

# INFORME COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

## DESTACAMOS

- ✘ *En Diciembre, el **paro en el sector sube por sexto mes consecutivo** y se sitúa en **87.003 desempleados**, el 17,08% de la Industria Española. (Pág.2)*
- ✘ *Según el Ministerio de Fomento, **las transacciones de vivienda libre** en los nueve primeros meses del año 2011 **alcanzaron las 214.000 viviendas**. El **IGPV baja un 6,8%** durante el año 2011. (Pág.10)*
- ✘ *La **producción de acero bruto** **desciende un 4,3% interanual** en el periodo Enero Noviembre de 2011. (Pág. 4)*
- ✘ *El **consumo de cemento cae un 17,2%** en 2011. (Pág.4)*
- ✘ *El **Índice de Confianza Empresarial** **se situó en -14,2 puntos**, 4,8 por encima del dato correspondiente a la encuesta anterior. (Pág.11)*

**Enero 2012**

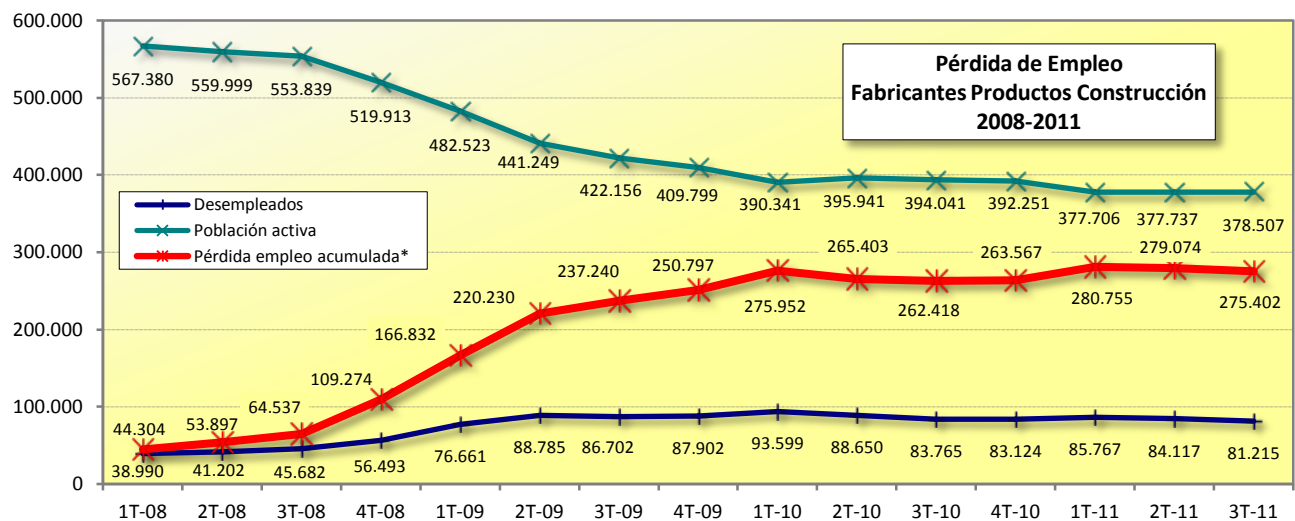
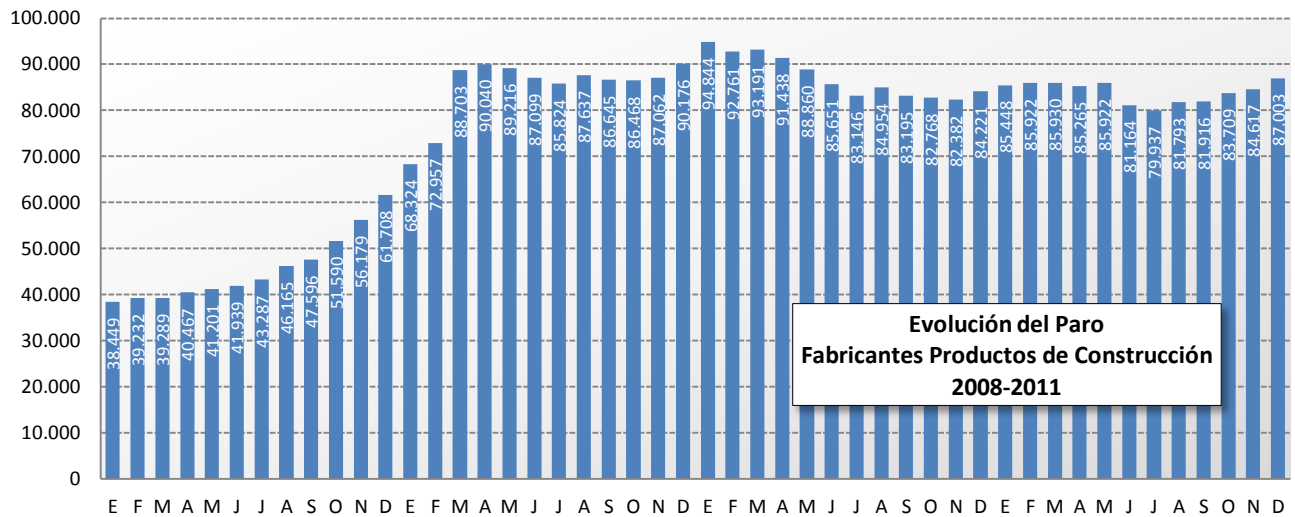
## Índice

<b>Índice</b>	<b>1</b>
<b>Empleo</b>	<b>2</b>
Evolución del Paro. 2008-2011 <b>Actualizado!!</b>	2
Pérdida de Empleo. 2008-2011	2
Tasa de Paro. 2008-2011	2
Empresas. 2008-2011	2
<b>Índices de Producción</b>	<b>3</b>
Índice de Producción Industrial. Noviembre 2011	3
Producción de Acero Bruto. Noviembre 2011	4
Producción y consumo de Cemento. Diciembre 2011 y cierre de ejercicio	4
El sector de las Lanás Minerales en 2010	4
Las exportaciones azulejeras en el primer semestre de 2011	5
El sector de los áridos en 2010 y previsiones para el año 2011	5
<b>Índices de Precios</b>	<b>6</b>
Índice de Precios Industriales. Noviembre 2011	6
Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra	7
<b>Vivienda</b>	<b>8</b>
Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Octubre 2011	8
Rehabilitación y Reforma. Octubre 2011	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Noviembre 2011	10
Transacciones de vivienda libre; Años 2004-2011 <b>Actualizado!!</b>	10
Índice General de Precios de la Vivienda. <b>Actualizado!!</b>	10
Ventas por sectores	10
<b>Indicadores de Confianza</b>	<b>11</b>
Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio; Enero 2012	11
Indicador de Confianza Empresarial. ICE	11
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores	11
Índice de Situación e Índice de Expectativas	11
Índices de Confianza. Ministerio Economía y Hacienda	12
Indicador de sentimiento económico	12
Índice Confianza Consumidor; Construcción e Industrial	12
Componentes de los Indicadores de Confianza	12
<b>Morosidad</b>	<b>13</b>
Periodo medio de pago a proveedores	13
Tipo legal de Interés de Demora. <b>Actualizado!!</b>	13
Deudores concursados por actividad económica	13
Efecto de Comercio Impagados. Noviembre 2011	13
<b>Otros indicadores</b>	<b>14</b>
Situación Española en el Tercer Trimestre 2011; BBVA	14
Previsiones Vivienda; BBVA	14
Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento ; BBVA	15
Previsiones IPC; FUNCAS; Noviembre 2011	15
Previsiones España. FUNCAS e Indicadores de la Economía; Noviembre 2011	15

## Empleo

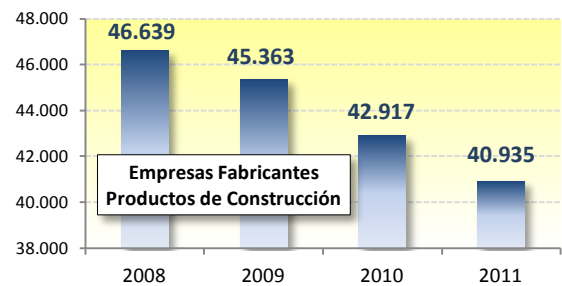
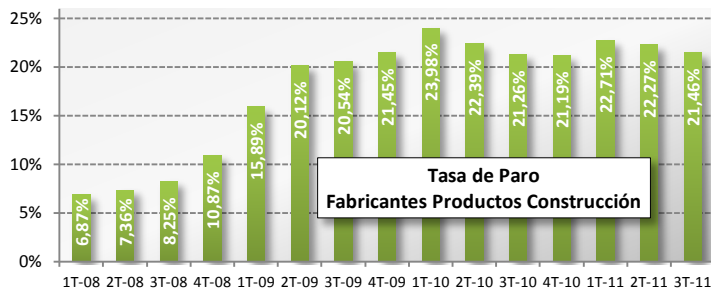
Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Diciembre, con 4.422.359 de parados, la industria española arroja una cifra de 509.470 desempleados de los cuales 87.003 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 2,82% respecto al mes anterior, una variación interanual del 3,30%, 2.782 parados más que en Diciembre de 2010, un 1,97% respecto el total de la actividad económica española y un 17,08% del paro total de la industria



\*Desde el 1 de Enero de 2008

Fuente: SEPE, EPA y Elaboración CEPCO



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 -7,0% en noviembre**, dos puntos y medio por debajo de la registrada en el mes de octubre. 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 noviembre es del -7,0%, más de dos puntos y medio inferior a la registrada en octubre.

