

# INFORME COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

## DESTACAMOS

- ✘ *En Enero, el **paro en el sector sube por séptimo mes consecutivo** y se sitúa en **89.532 desempleados**, el 17,07% de la Industria Española, con una **pérdida de 289.382 puestos de trabajo** desde Enero de 2008. (Pág.2)*
- ✘ *El **sector español de baldosas cerámicas estabiliza sus ventas**. Según estimaciones provisionales, las ventas alcanzarán 2.570 millones de euros. (Pág.5)*
- ✘ *La **producción del sector de la cerámica estructural en el año 2010 ha sido de 7,5 millones de toneladas**, un 18% menos que en 2009. (Pág. 4)*
- ✘ *La **producción de acero bruto en España, próxima a los 15,6 millones de toneladas en 2011**. (Pág.4)*
- ✘ *El **consumo de cemento cae un 23% en enero** y se sitúa ya por debajo de los 20 millones de toneladas anuales. (Pág.4)*
- ✘ *Las **compraventas de viviendas registradas disminuyeron un 17,7%** en el año 2011. (Pág.10)*

**Febrero 2012**

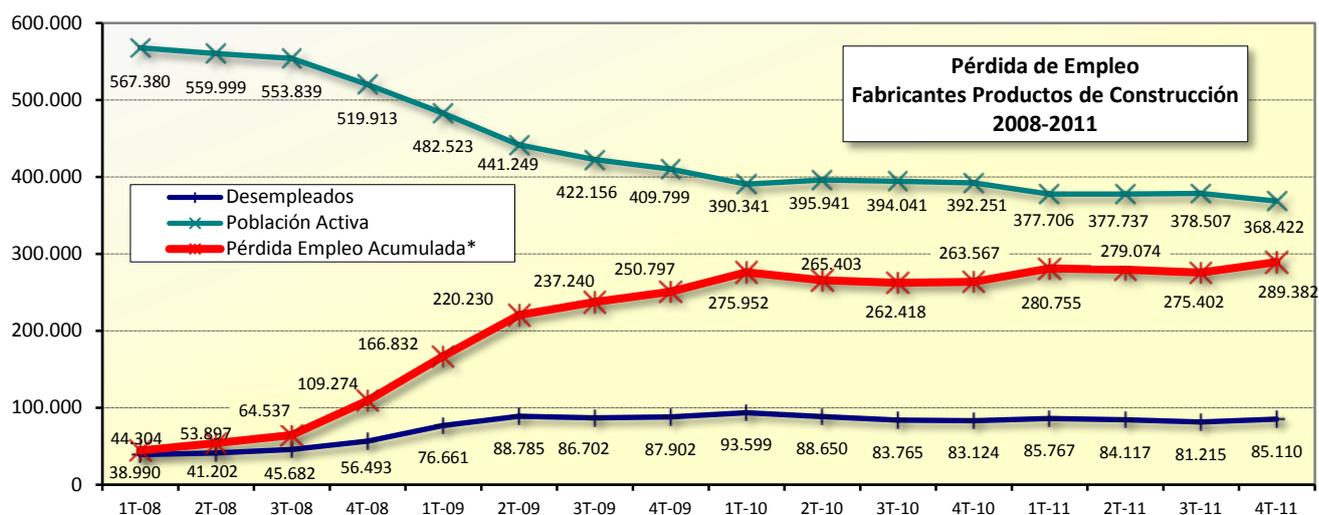
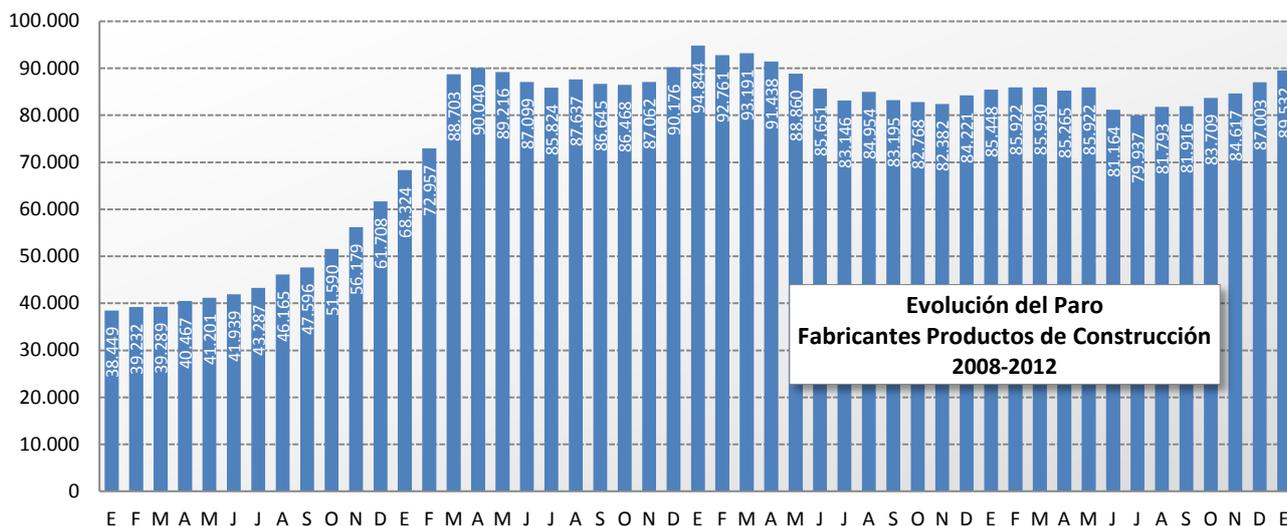
## Índice

