

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

DESTACAMOS

- ✘ *El paro en el sector modera su subida hasta **81.916 desempleados en Septiembre**, el 16,91 de la Industria Española. (Pág.2)*
- ✘ *El consumo de cemento cae un **19,8 %** en Septiembre. (Pág.4)*
- ✘ *Las **viviendas finalizadas desde Enero**, alcanzaron en Julio las **106.223** unidades, las **iniciadas en ese mismo periodo pasan las 50.000**, según el Ministerio de Fomento. (Pág.8)*
- ✘ *El índice general de precios de vivienda baja un **5,5% interanual** en el tercer trimestre de 2011. (Pág. 10)*
- ✘ *El ICE se situó en **-19,0**, muy por debajo de los **-9,2** registrados en el mes de julio. (Pág. 11)*
- ✘ *Según el BBVA, la **creación de hogares en los próximos años se situará, en promedio, ligeramente por debajo de los 250.000 anuales**. (Pág. 13)*

Octubre 2011

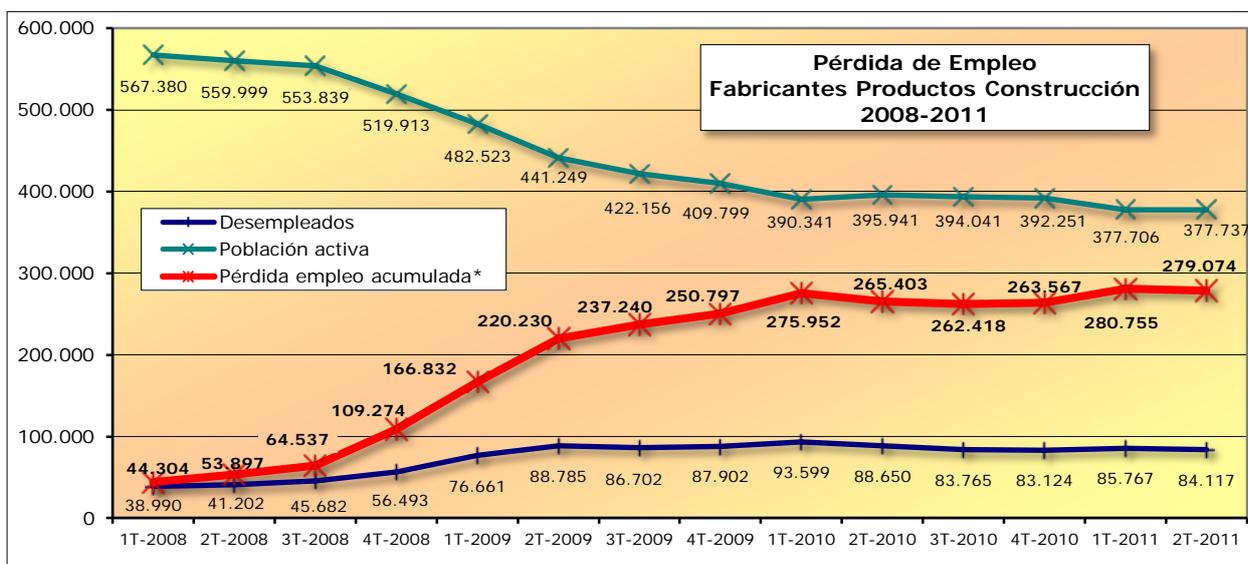
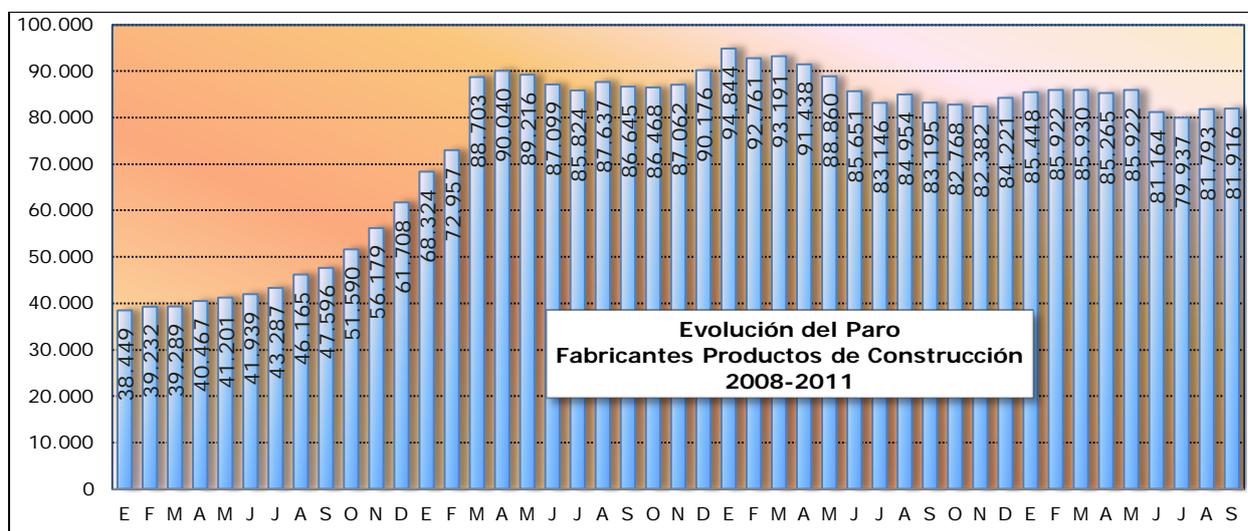
Índice

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. Septiembre 2011	4
El sector de las Lanas 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. Julio 2011	8
Rehabilitación y Reforma. Julio 2011	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Agosto 2011	10
Transacciones de vivienda libre.	10
Índice General de Precios de la Vivienda	10
Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio	11
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Octubre 2011	11
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Octubre 2011	11
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Octubre 2011	11
Morosidad	12
Efecto de Comercio Impagados. Agosto 2011	12
Otros indicadores	13
Situación Española en el Tercer Trimestre 2011; BBVA.	13
Inversión en construcción residencial e indicador sintético ISCV-BBVA	13
Previsiones PIB España.	13
Previsiones del Modelo MICA-BBVA	13
Previsiones Vivienda; BBVA	13
Inversión en vivienda; BBVA	13
Formación de hogares; BBVA	13
Demanda potencial de vivienda; BBVA	13
Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento ; BBVA	14
Previsiones España. FUNCAS; Septiembre 2011	14
Previsiones IPC; FUNCAS; Septiembre 2011	14

Empleo

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Septiembre, con 4.226.745 de parados, la industria española arroja una cifra de 484.475 desempleados de los cuales 81.916 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 0,15% respecto al mes anterior, una variación interanual del -1,54%, 1.279 parados menos que en Septiembre de 2010, un 1,94% respecto el total de la actividad económica española y un 16,91% 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 0,6% en agosto**, más de cinco puntos y medio por encima de la registrada en el mes de julio. 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 agosto es del 0,3%, más de dos puntos y medio superior a la registrada en julio

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

Bienes de equipo, con una variación interanual del 9,4% causada por los incrementos en la producción en la mayoría de las actividades que componen este sector, siendo los más importantes, por su influencia, los observados en la Fabricación de otra maquinaria para usos específicos y la Fabricación de otra maquinaria de uso general.