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

**Bienes intermedios**, con una variación anual del -10,0%, causada por los descensos en la producción de gran parte de las actividades que componen este sector, siendo los más importantes, por su influencia, los observados en la Fabricación de otros productos químicos, la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroatomados y la Fabricación de elementos de hormigón, cemento y yeso. No obstante, cabe resaltar el incremento de la Fabricación de otro material y equipo eléctrico.

**Bienes de equipo**, con una tasa anual del -7,4%, debida a la evolución negativa de la mayoría de las actividades de este sector.

Entre ellas destacan las bajadas registradas en la Fabricación de elementos metálicos para la construcción y la Fabricación de otra maquinaria para usos específicos. Por su parte, entre las actividades con aumentos de producción en este sector sobresale la Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor.

**Bienes de consumo no duradero**, con una variación anual del -2,8%, motivada por las disminuciones de la producción en la mayor parte de las actividades que integran el sector. Entre ellas destacan la Fabricación de especialidades farmacéuticas. Entre los aumentos, el más influyente es el de Fabricación de bebidas.

La **media del Índice de Producción Industrial** registra una **variación del -1,4% en los 11 primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior**.

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



Fuente: INE

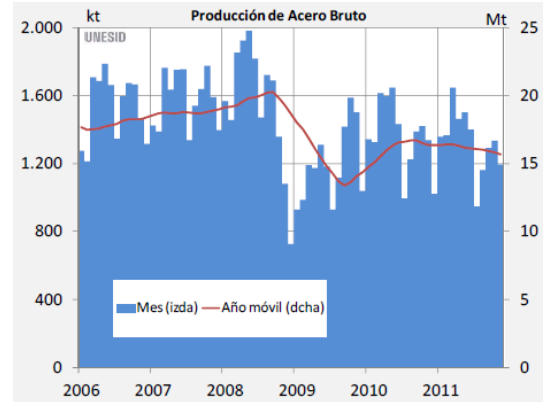
Variación anual (%)	N11	O11	S11	A11	J11	J11	M11	A11	M11	F11	E11	D10
Industrias extractivas	-19,8	-21,8	-20,9	-24,6	-9,3	-7,3	-9,9	-3,8	5,4	10,1	8,1	11,4
Industria de la madera	-8,9	-7,9	-8,1	-3,2	-0,7	-9,6	-4,1	-5,8	-1,0	-0,8	-3,8	-4,7
Industria química	-10,3	-2,3	0,0	1,8	0,9	-3,8	-5,6	0,3	5,8	6,8	8,2	-5,1
Caucho y plásticos	-7,0	-4,6	-0,2	0,2	-1,5	-2,1	-2,2	0,8	3,0	4,6	2,6	3,2
Minerales no metálicos	-16,6	-12,4	-13,2	-14,3	-10,1	-10,4	-8,6	-4,0	-0,9	0,2	7,7	-2,6
Hierro, acero y ferroatomados	-10,8	-2,0	-2,8	-1,4	1,3	2,2	-0,7	-2,1	8,1	13,1	6,7	1,9
Productos metálicos	-9,6	-3,3	-1,1	-0,6	1,9	2,4	-0,4	-4,1	5,7	11,0	1,2	-5,8
Material y equipo eléctrico	-0,5	-11,3	-4,7	-0,4	-8,9	0,7	5,0	1,7	3,3	11,6	7,5	4,8
Maquinaria y equipo mecánico	-5,0	9,2	0,9	17,7	4,9	1,2	15,5	4,9	1,2	16,6	12,0	-1,3
Suministro de energía	-6,4	-6,1	-1,5	-4,1	-8,3	-2,1	-2,0	-4,4	-1,5	-2,3	2,6	2,4

### Producción de Acero Bruto. Noviembre 2011

La producción de acero bruto en las plantas españolas ha sido de 1,2 millones de toneladas en el mes de noviembre. Esta cifra es casi un 11% inferior a la de noviembre de 2010.

La producción acumulada de 2011 asciende a 14,7 millones de toneladas, un 4,3% menos que la de los once primeros meses del año pasado. Esta caída se ha concentrado en el final del año. El empeoramiento de los mercados internacionales se ha sumado a la debilidad interna y ambas situaciones han provocado un descenso del 6,9% en la producción de lo que llevamos del segundo semestre.

Fuente: Unesid



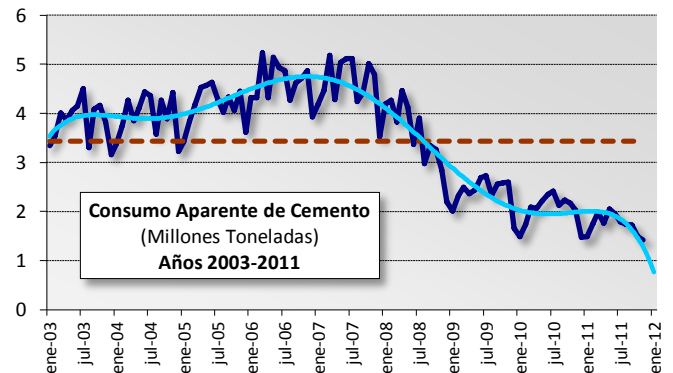
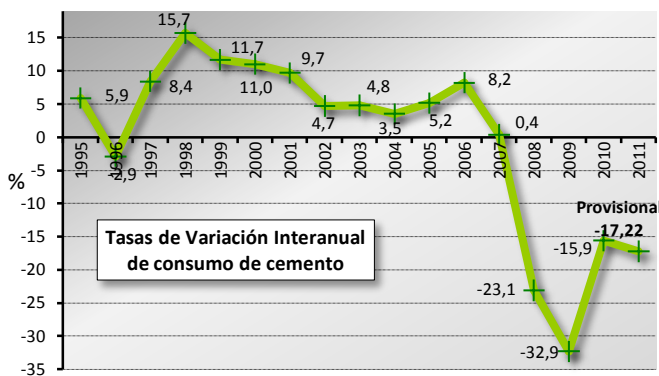
### Producción y consumo de Cemento. Diciembre 2011 y cierre del ejercicio

En cuanto a producción, Diciembre de 2011 presenta un descenso del 26,66% respecto a Diciembre de 2010, con una producción neta de 1.285.906 toneladas, 334.931 menos que en Diciembre de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un descenso del 15,98% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 21.984.909 toneladas de cemento producidas, 4.180.854 Tm menos que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 21,86% en Diciembre de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un descenso acumulado del 17,22% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 20.243.584 Tm, 4.212.430 menos que en el año 2010.

En relación al comercio exterior, se exportaron 3,8 millones de toneladas de cemento y clínker, cifra muy similar a la de 2010, mientras que las importaciones se redujeron un 39,2%.

Por regiones, la caída en el consumo de cemento ha sido más acusada en Cataluña y en la zona Oeste, con un descenso del 21,3% y del 21,5% respectivamente, mientras que la zona Norte (-12%), zona Central (-15,3%) y Andalucía (-15,7%) han experimentado también importantes caídas aunque algo menores que la media del país.



Fuente: Oficemen

### El sector de las Lanasy 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 Lanasy 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.

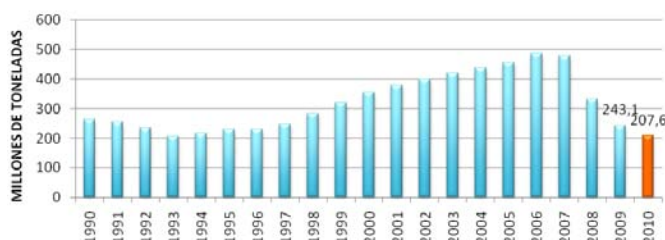
La industria de azulejos y pavimentos cerámicos exportó en 2010 el 68,5% de su facturación a 178 países. Su facturación global en 2010 alcanzó los 2.548 millones de euros. La cerámica es el segundo sector que más superávit comercial aporta a la balanza comercial española (1.655 millones de €) con una 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 6,3% en noviembre**, dos décimas por debajo de la registrada en octubre.

Por destino económico de los bienes, el sector industrial que más repercute en esta bajada de la tasa anual es:

**Bienes intermedios**, con una tasa anual del 4,0%, un punto por debajo de la registrada en octubre y la más baja desde septiembre de 2010. Esta tasa se debe al descenso de los precios de la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y la Fabricación de productos para la alimentación animal, frente a las subidas de noviembre del año pasado. También destaca la subida de los precios de la Producción de metales preciosos y de otros metales no férricos, que ha sido menor este año que en 2010.

