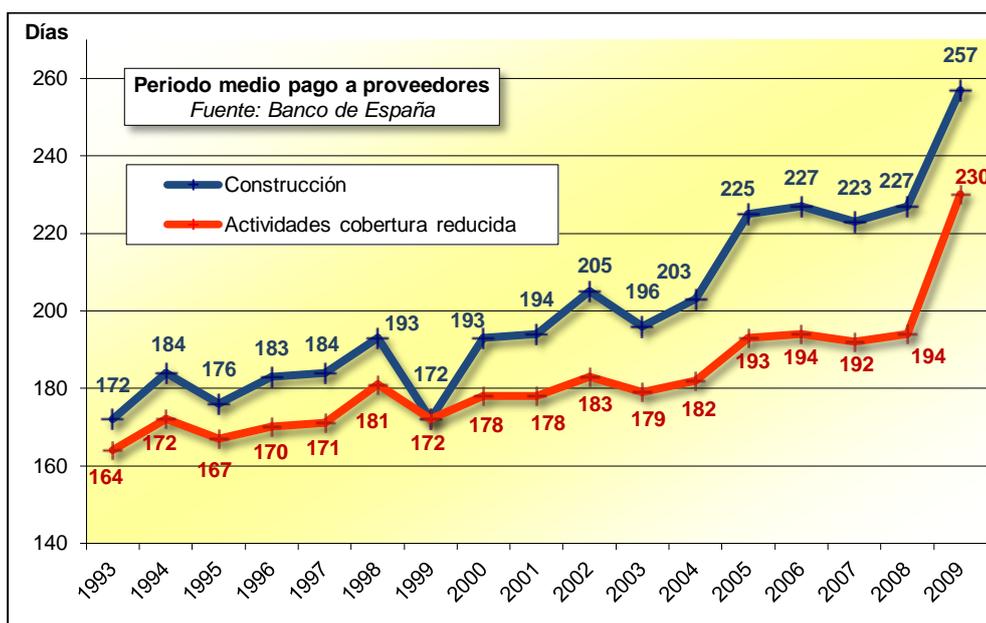
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Julio 2011

La evolución del ICE se debe tanto a las expectativas de las empresas para el tercer trimestre como a los resultados obtenidos en el segundo, menos negativos en ambos casos. El índice de Expectativas para el tercer trimestre se elevó casi 6 puntos y se situó en -5,9. El índice de Situación también registró un avance importante, de más de 8 puntos, hasta alcanzar -12,4.