Bienes de consumo no duradero, con una tasa anual del 3,1%, motivada por las subidas en gran parte de las actividades que integran el sector. Entre ellas destacan las de Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos y Fabricación de especialidades farmacéuticas. No obstante, cabe resaltar el descenso en la Confección de prendas de vestir de punto.

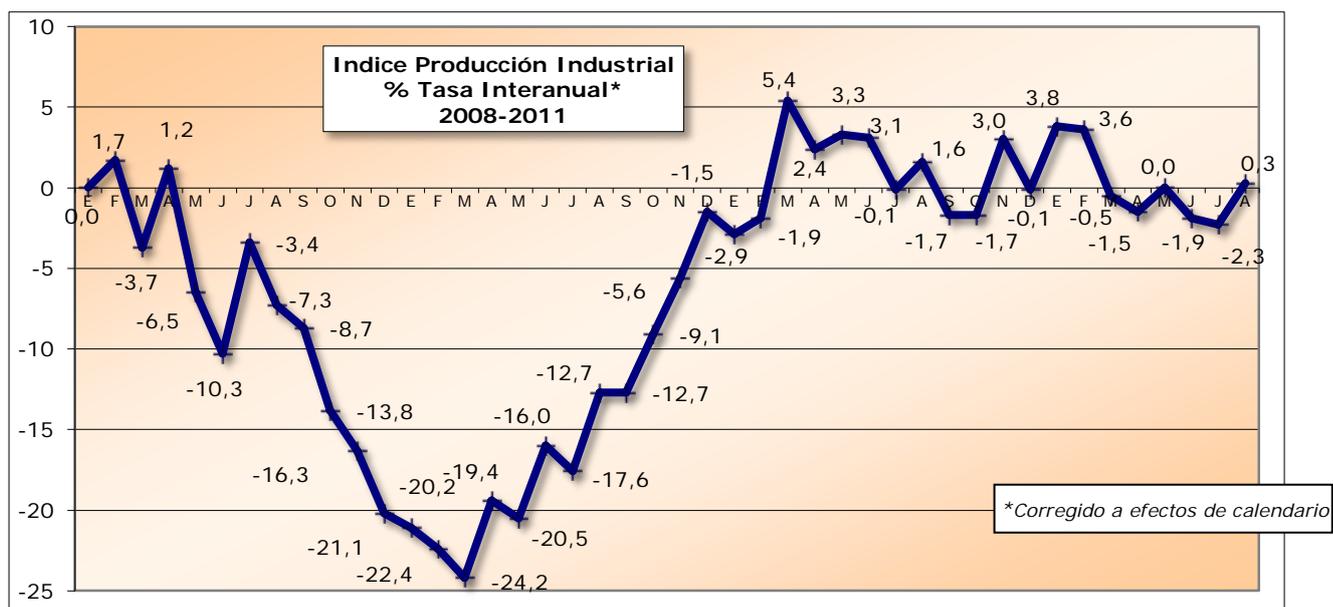
Por su parte, los sectores con repercusión negativa en el índice general son:

Bienes intermedios, con una variación anual del -3,2%. Aunque más de la mitad de las actividades de este sector registran incrementos en la producción, tiene mayor influencia la evolución negativa que registran otras actividades, entre las que destacan la Fabricación de cemento, cal y yeso y la Extracción de piedra, arena y arcilla.

Energía, con una variación anual del -3,0%, debida, fundamentalmente, al descenso en la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

La media del Índice de Producción Industrial registra una variación del -0,2% en los ocho primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior.

Por destino económico de los bienes, esta tasa es positiva en los Bienes de equipo (2,9%) y los Bienes de consumo no duradero (0,1%). Por el contrario, es negativa en los Bienes intermedios (-0,2%), la Energía (-2,6%) y los Bienes de consumo duradero (-9,4%).



Fuente: INE

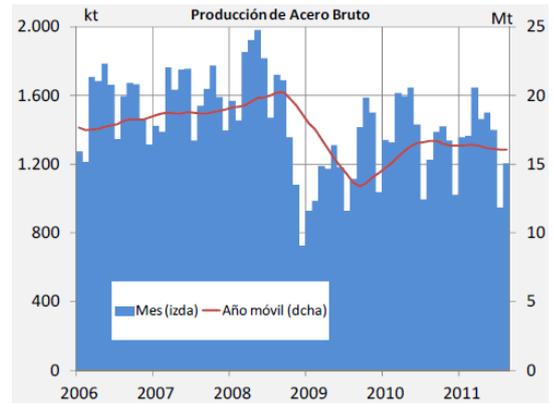
Variación anual (%)	A11	J11	J11	M11	A11	M11	F11	E11	D10	N10	O10	S10
Industrias extractivas	-24,1	-9,2	-7,3	-9,9	-3,8	5,4	10,1	8,1	11,4	-5,1	-1,2	7,9
Industria de la madera	-5,7	-0,7	-9,6	-4,1	-5,8	-1,0	-0,8	-3,8	-4,7	0,0	-8,1	-8,8
Industria química	2,0	0,9	-3,8	-5,6	0,3	5,8	6,8	8,2	-5,1	7,7	1,1	3,6
Caucho y plásticos	0,8	-1,5	-2,1	-2,2	0,8	3,0	4,6	2,6	3,2	4,8	3,7	0,0
Minerales no metálicos	-13,6	-10,1	-10,4	-8,6	-4,0	-0,9	0,2	7,7	-2,6	-6,0	-4,8	-2,9
Hierro, acero y ferroaleaciones	-1,4	1,3	2,2	-0,7	-2,1	8,1	13,1	6,7	1,9	5,9	-0,5	0,7
Productos metálicos	1,9	2,4	2,4	-0,4	-4,1	5,7	11,0	1,2	-5,8	-2,1	-11,3	-8,6
Material y equipo eléctrico	-0,2	-8,8	0,7	5,0	1,7	3,3	11,6	7,5	4,8	3,9	0,8	-6,1
Maquinaria y equipo mecánico	17,7	5,0	1,2	15,5	4,9	1,2	16,6	12,0	-1,3	14,0	-7,7	2,5
Suministro de energía	-4,1	-8,2	-2,1	-2,0	-4,4	-1,5	-2,3	2,6	2,4	7,2	3,5	1,9