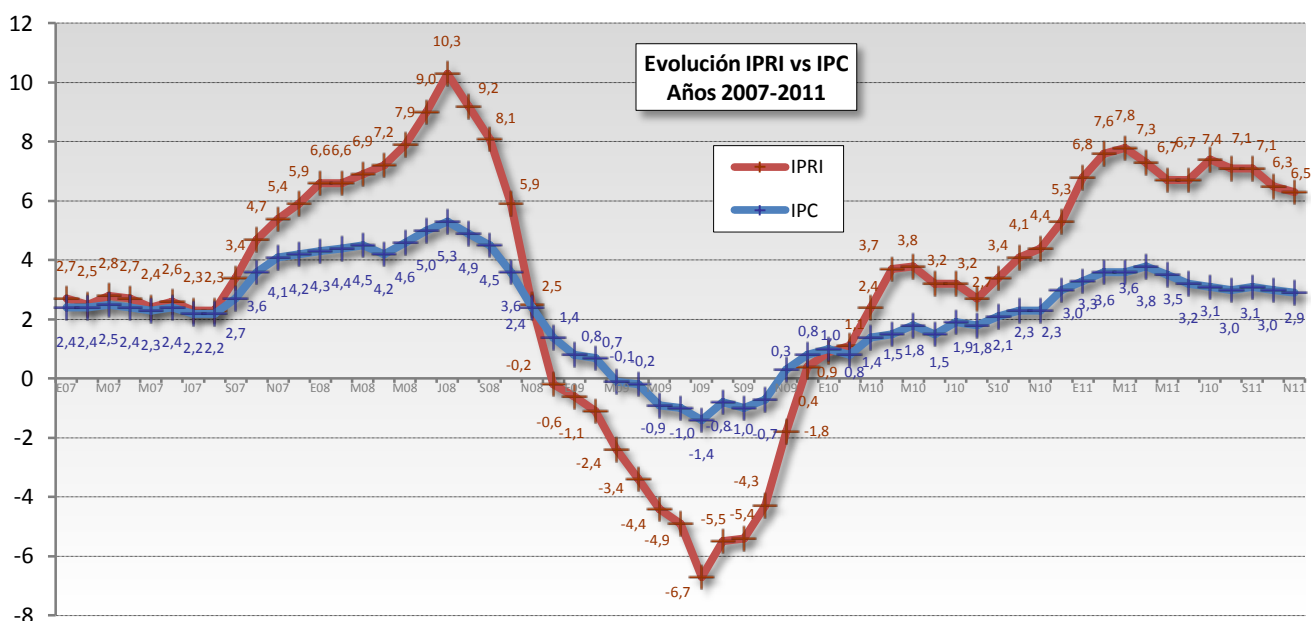
Además de la bajada señalada anteriormente, cabe destacar la subida de la tasa anual de:

**Bienes de consumo no duradero**, cuya variación anual aumenta dos décimas y se sitúa en el 2,7%. Esto es debido a que los precios del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos

han bajado menos este año que en noviembre del año pasado. También influyen en esta subida las Artes gráficas y servicios relacionadas con las mismas y la Fabricación de bebidas, cuyos precios crecen en noviembre de 2011.

En **noviembre la variación mensual del IPRI es del 0,2%**. Por destino económico de los bienes, el sector industrial que tiene una mayor repercusión mensual positiva en el índice general es la **Energía**, con una tasa mensual del 0,8%, que refleja el incremento de los precios del Refino de petróleo.

Por otro lado, cabe señalar el único sector con repercusión mensual negativa en el índice general son los **Bienes intermedios**, cuya tasa mensual del **-0,5%**. En esta variación destaca la bajada de los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y la Fabricación de productos para la alimentación animal.

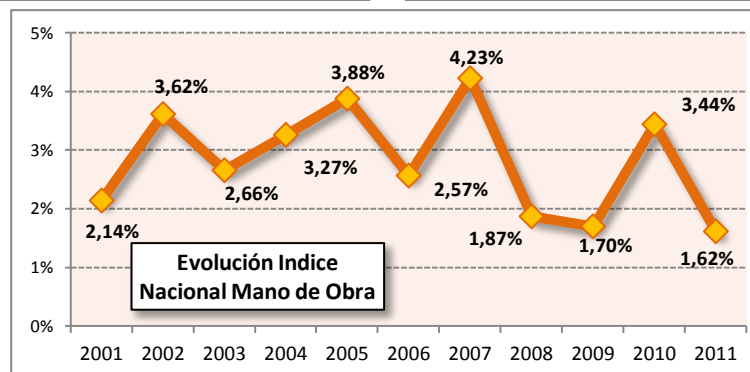
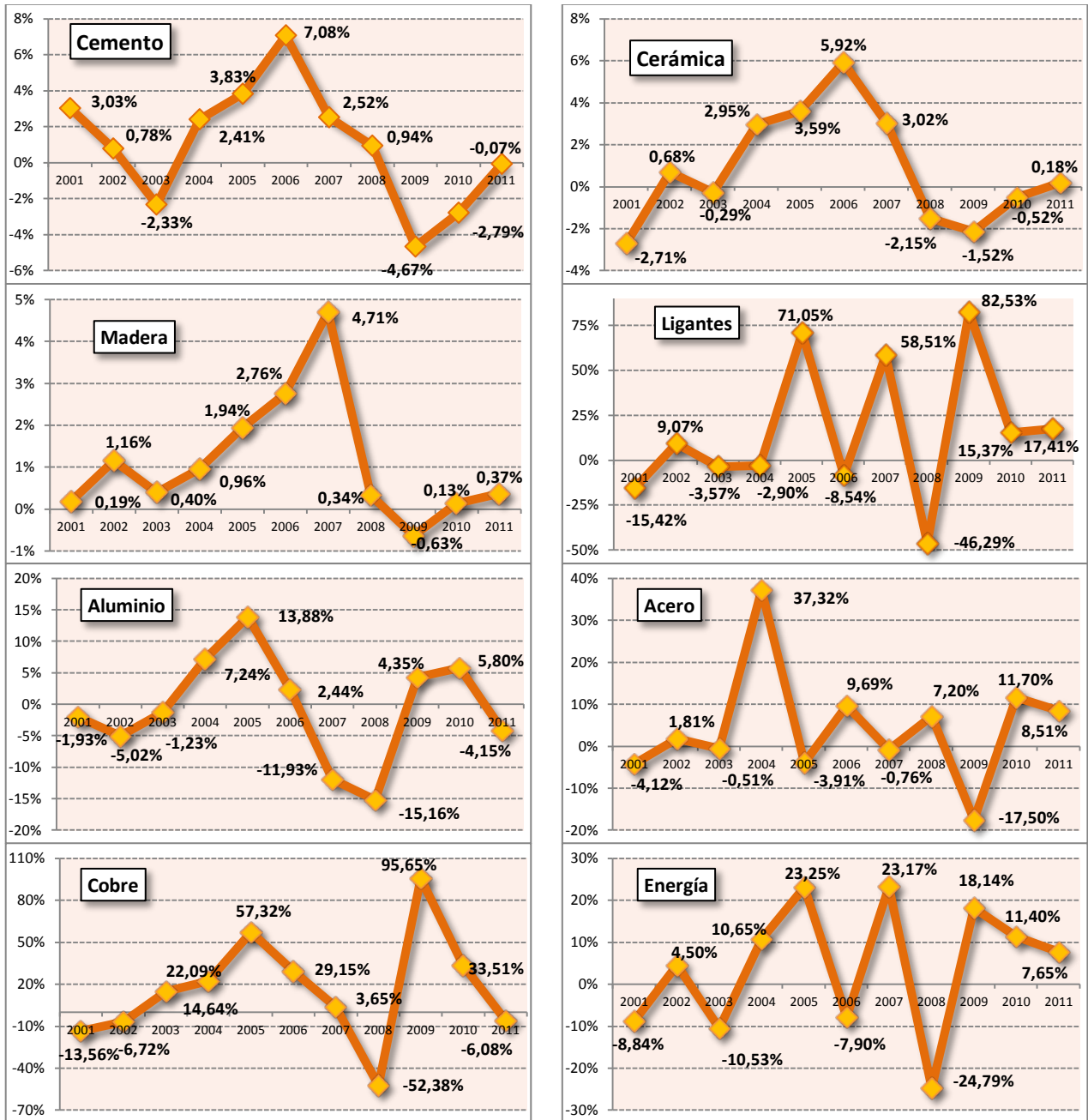


Fuente: INE

Variación anual (%)	N11	O11	S11	A11	J11	J11	M11	A11	M11	F11	E11	D10
Industrias extractivas	2,2	1,6	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,4	0,4	0,6	0,5	0,7
Industria de la madera	1,6	1,7	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,7	1,8	1,7	0,9	0,5
Industria química	6,0	7,6	8,0	8,4	8,1	8,3	9,1	9,5	10,8	10,4	9,3	8,5
Caucho y plásticos	4,5	5,1	4,9	5,3	5,4	5,3	5,8	5,3	5,5	4,2	3,8	3,2
Minerales no metálicos	1,2	1,5	1,4	1,6	1,3	1,2	1,0	0,9	0,4	0,2	-0,1	-0,9
Hierro, acero y ferroaleaciones	6,6	7,7	8,7	10,4	13,7	9,9	8,9	13,1	18,3	21,6	18,5	17,6
Productos metálicos	1,7	1,8	1,8	1,7	1,9	1,9	1,9	2,1	2,1	1,7	1,3	0,9
Material y equipo eléctrico	2,5	3,5	4,2	4,7	4,3	4,2	4,6	4,6	5,1	4,3	4,3	3,0
Maquinaria y equipo mecánico	1,4	1,4	1,3	1,5	1,4	1,2	1,1	1,1	0,9	0,8	1,1	1,0
Suministro de energía	12,7	12,6	15,4	14,4	14,0	12,4	13,5	12,4	12,6	12,8	13,0	6,2

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

Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las distintas órdenes ministeriales. Esta actualización es la relativa a Junio de 2011 según la Orden EHA/3146/2011 de 17 de Noviembre.