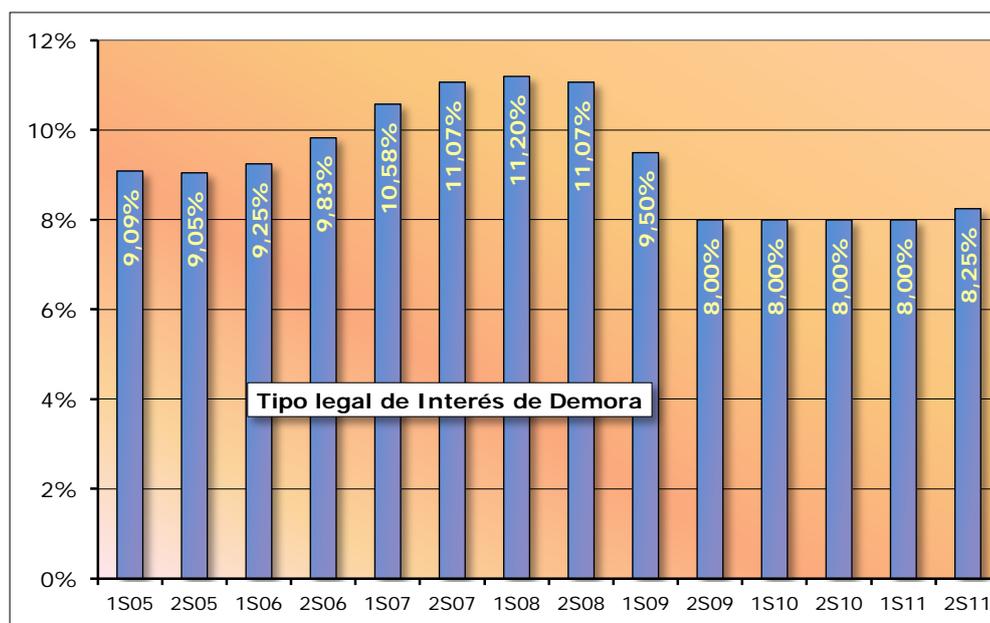


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

Morosidad



Actualizado el 16.12.10



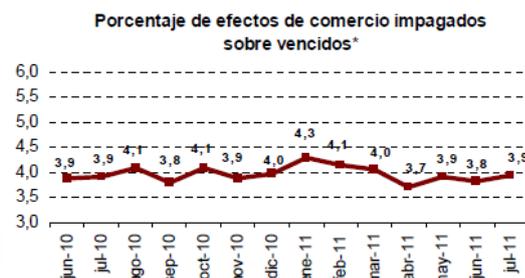
Fuente: Boletín Oficial del Estado

Efecto de Comercio Impagados. Julio 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 | 8.607.801 | -3,3 | -5,7 | -1,8 |
| Número de efectos impagados | 339.593 | 0,1 | -4,6 | -6,6 |
| Importe de los efectos (2) (millones de euros) | | | | |
| Importe de los efectos vencidos | 17.967 | -1,6 | -4,6 | -1,9 |
| Importe de los efectos impagados | 586 | -0,3 | -5,7 | -10,1 |
| Importe medio de los efectos (3=2/1) (euros) | | | | |
| Importe medio de los efectos vencidos | 2.087 | 1,8 | 1,2 | -0,1 |
| Importe medio de los efectos impagados | 1.725 | -0,4 | -1,1 | -3,8 |

*Datos comparados con definitivos 2010



*Dato definitivo hasta julio 2010

Fuente: INE

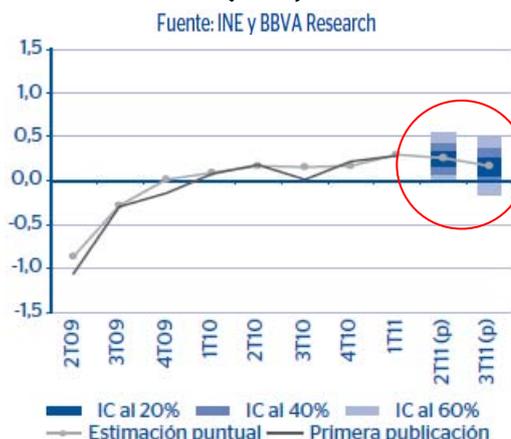
Otros indicadores

Situación Española en el Tercer Trimestre 2011; BBVA.

España: inversión en construcción residencial e indicador sintético ISCV-BBVA (% a/a)