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

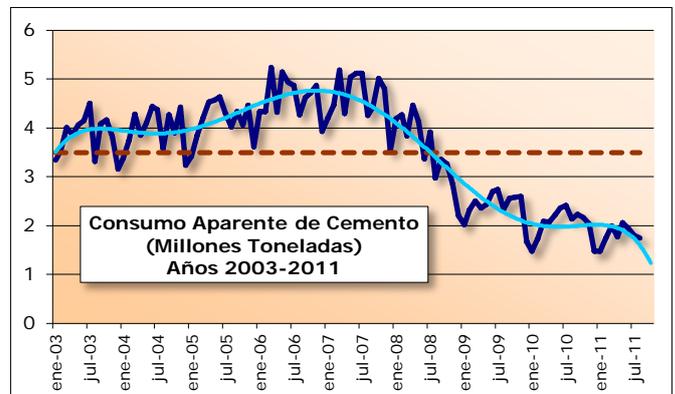
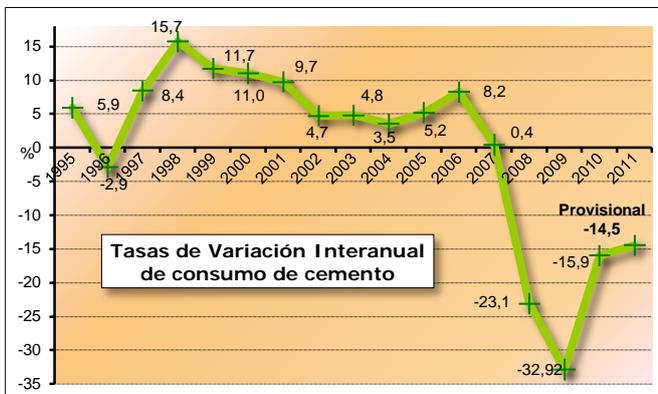


Producción y consumo de Cemento. Septiembre 2011

En cuanto a producción, Septiembre de 2011 presenta un descenso del 20,25% respecto a Septiembre de 2010, con una producción neta de 1.760.091 toneladas, 444.907 menos que en Septiembre de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un descenso del 13,22% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 17.459.369 toneladas de cemento producidas, 2.659.989 Tm menos que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 19,80% en Septiembre de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un descenso acumulado del 14,04% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 16.219.322, 2.649.259 Tm menos que en el año 2010.

En cuanto al comercio exterior, las exportaciones se han mantenido en 3,8 millones de toneladas, mientras que las importaciones han disminuido un 38,5%.



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.

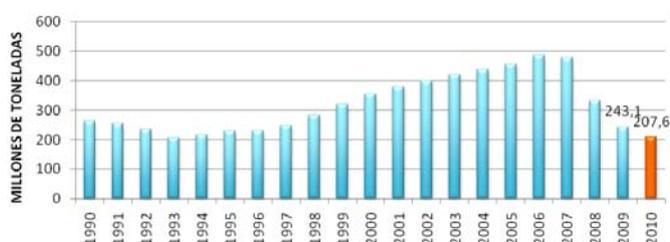
La industria de azulejos y pavimentos cerámicos exportó en 2010 el 68,5% de su facturación a 178 países. Su facturación global en 2010 alcanzó los 2.548 millones de euros. La cerámica es el segundo sector que más superávit comercial aporta a la balanza comercial española (1.655 millones de €) con una 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 7,1% en agosto**, cuatro décimas por debajo de la registrada en julio.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más repercuten en esta bajada de la tasa anual son:

Bienes intermedios, que sitúa su tasa interanual en el 6,2%, seis décimas por debajo de la registrada en julio. Esta disminución se debe, principalmente, al descenso de los precios de la Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos, la Fabricación de productos para la alimentación animal y la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, frente a la subida registrada en el mismo mes del año anterior.

De hecho, la tasa de la Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos disminuye siete puntos situándose en el 9,6%, la más baja registrada por esta actividad desde noviembre de 2009.

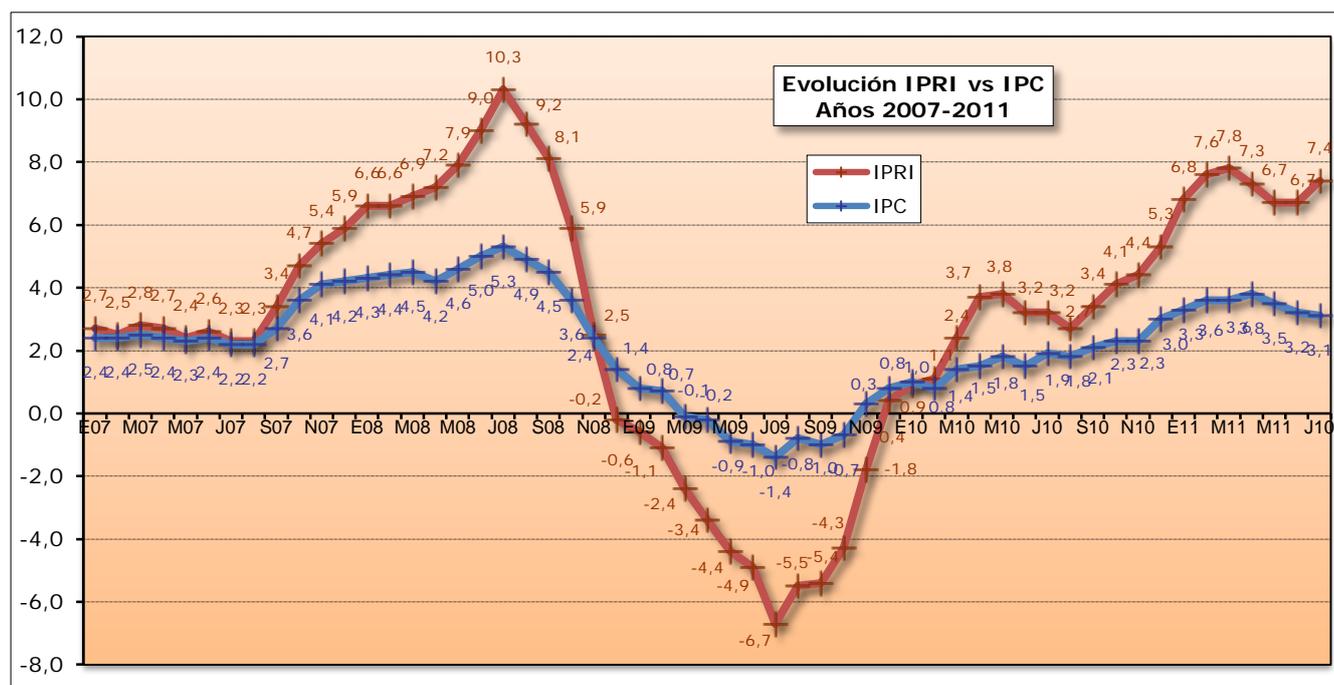
Energía, cuya variación anual baja seis décimas, hasta el 17,3%, debido a que los precios del Refino de petróleo disminuyen más este mes que en agosto de 2010.

En agosto la variación mensual del IPRI es del -0,3%. Por destino económico de los bienes, el único sector industrial que tiene una repercusión mensual negativa en el índice general es:

Energía, cuya tasa mensual del -1,4% debido, en su mayoría, al descenso de los precios del Refino de Petróleo.