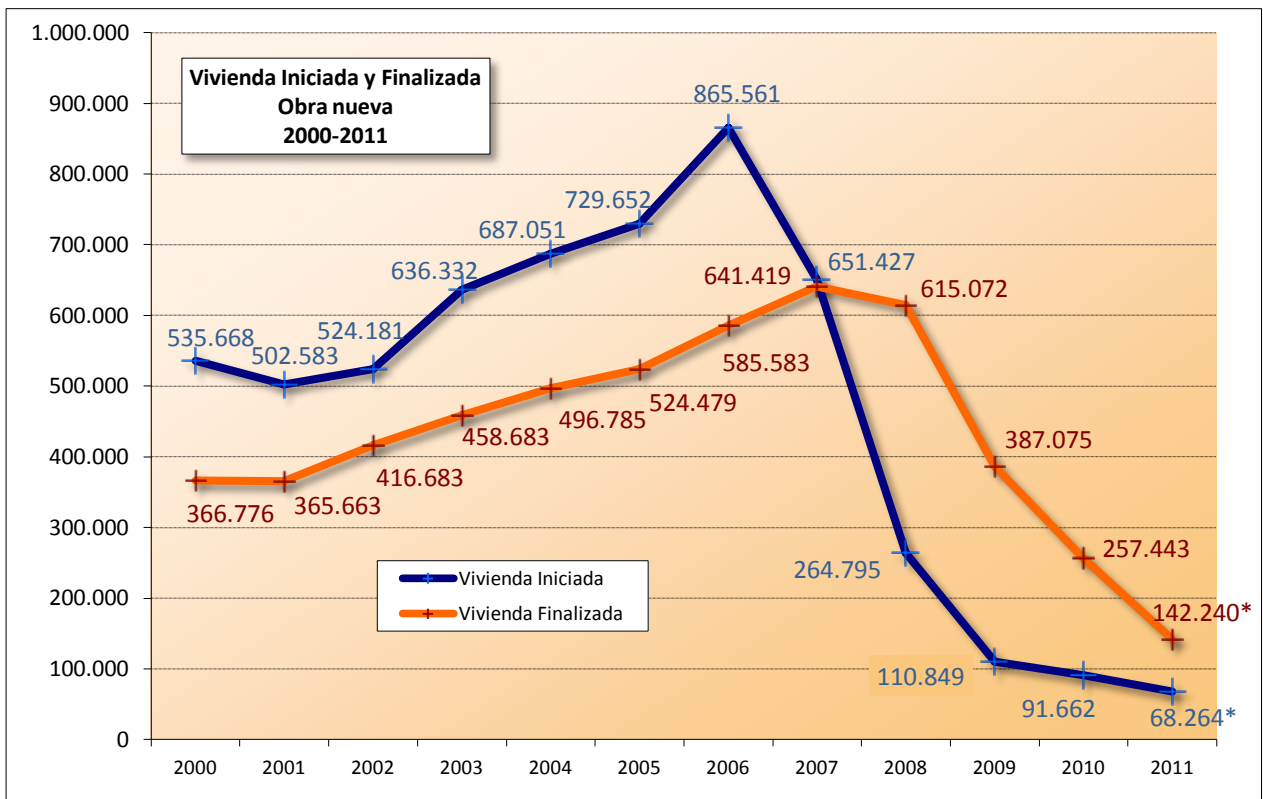
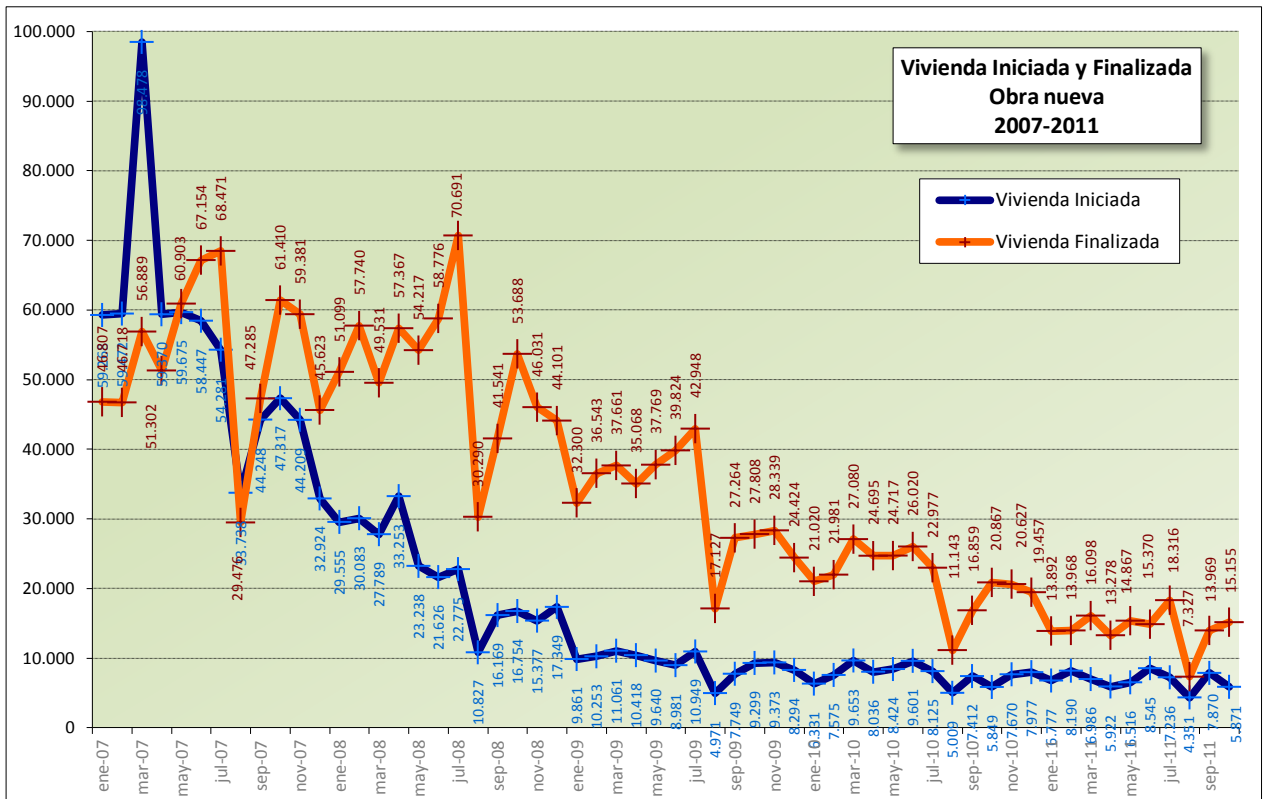


Fuente: BOE



## Vivienda

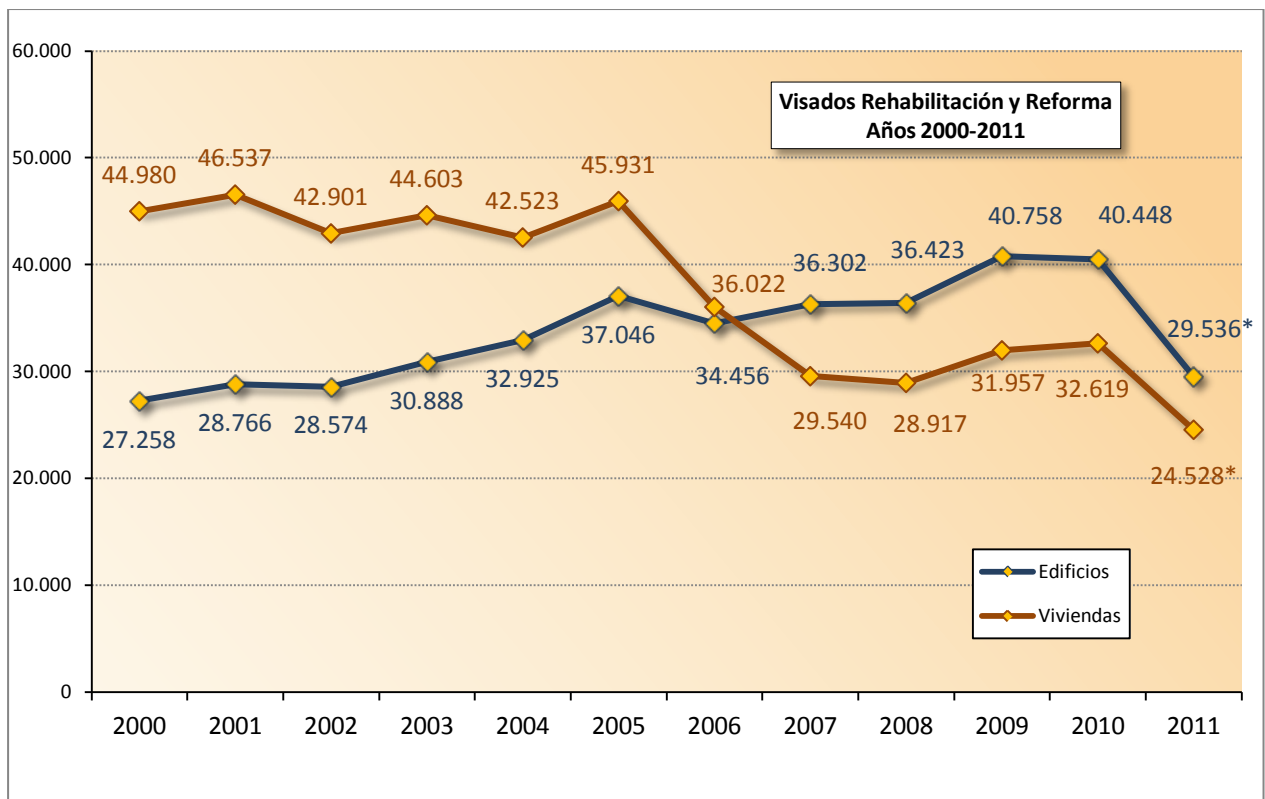
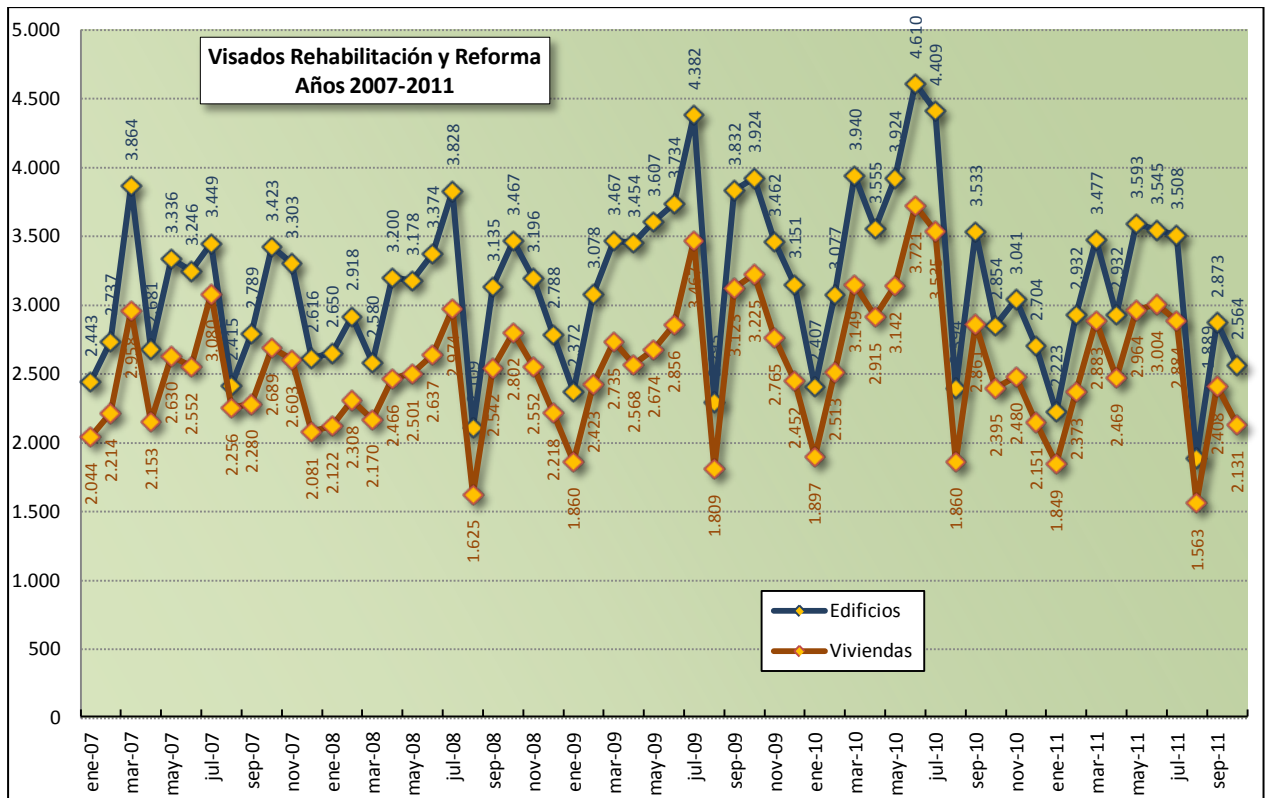
### Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Octubre 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