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



España: Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento

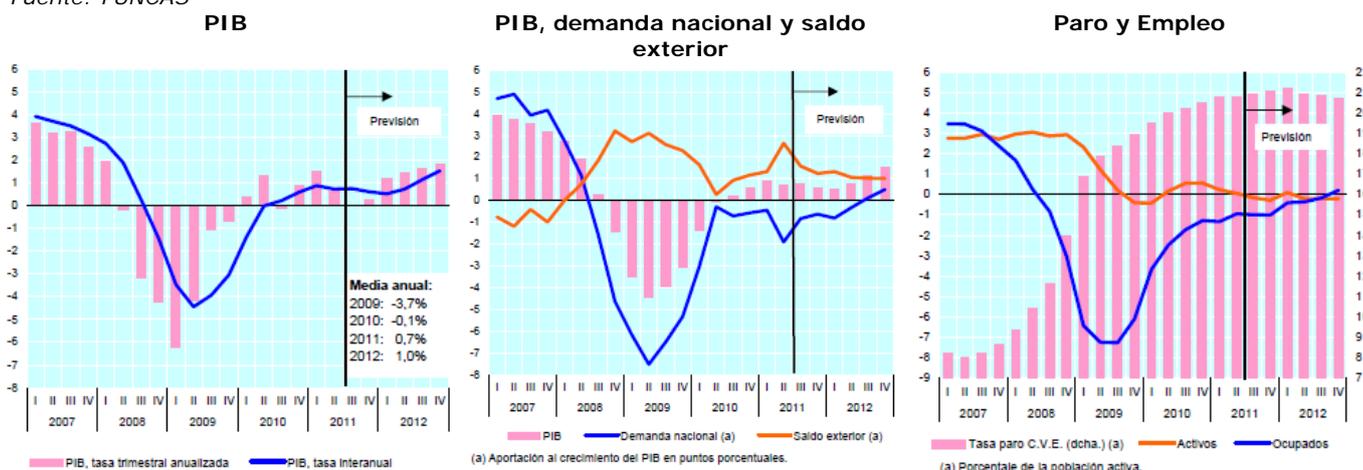
| (a/a %, salvo indicación contraria) | 1T10 | 2T10 | 3T10 | 4T10 | 1T11 | 2T11 | 2010 | 2011 | 2012 |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| Consumo hogares | -0,3 | 2,2 | 1,5 | 1,7 | 0,7 | -0,6 | 1,3 | 0,3 | 0,6 |
| Consumo AA.PP. | -1,1 | -0,1 | -0,7 | -0,9 | 1,1 | -0,3 | -0,7 | -0,2 | -1,3 |
| FBCF | -10,5 | -6,7 | -6,7 | -6,1 | -5,8 | -6,8 | -7,5 | -4,9 | -0,4 |
| Equipo y otros productos | -9,3 | 0,5 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | -2,1 | -2,1 | 0,6 | 3,0 |
| Equipo | -4,6 | 8,7 | 2,4 | 1,2 | 0,3 | -4,4 | 1,9 | 0,6 | 4,1 |
| Construcción | -11,3 | -11,3 | -11,2 | -10,6 | -10,2 | -10,3 | -11,1 | -9,1 | -2,9 |
| Vivienda | -20,9 | -18,7 | -15,1 | -11,4 | -8,9 | -8,9 | -16,5 | -7,5 | 0,9 |
| Resto | -4,1 | -5,9 | -8,7 | -10,1 | -10,9 | -11,2 | -7,2 | -10,0 | -5,2 |
| Var. existencias (*) | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Demanda nacional (*) | -3,0 | -0,3 | -0,7 | -0,6 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | -1,0 | 0,0 |
| Exportaciones | 9,4 | 11,9 | 9,4 | 10,5 | 11,2 | 9,5 | 10,3 | 11,0 | 6,0 |
| Importaciones | 2,0 | 9,6 | 5,0 | 5,3 | 5,2 | -0,9 | 5,5 | 3,7 | 1,0 |
| Saldo exterior (*) | 1,6 | 0,3 | 0,9 | 1,2 | 1,4 | 2,7 | 1,0 | 1,8 | 1,3 |
| PIB pm | -1,4 | 0,0 | 0,2 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | -0,1 | 0,9 | 1,3 |
| Pro-memoria | | | | | | | | | |
| PIB sin inversión en vivienda | -0,2 | 1,1 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,2 | 0,9 | 1,3 | 1,3 |
| PIB sin construcción | 0,3 | 1,9 | 2,1 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 1,7 | 2,3 | 1,9 |
| Empleo total (EPA) | -3,6 | -2,5 | -1,7 | -1,3 | -1,3 | -0,9 | -2,3 | -0,8 | 0,5 |
| Tasa de paro (% pob. activa) | 20,0 | 20,1 | 19,8 | 20,3 | 21,3 | 20,9 | 20,1 | 20,8 | 20,7 |
| Empleo total (e.t.c.) | -3,9 | -2,4 | -1,6 | -1,4 | -1,4 | -1,5 | -2,4 | -1,2 | 0,3 |