Por otro lado, cabe destacar la repercusión positiva de:

Bienes de consumo no duradero, que presenta una tasa mensual del 0,3%. En esta variación destaca la subida de los precios del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos.

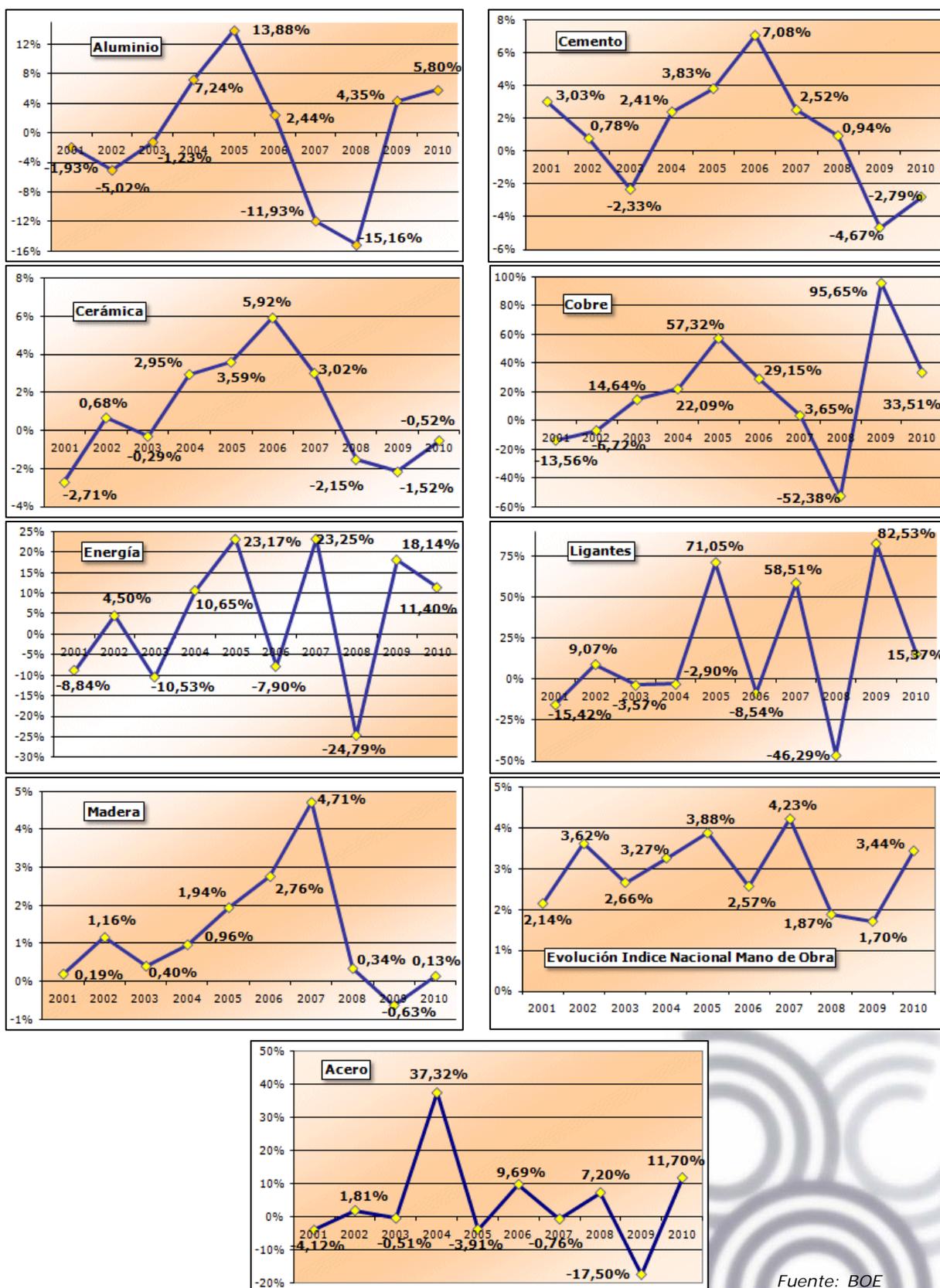


Fuente: INE

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

Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra

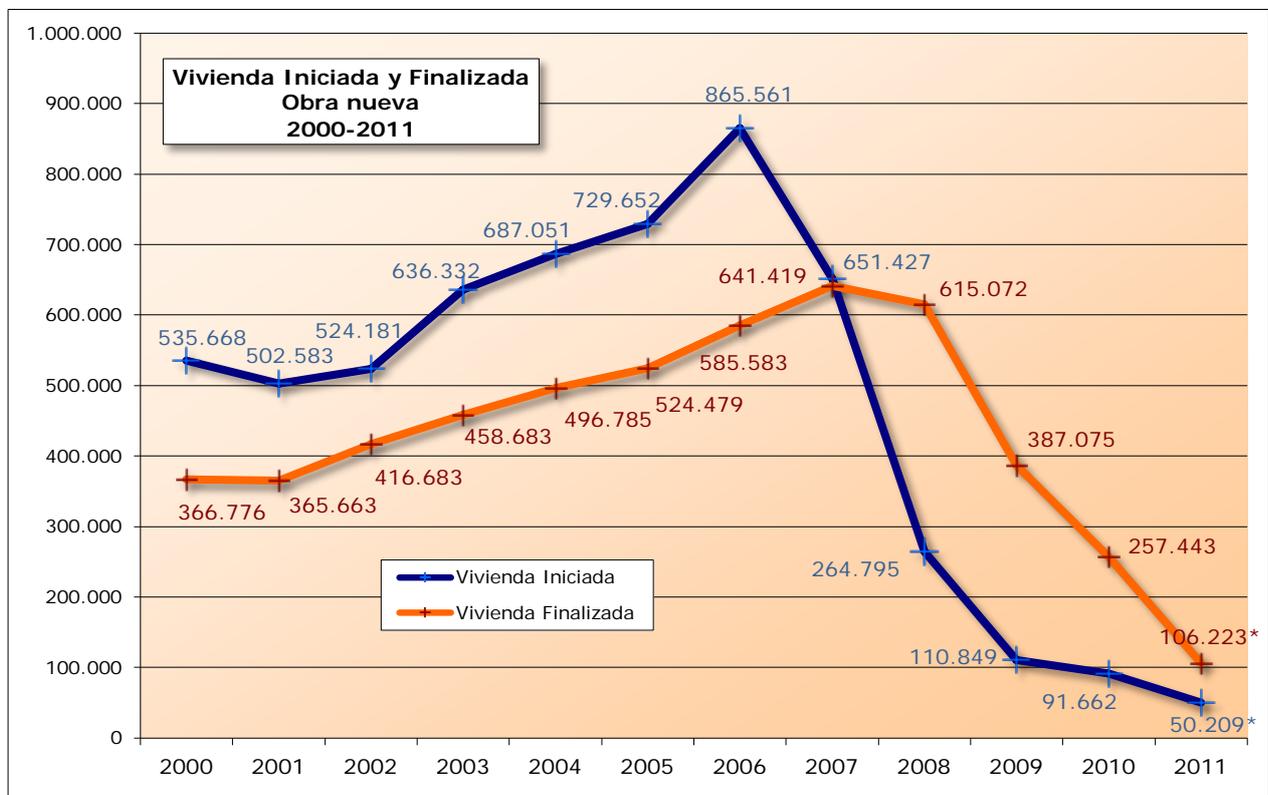
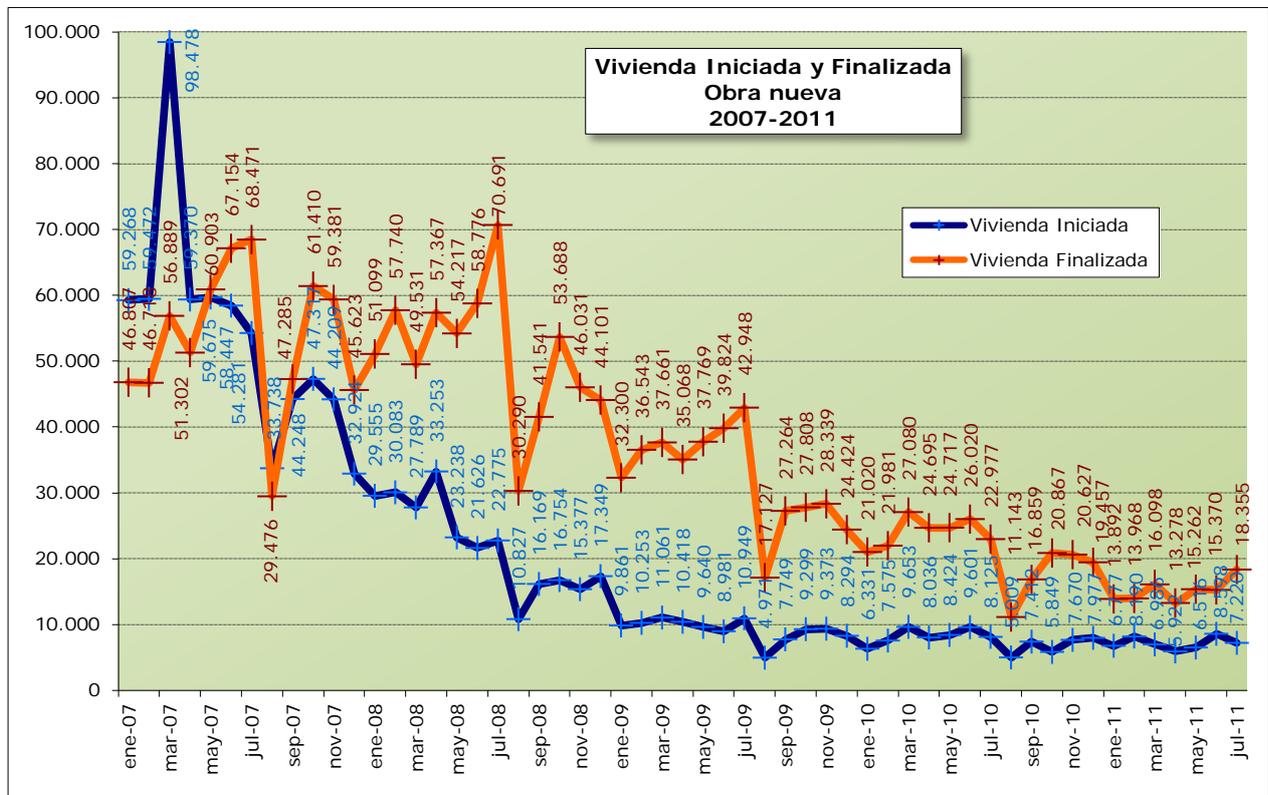
Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las 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