\*Enero-Octubre

Rehabilitación y Reforma. Octubre 2011

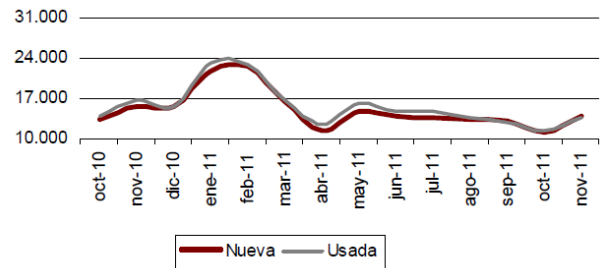


\*Enero-Octubre

Fuente: Ministerio de Fomento

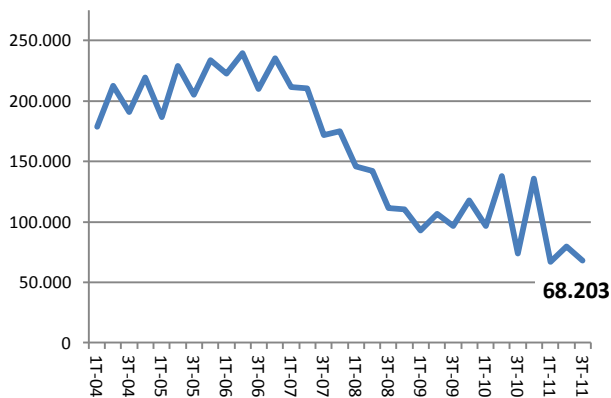
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Noviembre 2011

Número de compraventas de viviendas registradas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
<b>Total</b>	<b>27.549</b>				
Libre	23.909	86,8	20,7	-15,5	-18,9
Protegida	3.640	13,2	35,8	-6,8	-3,2
<b>Total</b>	<b>27.549</b>				
Nueva	13.844	50,3	25,3	-10,7	-19,0
Usada	13.705	49,7	19,9	-17,9	-15,2

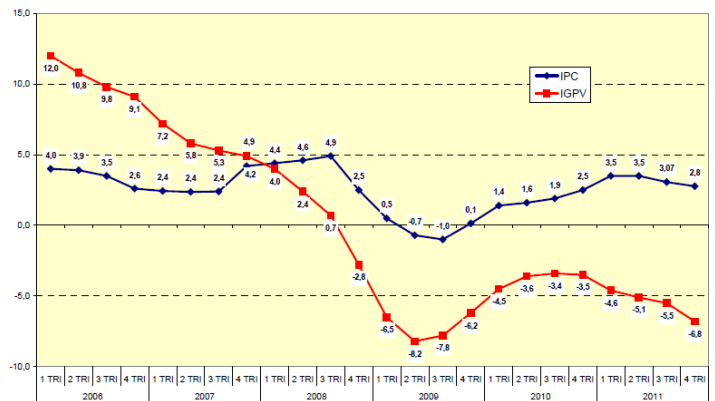


Fuente: INE

Transacciones de vivienda libre. Años 2004-2011



Índice General de Precios de la Vivienda



Fuente: Ministerio de Fomento

Ventas por sectores



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

Para cualquier observación o comentario dirijase al siguiente número de teléfono: 91.535.12.10 o escribanos un correo electrónico a la dirección: [info@cepco.es](mailto:info@cepco.es)

**CEPCO**

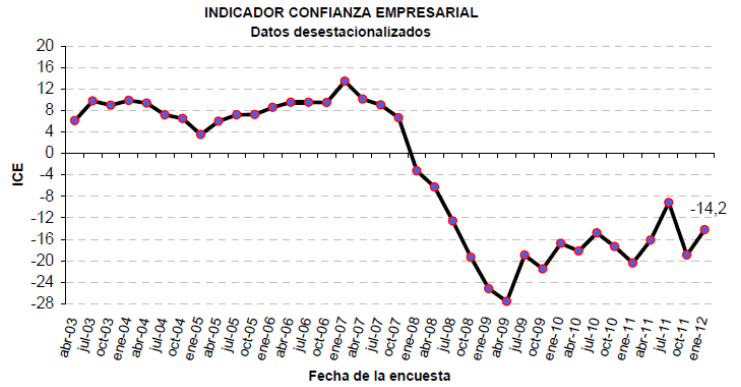
Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción  
C/ Tambre 21, 28002, Madrid ESPAÑA  
T: +34.91.535.12.10 F: +34.91.535.12.08

## Indicadores de Confianza

### Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio

#### Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Enero 2012

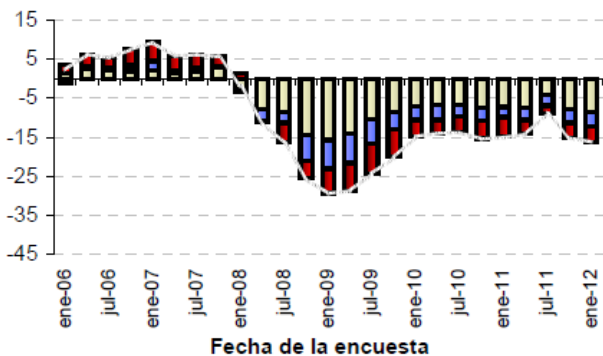
En enero de 2012 el Indicador de Confianza Empresarial experimentó una subida respecto al dato registrado en octubre de 2011. El ICE se situó en **-14,2 puntos, 4,8 por encima del dato correspondiente a la encuesta anterior (-19,0)**. A pesar de la mejoría, sigue siendo mayor el porcentaje de empresas pesimistas.



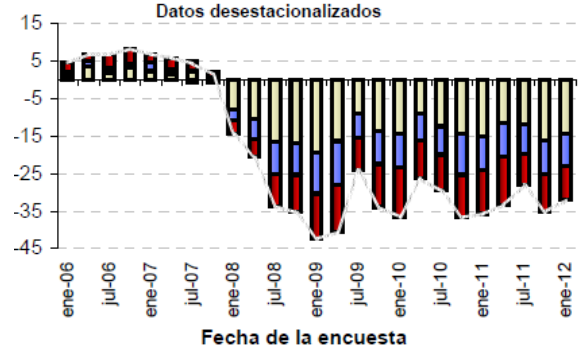
#### Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Enero 2012

Todos los sectores, excepto industria, han registrado datos menos negativos de confianza empresarial durante enero de 2012. El ICE del sector industrial se reduce por segundo trimestre consecutivo. Este dato negativo se debe principalmente a una disminución mayor a la prevista de la cifra de negocio de las empresas del sector durante el último trimestre del año. Por el contrario la confianza de las empresas del sector constructor se mueve hacia cifras menos negativas que en la encuesta anterior.