(*) contribuciones al crecimiento

Fuente: INE y previsiones BBVA Research

Previsiones España. FUNCAS; Septiembre 2011

Fuente: FUNCAS



Previsiones económicas para España, 2011-2012

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

| | Datos observados | | | Previsiones FUNCAS | | Variación de las previsiones (a) | |
|--|------------------|-------------|-------------|--------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| | Media 1996-2007 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2011 | 2012 |
| 1. PIB y agregados, precios constantes | | | | | | | |
| PIB, pm | 3,7 | -3,7 | -0,1 | 0,7 | 1,0 | -0,2 | -0,5 |
| Consumo final hogares e ISFLSH | 3,8 | -4,2 | 1,2 | 0,6 | 1,1 | 0,3 | -0,1 |
| Consumo final administraciones públicas | 4,3 | 3,2 | -0,7 | -1,0 | -2,4 | 0,0 | -1,3 |
| Formación bruta de capital fijo | 6,2 | -16,0 | -7,6 | -5,4 | -1,7 | -0,7 | -1,1 |
| Equipo y otros productos | 6,5 | -21,4 | -2,4 | -1,2 | 2,2 | -3,0 | -1,7 |
| Construcción | 9,3 | -11,9 | -11,1 | -8,6 | -4,9 | 1,0 | -0,2 |
| Construcción residencial | 5,4 | -24,5 | -16,8 | -7,5 | -2,9 | 0,4 | -1,0 |
| Construcción no residencial | 7,6 | -0,1 | -7,2 | -9,3 | -6,1 | 1,3 | 0,2 |
| Exportación bienes y servicios | 6,7 | -11,6 | 10,3 | 8,3 | 5,3 | -1,6 | -2,2 |
| Importación bienes y servicios | 9,3 | -17,8 | 5,4 | 1,7 | 1,4 | -1,2 | -2,0 |
| Demanda nacional (b) | 4,6 | -6,4 | -1,2 | -1,0 | -0,1 | -0,1 | -0,5 |
| Saldo exterior (b) | -0,8 | 2,7 | 1,0 | 1,7 | 1,1 | -0,1 | 0,0 |
| PIB precios corrientes: - millardos de euros | -- | 1053,9 | 1062,6 | 1088,3 | 1115,6 | -- | -- |
| - % variación | 7,4 | -3,1 | 0,8 | 2,4 | 2,5 | 0,2 | -0,3 |
| 2. Inflación, empleo y paro | | | | | | | |
| Deflactor del PIB | 3,6 | 0,6 | 1,0 | 1,7 | 1,5 | 0,4 | 0,2 |
| Deflactor del consumo de los hogares | 3,1 | 0,2 | 2,8 | 3,6 | 1,6 | -0,2 | -0,1 |
| Empleo total (Cont. Nac., p.t.e.t.c.) | 3,2 | -6,6 | -2,4 | -1,0 | -0,2 | 0,0 | -0,7 |
| Productividad por p.t.e.t.c. | 0,4 | 3,1 | 2,3 | 1,8 | 1,2 | -0,1 | 0,2 |
| Remuneración de los asalariados | 7,2 | -2,7 | -1,5 | -0,2 | 1,0 | -0,2 | -0,7 |
| Excedente bruto de explotación | 7,3 | -0,5 | 0,2 | 5,8 | 4,0 | -0,1 | -0,1 |
| Remuneración por asalariado (p.t.e.t.c.) | 3,3 | 4,1 | 0,7 | 0,8 | 1,2 | -0,2 | 0,0 |
| Coste laboral por unidad producida (CLU) | 2,8 | 1,0 | -1,5 | -1,0 | 0,0 | -0,1 | -0,2 |
| Tasa de paro (EPA) | 11,9 | 18,0 | 20,1 | 20,9 | 20,9 | 0,1 | 0,5 |
| 3. Equilibrios financieros (porcentaje del PIB) | | | | | | | |
| Tasa de ahorro nacional | 22,2 | 18,9 | 18,5 | 17,8 | 17,9 | 0,0 | 0,2 |
| - del cual, ahorro privado | 18,9 | 24,1 | 22,8 | 20,6 | 19,5 | 0,2 | 0,1 |
| Tasa de inversión nacional | 26,6 | 24,4 | 23,0 | 21,9 | 21,3 | -0,2 | -0,3 |
| - de la cual, inversión privada | 23,1 | 20,0 | 19,3 | 18,9 | 18,8 | -0,3 | -0,4 |
| Saldo cta. cte. frente al resto del mundo | -4,4 | -5,5 | -4,5 | -4,0 | -3,4 | 0,2 | 0,5 |
| Cap. (+) o nec. (-) de financiación de la nación | -3,4 | -5,1 | -3,9 | -3,5 | -2,9 | 0,2 | 0,5 |
| - Sector privado | -2,5 | 6,0 | 5,4 | 3,3 | 2,1 | 0,4 | 0,6 |
| - Sector público (déficit AA.PP.) | -0,9 | -11,1 | -9,2 | -6,8 | -5,0 | -0,3 | -0,1 |
| Deuda pública bruta | 53,4 | 53,3 | 60,1 | 67,8 | 72,1 | 0,2 | 0,4 |
| 4. Otras variables | | | | | | | |
| Tasa de ahorro hogares (% de la RDB) | 12,2 | 18,1 | 13,1 | 11,4 | 10,4 | -0,1 | -0,3 |
| Deuda bruta hogares (% de la RDB) | 82,3 | 124,8 | 126,4 | 124,8 | 119,4 | 0,2 | 0,4 |
| EURIBOR 12 meses (% anual) | 3,7 | 1,6 | 1,4 | 2,0 | 2,5 | -0,1 | -0,3 |
| Rendimiento deuda pública 10 años (% anual) | 5,0 | 4,0 | 4,2 | 5,3 | 4,8 | 0,1 | 0,0 |
| Tipo efectivo nominal euro (% variac. anual) | -- | 0,7 | -8,0 | 0,2 | -1,3 | -0,6 | -0,2 |

(a) Variación en puntos porcentuales entre las previsiones actuales y las anteriores.

(b) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.

Fuentes: 1996-2010: INE y BE. Previsiones 2011-12: FUNCAS.