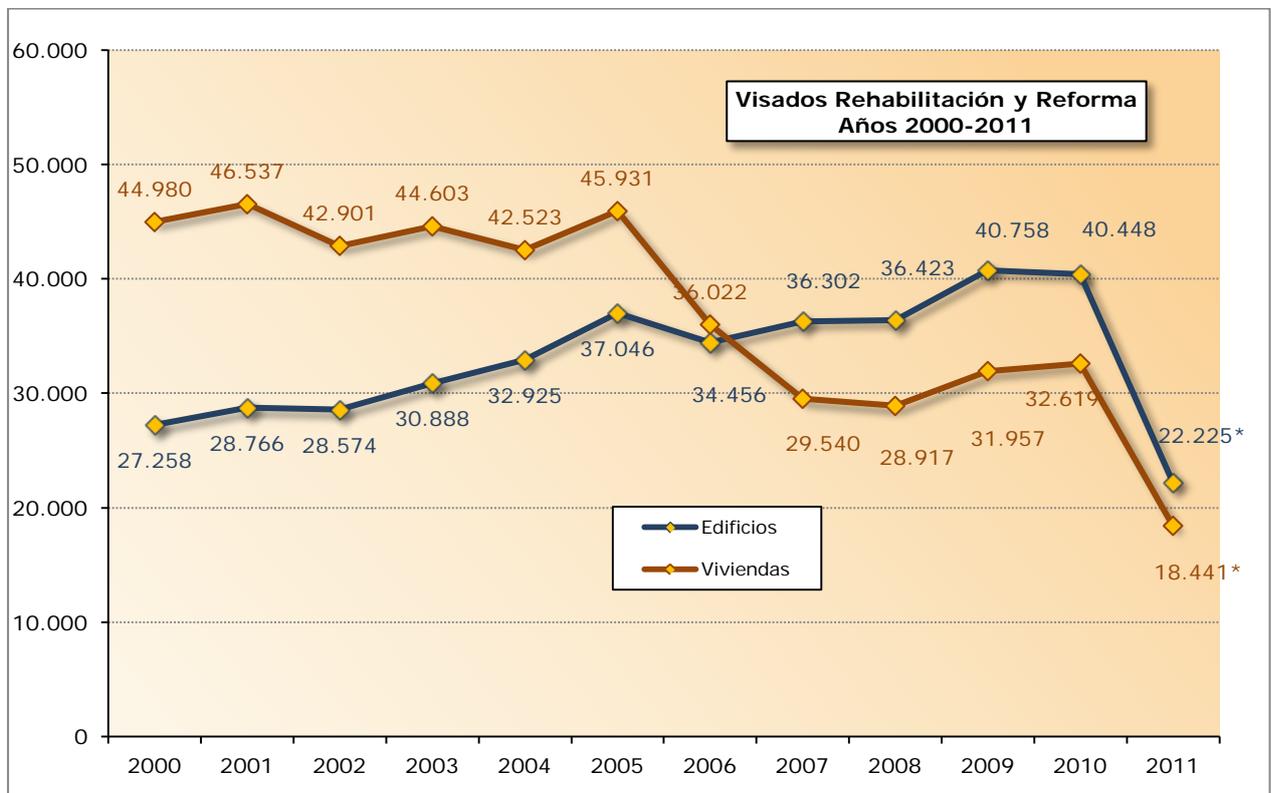
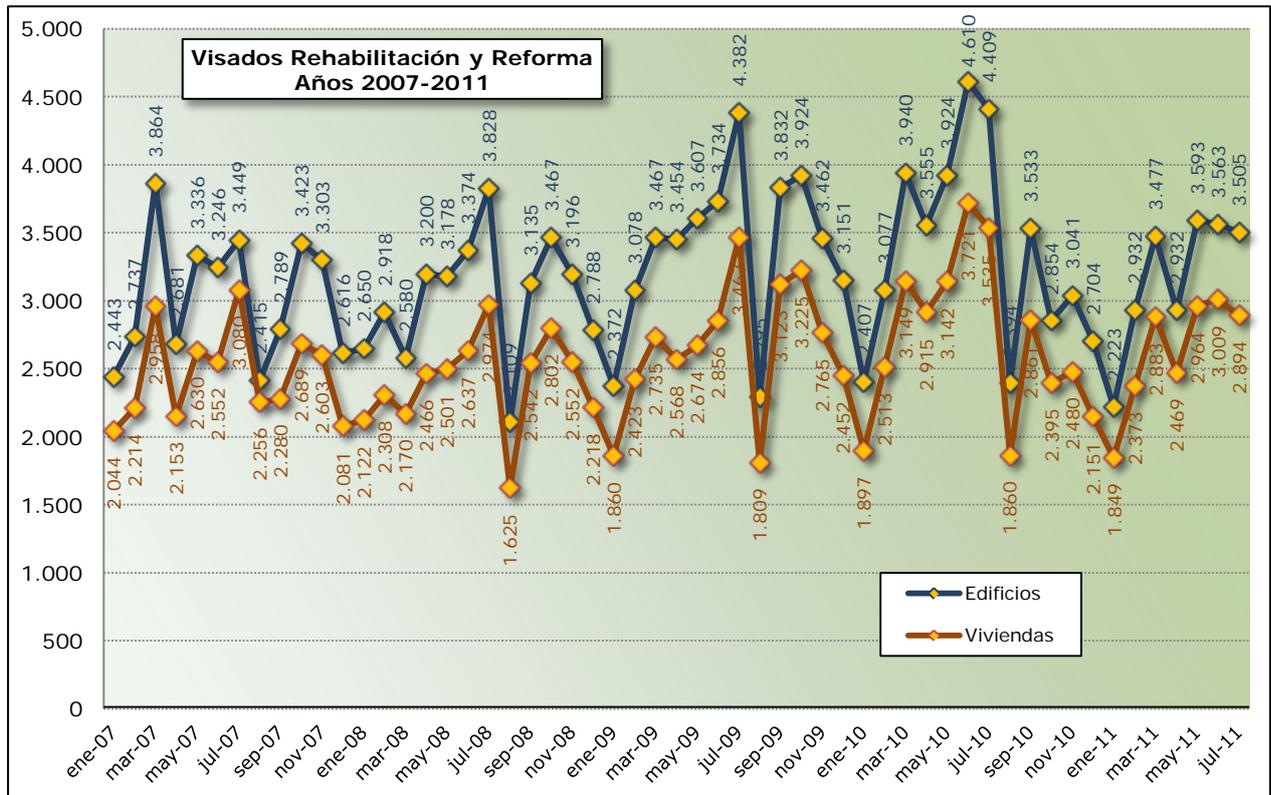
Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Julio 2011



*Enero-Julio

Fuente: Ministerio de Fomento

Rehabilitación y Reforma. Julio 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

*Enero-Julio

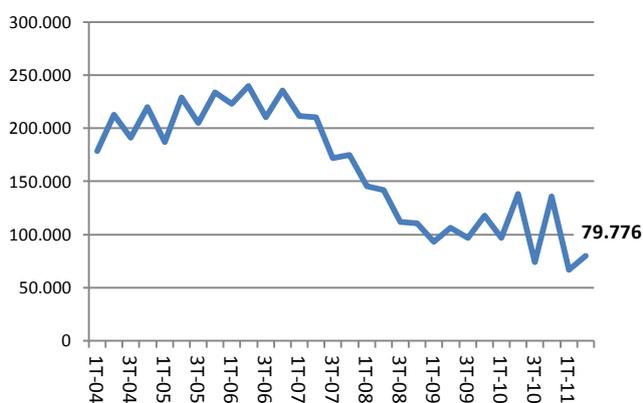
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Agosto 2011

Número de compraventas de viviendas registradas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
Total	27.038				
Libre	23.386	86,5	-5,8	-39,9	-18,1
Protegida	3.652	13,5	2,6	-22,3	0,2
Total	27.038				