INDICADOR CONFIANZA EMPRESARIAL INDUSTRIA  
Datos desestacionalizados



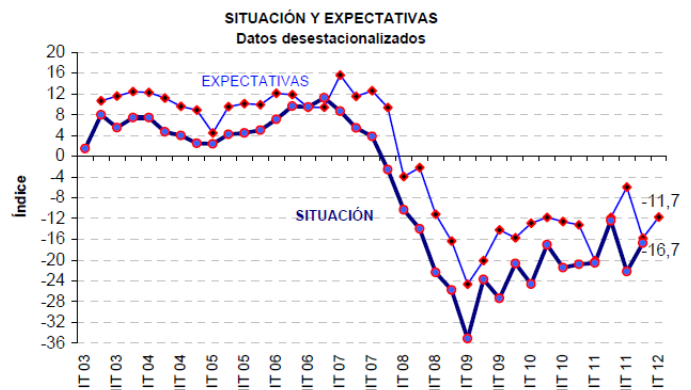
INDICADOR CONFIANZA EMPRESARIAL CONSTRUCCIÓN  
Datos desestacionalizados



■ Cifra de negocio  
■ Empleo  
■ Inversión

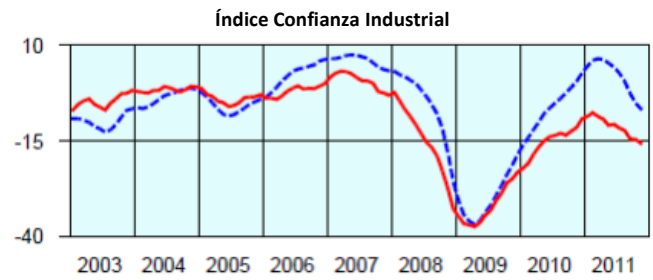
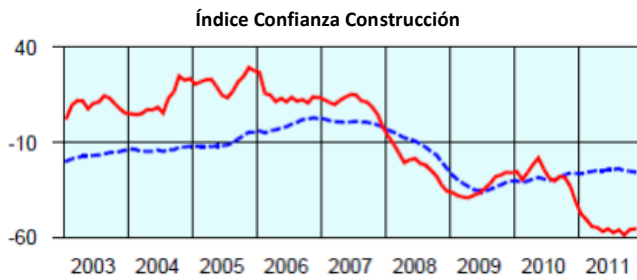
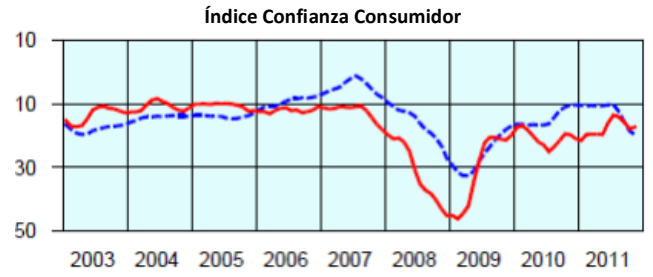
#### Índice de Situación e Índice de Expectativas. Enero 2011

El Índice de Situación del cuarto trimestre experimentó una mejora de 5,5 puntos respecto al dato registrado el trimestre anterior, alcanzando -16,7 puntos. Por su parte el avance del Índice de Expectativas fue de 4 puntos, situándose en -11,7

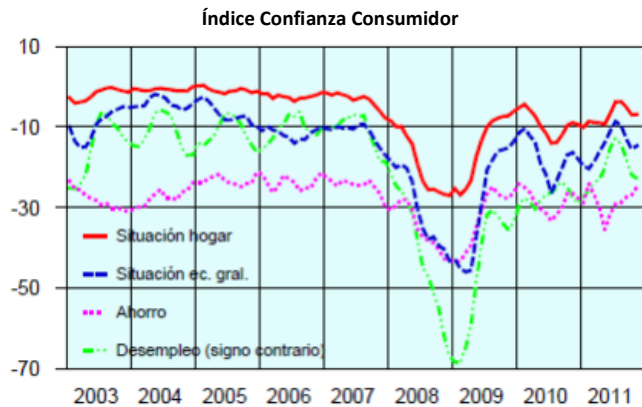
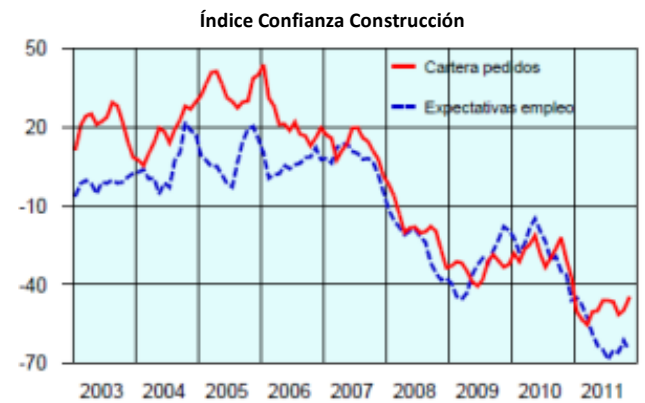
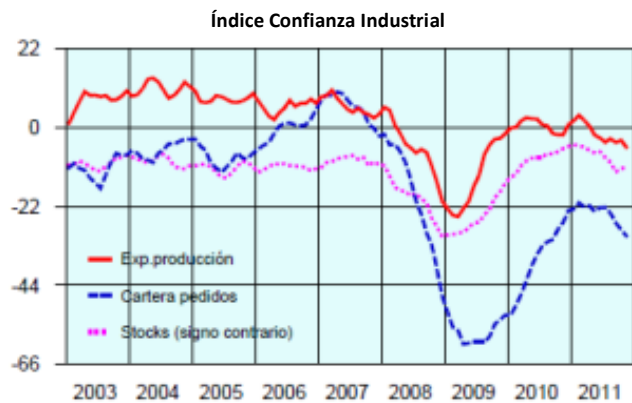


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

Índices de Confianza. Ministerio Economía y Hacienda



Componentes de los Indicadores de Confianza

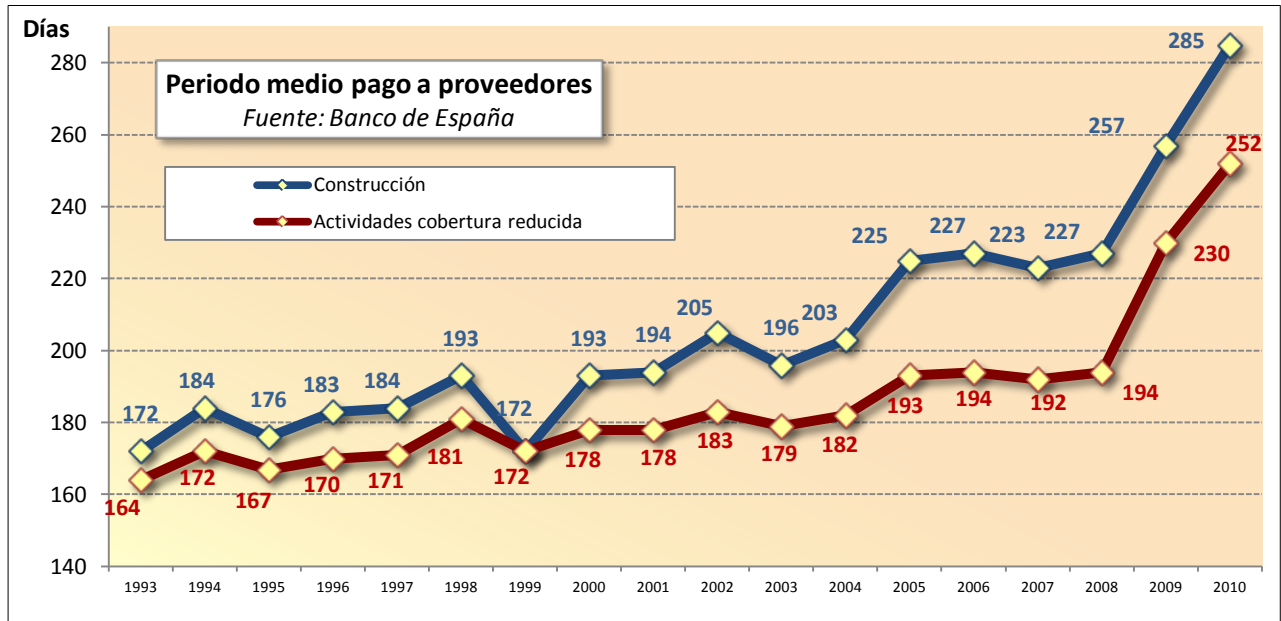


medias móviles trimestrales

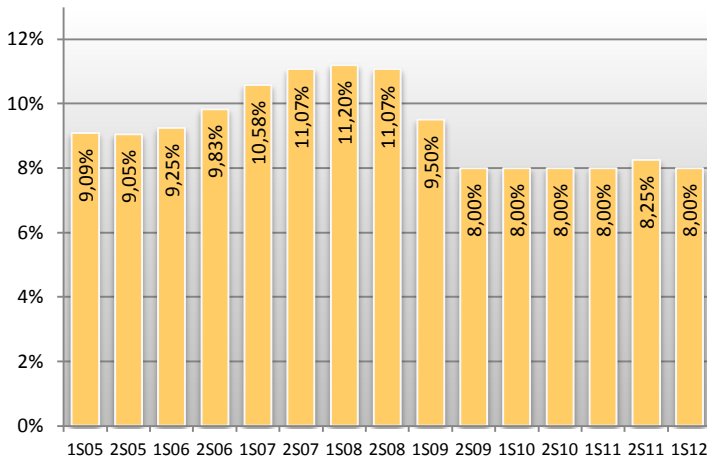
Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