Nueva	13.476	49,8	-0,6	-41,4	-18,9
Usada	13.562	50,2	-8,5	-34,2	-13,1

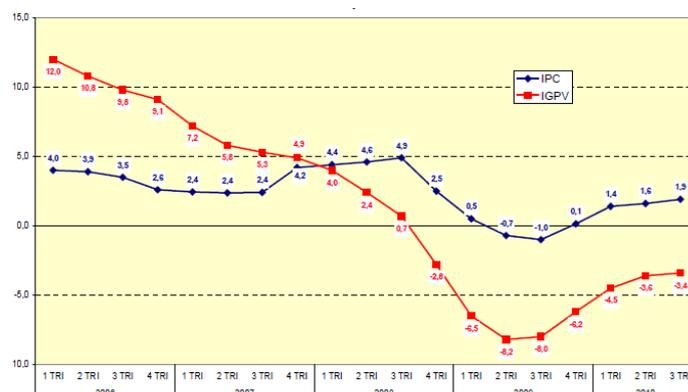


Fuente: INE

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

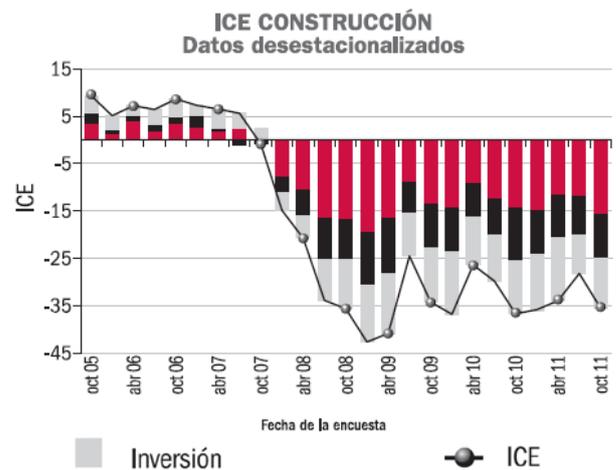
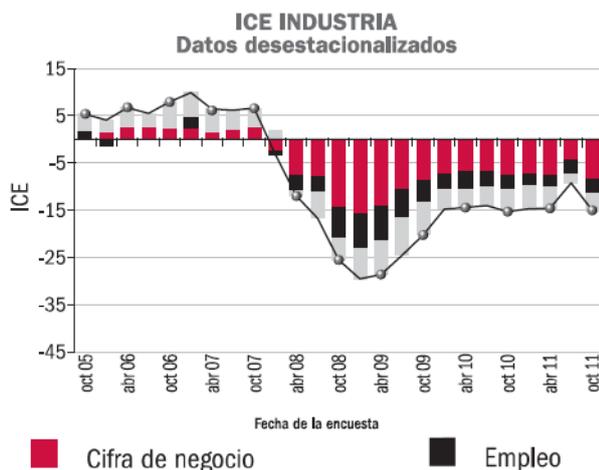
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Octubre 2011

La confianza empresarial de octubre experimentó un descenso de casi 10 puntos. **El ICE se situó en -19,0, muy por debajo de los -9,2 registrados en el mes de julio**, que fue el máximo de los últimos tres años. El deterioro del indicador en octubre vuelve a situarlo en niveles de 2010.



Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Octubre 2011

La confianza se ha deteriorado en todos los sectores, especialmente en la hostelería y turismo y en las ramas que engloba el sector resto de servicios (transporte, consultoría, ocio, ...). El ICE de la industria retrocedió más de 6 puntos y vuelve a los niveles que se daban en 2010 y principios de 2011. La confianza en el sector constructor cae más de 7 puntos y vuelve a saldos de -35 que se dieron a finales de 2010.



■ Cifra de negocio ■ Empleo ■ Inversión ● ICE

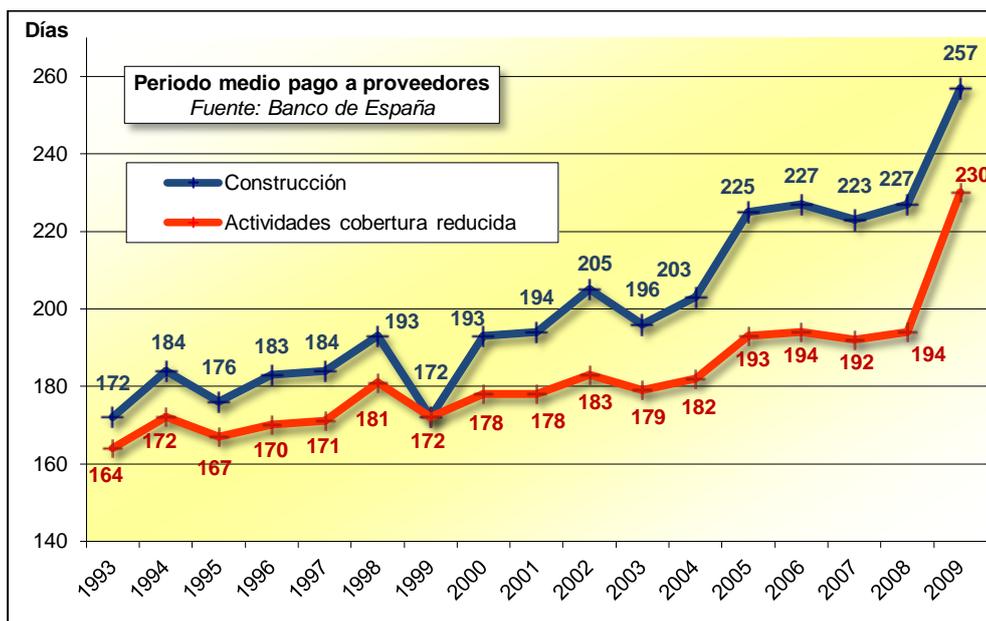
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Octubre 2011

Tanto la situación de los negocios como las expectativas registraron sendos retrocesos en octubre respecto a los resultados de julio. El índice de situación del tercer trimestre retrocedió hasta -22,2 puntos, 9,8 menos que el dato del trimestre anterior. Por su parte el índice de expectativas para el cuarto también experimentó un descenso notable de casi 10 puntos hasta -15,7.

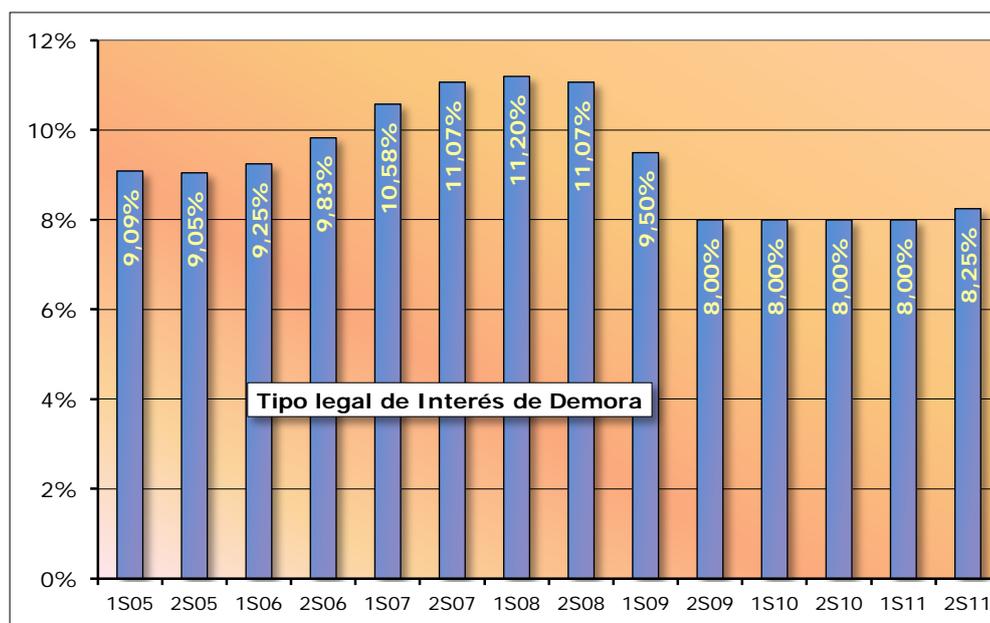


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

Morosidad



Actualizado el 16.12.10



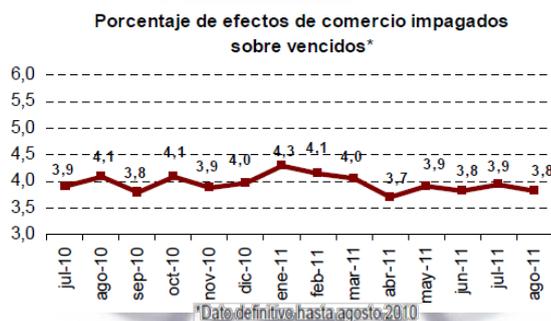
Fuente: Boletín Oficial del Estado

Efecto de Comercio Impagados. Agosto 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	8.329.951	-3,2	7,3	-0,8
Número de efectos impagados	319.257	-6,0	0,8	-5,7
Importe de los efectos (2) (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	16.725	-6,9	5,9	-1,0
Importe de los efectos impagados	524	-10,6	10,4	-8,2
Importe medio de los efectos (3=2/1) (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.008	-3,8	-1,3	-0,2
Importe medio de los efectos impagados	1.640	-4,9	9,6	-2,6