## Morosidad

### Periodo medio de pago a proveedores

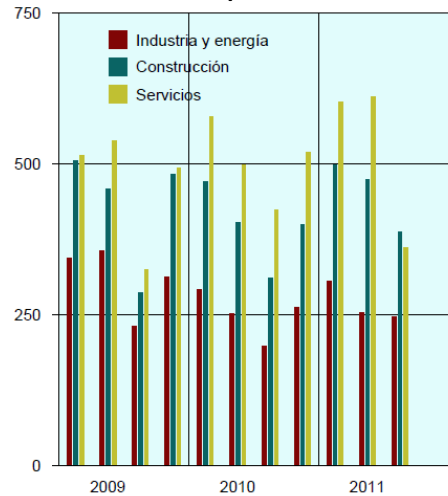


### Tipo legal de Interés de Demora



Fuente: Boletín Oficial del Estado

### Deudores concursados por actividad económica



Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda a partir de INE

### Efecto de Comercio Impagados. Noviembre 2011

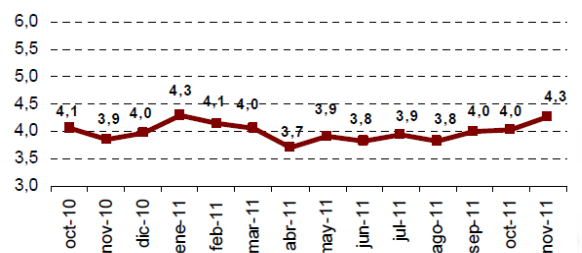
#### Total de efectos de comercio vencidos e impagados

	Total	Tasas de variación (%)		
		Intermensual	Interanual*	Interanual acumulada*
<b>Número de efectos de comercio(1)</b>				
Número de efectos vencidos	8.008.105	-1,9	-9,6	-2,0
Número de efectos impagados	341.605	4,2	-0,3	-4,5
<b>Importe de los efectos (2)</b> (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	16.383	-7,4	-11,6	-2,7
Importe de los efectos impagados	624	-8,6	10,3	-3,7
<b>Importe medio de los efectos (3=2/1)</b> (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.046	-5,5	-2,2	-0,6
Importe medio de los efectos impagados	1.827	-10,3	10,7	0,9

\*Datos comparados con definitivos 2010

Fuente: INE

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



\*Dato definitivo hasta noviembre 2010

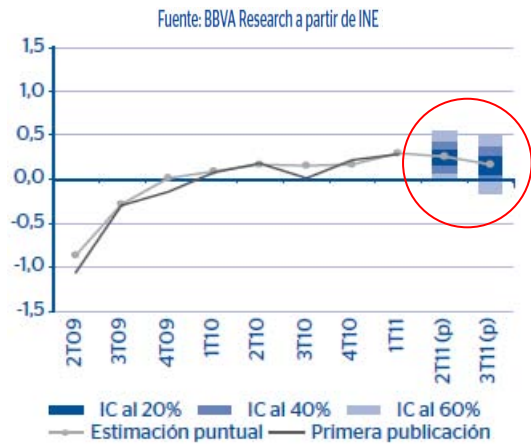
## Otros indicadores

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

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

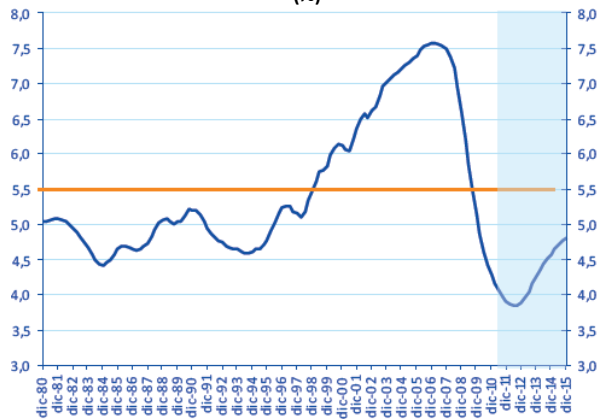


Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

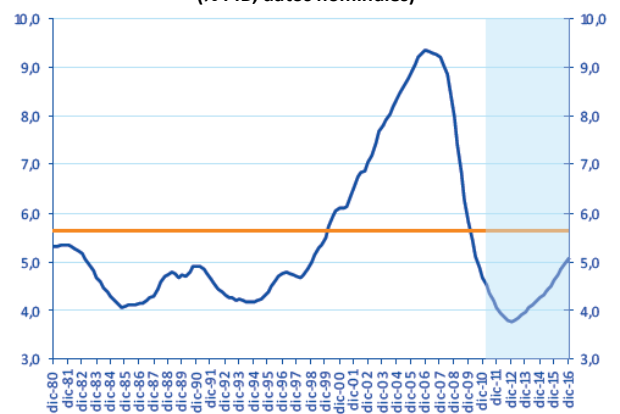


### Previsiones Vivienda; BBVA

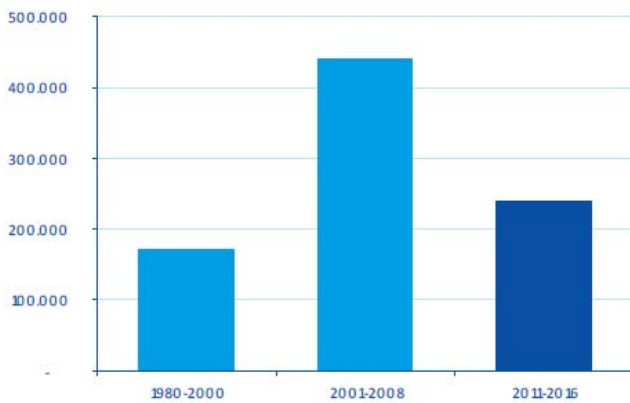
España: ratio de inversión en vivienda sobre PIB (%)



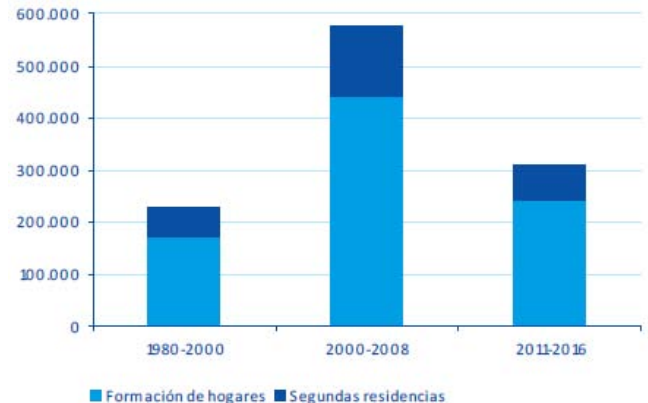
España: inversión en vivienda (% PIB, datos nominales)



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

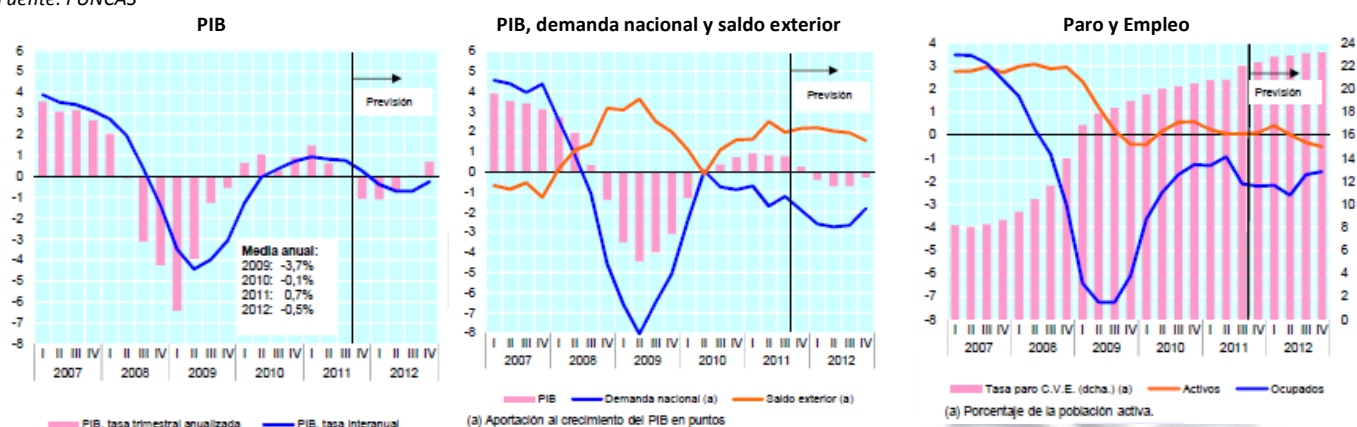
(a/a %, salvo indicación contraria)	1T10	2T10	3T10	4T10	1T11	2T11	2010	2011	2012
Consumo hogares	-0,3	2,2	1,5	1,7	0,7	-0,6	1,3	0,3	0,6
Consumo AA.PP.	-1,1	-0,1	-0,7	-0,9	1,1	-0,3	-0,7	-0,2	-1,3
FBCF	-10,5	-6,7	-6,7	-6,1	-5,8	-6,8	-7,5	-4,9	-0,4
Equipo y otros productos	-9,3	0,5	0,2	0,1	0,1	-2,1	-2,1	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
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>-3,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>
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
<b>Saldo exterior (*)</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>2,7</b>	<b>1,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>
<b>PIB pm</b>	<b>-1,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>1,3</b>
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; Noviembre 2011

Fuente: FUNCAS



## Previsiones IPC; FUNCAS; Noviembre 2011

Variación mensual en %				Variación interanual en %	
nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	dic-11	dic-12
0,3	0,3	-0,8	0,0	2,4	1,6



**PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. RESUMEN**  
 Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario

Actualización 9/12/11

Indicador	2009	2010	2011(2)	Penúlt. dato	Último dato	Periodo últ. dato	Previsiones FUNCAS (1)	
							2011	2012
1.- PIB (serie c.v.e. y calendario) .....	-3,7	-0,1	0,8	0,8	0,8	III T.11	0,7	-0,5
- Demanda nacional (3) .....	-6,4	-1,0	-1,2	-1,7	-1,2	III T.11	-1,4	-2,4
- Saldo exterior (3) .....	2,7	0,9	2,0	2,5	2,0	III T.11	2,0	1,9
1.b.- PIB (precios corrientes, miles millones euros) .....	1053,9	1051,3	804,7	268,7	269,1	III T.11	1074,6	1085,9
2.- IPI (filtrado calendario) .....	-15,8	0,8	-0,6	-1,4	-4,0	oct-11	-0,9	-2,6
3.- Empleo (puestos trabajo e.t.c., Cont. Nacional) .....	-6,6	-2,6	-1,4	-1,1	-1,9	III T.11	-1,6	-2,0
4.- Tasa de paro (EPA, % poblac. activa, c.v.e.) .....	18,0	20,1	21,2	20,8	22,0	III T.11	21,5	23,0
5.- IPC - Total .....	-0,3	1,8	3,3	3,0	2,9	nov-11	3,2	1,7
5.b.- IPC - Inflación subyacente .....	0,8	0,6	1,9	1,7	1,7	oct-11	1,7	1,5
6.- Deflactor del PIB .....	0,6	0,4	1,5	1,7	1,5	III T.11	1,5	1,5
7.- Coste laboral por unidad producida .....	1,0	-2,5	-1,8	-1,5	-2,1	III T.11	-1,8	-1,0
8.- Balanza de Pagos: saldo por cta. cte.:								
- millones euros, media mensual .....	-4540,1	-4033,6	-3775,6	-1451,4	-3609,9	sep-11	-3564,2	-2114,1
- % del PIB .....	-5,2	-4,6	-4,3	-3,6	-3,0	III T.11	-4,0	-2,3
9.- Déficit/superávit público (total AA.PP., % del PIB) ...	-11,2	-9,3	-9,2	-9,2	-9,2	II T.11	-7,5	-4,4
10.- Euríbor a tres meses (%) (2) .....	1,23	0,81	1,39	1,58	1,48	nov-11	1,4	1,2
11.- Tipo deuda pública 10 años (%) (2) .....	3,97	4,25	5,43	5,25	6,19	nov-11	5,5	5,4
12.- Tipo de cambio: dólares por euro (2) .....	1,393	1,327	1,398	1,371	1,355	nov-11	1,394	1,329
- % variación interanual .....	-5,3	-4,8	5,4	-1,4	-0,8	nov-11	5,1	-4,7
13.- Financiación a empresas y familias (4) .....	-8,7	-22,6	-24,9	-14,5	-16,8	oct-11	-	-
14.- Índice Bolsa de Madrid (31/12/85=100) (4) .....	1111,3	1003,73	846,0	901,2	846,0	nov-11	-	-

(1) Medias del periodo.

(2) Media del periodo para el que se dispone de datos, excepto B. Pagos (cifras acumuladas en el periodo disponible) e Índice de Bolsa de Madrid (dato del último día de cada periodo). El déficit público es la previsión del gobierno para todo el año.

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

(4) Datos de fin de periodo.

Fuentes: MH, MTAS, INE y Banco de España.

**CUADRO 1**  
**PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - NOVIEMBRE 2011**  
 Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo		FBCF maquinaria y bienes equipo		FBCF Construcción		Demanda nacional	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	0,7	0,0	0,0	-0,1	-1,7	-3,5	-4,8	-3,6	2,2	-0,4	-7,9	-5,1	-1,5	-1,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	0,8	1,0	0,0	0,3	-1,3	-2,3	-4,3	-0,2	3,2	4,4	-7,6	-2,5	-1,2	-0,4
Bankia .....	0,7	0,0	0,0	-0,2	-1,5	-3,9	-4,6	-3,7	2,9	1,7	-7,8	-6,4	-1,3	-1,7
CatalunyaCaixa .....	0,7	0,1	0,1	-0,2	-1,4	-1,0	-4,8	-3,9	2,7	1,3	-8,0	-7,6	-1,1	-1,0
Cemex .....	0,7	0,0	0,0	-0,2	-1,5	-3,4	-4,6	-3,7	2,4	-0,5	-8,0	-6,9	-1,3	-1,6
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC) .....	0,7	0,6	0,3	0,5	-1,7	-2,2	-4,7	-0,9	2,6	1,2	-7,9	-2,0	-1,1	-0,3
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	0,6	0,8	0,4	0,9	-1,4	-0,9	-4,4	-0,2	0,4	1,9	-7,7	1,9	-0,9	0,3
CEOE .....	0,7	0,0	0,1	0,1	-1,4	-2,6	-4,8	-5,2	3,0	1,1	-8,3	-8,4	-1,2	-1,5
Esade .....	0,7	0,9	1,0	1,0	-1,0	-1,0	-2,0	-1,0	-	-	-	-	-0,1	0,2
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	0,7	-0,5	0,0	-0,4	-1,7	-4,0	-4,9	-6,8	2,5	-1,3	-7,8	-8,2	-1,3	-2,4
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) .....	0,8	-0,3	0,1	-0,2	-1,5	-4,5	-4,1	-4,8	1,0	-1,0	-8,0	-8,0	-1,1	-2,1
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	0,7	-0,1	0,0	0,0	-1,5	-2,5	-4,7	-4,5	2,8	1,5	-8,2	-8,0	-1,3	-1,5
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	0,8	0,3	0,1	0,1	-1,3	-2,6	-4,4	-1,2	2,9	6,0	-7,6	-4,2	-	-
Intermoney .....	0,7	-0,4	0,0	-0,2	-1,5	-3,6	-4,4	-2,4	2,6	-1,7	-7,5	-3,3	-1,2	-1,3
La Caixa .....	0,7	0,2	0,0	0,0	-1,8	-3,4	-4,4	-1,3	2,7	1,2	-7,5	-2,3	-1,3	-1,0
Repsol .....	0,7	-0,2	0,0	-0,3	-1,7	-3,9	-4,7	-2,8	2,9	1,6	-7,9	-4,8	-1,2	-1,1
Santander .....	0,7	0,9	0,5	0,7	-0,7	-0,9	-3,9	-0,3	-	-	-3,0	2,0	-0,7	0,2
Solchaga Recio & asociados .....	0,7	0,0	0,0	0,2	-1,8	-2,0	-4,3	-3,3	2,5	1,5	-7,7	-6,2	-1,3	-1,5
<b>CONSENSO (MEDIA)</b> .....	<b>0,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>-4,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>1,2</b>	<b>-7,6</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>
Máximo .....	0,8	1,0	1,0	1,0	-0,7	-0,9	-2,0	-0,2	3,2	6,0	-3,0	2,0	-0,1	0,3
Mínimo .....	0,6	-0,5	0,0	-0,4	-1,8	-4,5	-4,9	-6,8	0,4	-1,7	-8,3	-8,4	-1,5	-2,4
Diferencia 2 meses atrás (1) .....	0,0	-0,8	-0,5	-0,8	-0,8	-1,0	0,2	-2,3	-	-	0,4	-2,0	-0,3	-1,2
- Suben (2) .....	1	0	0	0	0	1	13	1	0	0	13	3	0	0
- Bajen (2) .....	6	13	15	13	16	12	3	13	0	0	2	11	14	13
Diferencia 6 meses atrás (1) .....	-0,1	-1,3	-0,5	-1,1	-0,6	-2,1	-1,0	-3,9	-	-	-0,1	-3,3	-0,5	-2,0
<b>Pro memoria:</b>														
Gobierno (abril 2011) .....	1,3	2,3	0,9	1,4	-1,3	-0,8	-1,3	-2,7	-	-	-4,7	0,7	0,0	1,3
Banco de España (marzo 2011) .....	0,8	1,5	0,7	1,0	-1,1	-0,9	-3,1	-3,6	-	-	-7,5	1,3	-	-
CE (noviembre 2011) .....	0,7	0,7	0,7	0,9	-0,9	-2,6	-5,4	-0,3	-	-	-7,6	-0,9	-1,0	0,0
FMI (septiembre 2011) .....	0,8	1,1	0,8	1,4	-1,2	-0,8	-5,1	-0,9	-	-	-	-	-0,9	0,5
OCDE (noviembre 2011) .....	0,7	0,3	0,0	-0,1	-1,3	-2,0	-4,8	-4,0	-	-	-	-	-1,3	-1,3

(1) Diferencia en puntos porcentuales entre la media del mes actual y la de dos meses antes (o seis meses antes).

(2) Número de panelistas que modifican al alza (o a la baja) su previsión respecto a dos meses antes.

Fuente: FUNCAS