*Datos comparados con definitivos 2010



*Dato definitivo hasta agosto 2010

Fuente: INE

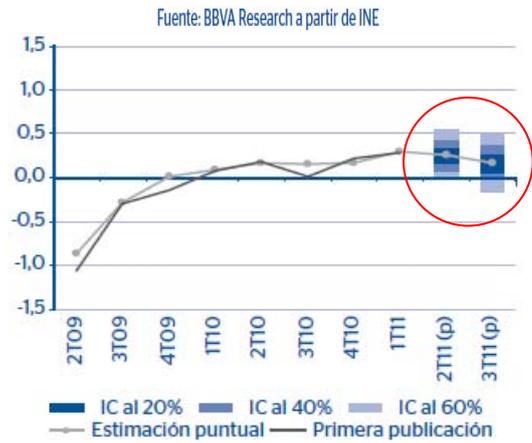
Otros indicadores

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 MI CA-BBVA (%t/t)

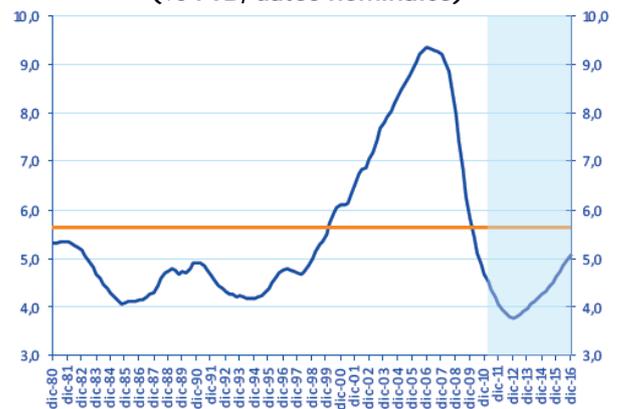


Previsiones Vivienda; BBVA

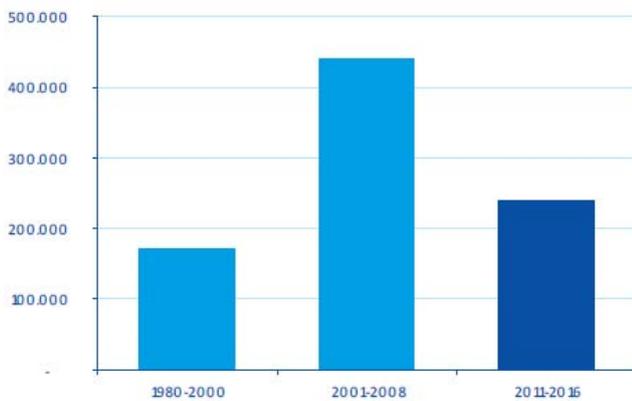
España: ratio de inversión en vivienda sobre PIB (%)



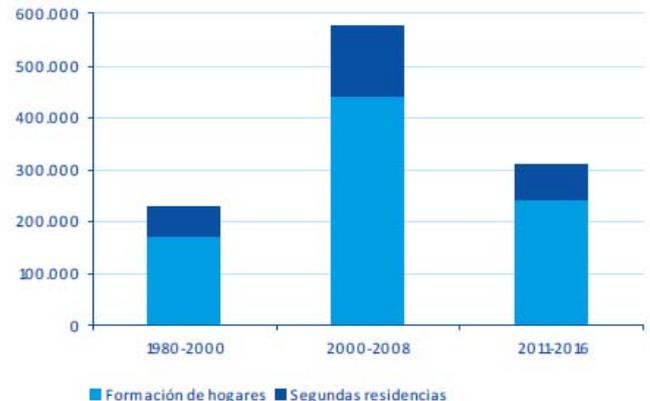
España: inversión en vivienda (% PIB, datos nominales)



España: Formación de hogares (valores promedio)



España: Demanda potencial de vivienda (promedio anual)



Fuente: BBVA a partir de INE

España: Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento ; BBVA

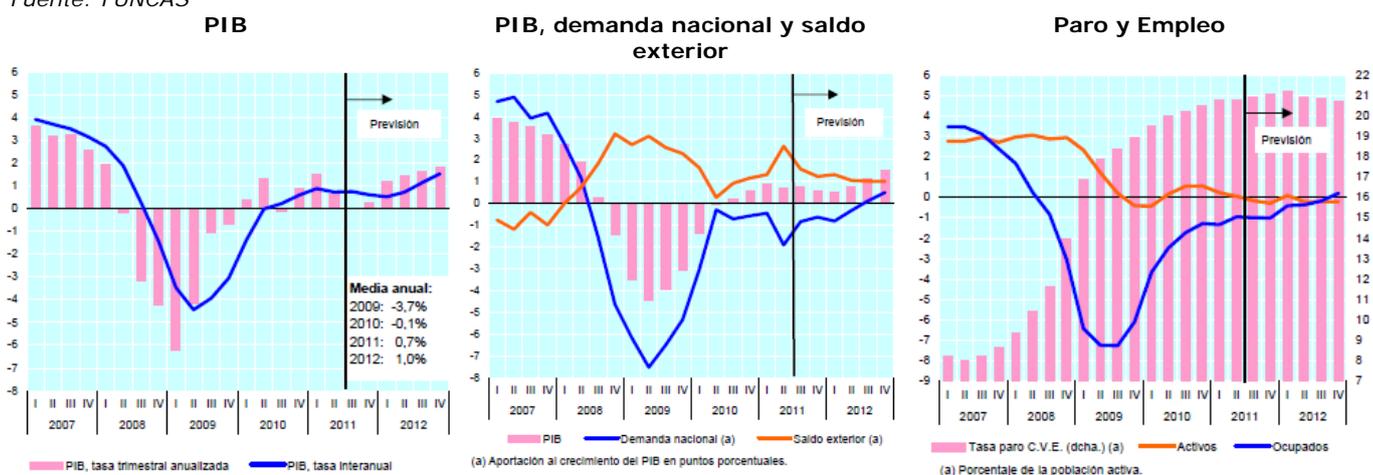
(a/a %, salvo indicación contraria)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	2010	2011	2012
Consumo hogares	-0,3	2,2	1,5	1,7	0,7	-0,6	1,3	0,3	0,6
Consumo AA.PP.	-1,1	-0,1	-0,7	-0,9	1,1	-0,3	-0,7	-0,2	-1,3
FBCF	-10,5	-6,7	-6,7	-6,1	-5,8	-6,8	-7,5	-4,9	-0,4
Equipo y otros productos	-9,3	0,5	0,2	0,1	0,1	-2,1	-2,1	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 IPC; FUNCAS; Septiembre 2011

Variación mensual en %				Variación interanual en %	
sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	dic-11	dic-12
0,0	0,8	0,3	0,2	2,1	1,4