<b>Índice</b>	<b>1</b>
<b>Empleo</b>	<b>2</b>
Evolución del Paro. 2008-2012 <b>Actualizado!!</b>	2
Pérdida de Empleo. 2008-2011 <b>Actualizado!!</b>	2
Tasa de Paro. 2008-2011 <b>Actualizado!!</b>	2
Empresas. 2008-2011	2
<b>Índices de Producción</b>	<b>3</b>
Índice de Producción Industrial. Diciembre 2011	3
Producción de Acero Bruto. Diciembre 2011 y cierre de ejercicio	4
Producción y consumo de Cemento. Enero 2012	4
Cerámica Estructural. Cierre del ejercicio 2010	4
Las exportaciones azulejeras en el ejercicio de 2011	5
<b>Índices de Precios</b>	<b>6</b>
Índice de Precios Industriales. Diciembre 2011	6
Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra <b>Actualizado!!</b>	7
<b>Vivienda</b>	<b>8</b>
Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Noviembre 2011	8
Rehabilitación y Reforma. Noviembre 2011	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Año 2011	10
Transacciones de vivienda libre; Años 2004-2011	10
Índice General de Precios de la Vivienda	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; Enero 2012	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	13
Deudores concursados por actividad económica <b>Actualizado!!</b>	13
Efecto de Comercio Impagados. Año 2011	13
<b>Otros indicadores</b>	<b>14</b>
Situación Española en el Primer Trimestre 2012; BBVA	14
Previsiones Vivienda; BBVA	14
Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento ; BBVA <b>Actualizado!!</b>	15
Previsiones IPC; FUNCAS; Noviembre 2011	15
Previsiones España. FUNCAS e Indicadores de la Economía; Noviembre 2011	15

## Empleo

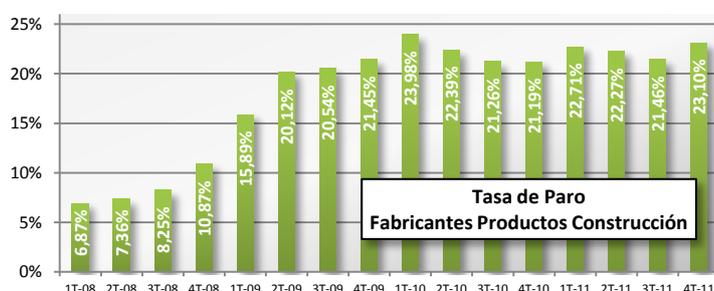
Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Enero, con 4.599.829 de parados, la industria española arroja una cifra de 524.575 desempleados de los cuales 89.532 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 2,91% respecto al mes anterior, una variación interanual del 4,78%, 4.084 parados más que en Enero de 2011, un 1,95% respecto el total de la actividad económica española y un 17,07% del paro total de la industria



\*Desde el 1 de Enero de 2008

Fuente: 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 -6,9% en diciembre**, una décima por encima de la registrada en el mes de noviembre. 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 diciembre es del -3,7%, más de tres puntos superior a la registrada en noviembre.

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

**Bienes intermedios**, con una variación anual del -8,3%, causada por los descensos en la producción de gran parte de las actividades que componen este sector. No obstante, cabe resaltar el incremento de la Fabricación de otros productos químicos y la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias.

**Bienes de equipo**, con una tasa anual del -9,5%, debida a la evolución negativa de la mayoría de las actividades de este sector. Entre ellas destacan las registradas en la Fabricación de elementos metálicos para la construcción y la Fabricación de vehículos de motor. Por su parte, entre las actividades con aumentos de

producción en este sector sobresale la Fabricación de maquinaria de uso general.

**Energía**, con una variación anual del -6,4% motivada fundamentalmente por la disminución de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

**Bienes de consumo no duradero**, con una variación anual del -2,6% determinada por la menor producción en la mayor parte de las actividades que integran el sector. Entre ellos destacan la Fabricación de otros productos alimenticios y la Fabricación de especialidades farmacéuticas. Por el contrario, entre las actividades que aumentan su producción el más influyente es la Fabricación de aceites y grasas vegetales y animales.

**La media del Índice de Producción Industrial experimenta una variación del -1,8% en el año 2011 respecto al año 2010.**

Por destino económico de los bienes, en el año 2011 se registran descensos de la producción en los Bienes de consumo duradero (-10,8%), la Energía (-3,6%), los Bienes intermedios (-2,6%) y los Bienes de consumo no duradero (-0,3%). Por el contrario, la producción industrial aumenta en los Bienes de equipo (0,2%).



Fuente: INE

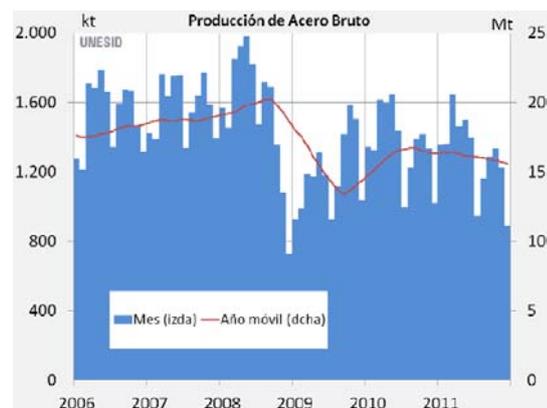
Variación anual (%)	D11	N11	O11	S11	A11	J11	J11	M11	A11	M11	F11	E11
Industrias extractivas	-11,4	-20,5	-22,2	-20,9	-24,6	-9,3	-7,3	-9,9	-3,8	5,4	10,1	8,1
Industria de la madera	-2,2	-9,2	-7,9	-8,1	-3,2	-0,7	-9,6	-4,1	-5,8	-1,0	-0,8	-3,8
Industria química	9,7	-10,4	-2,3	0,0	1,8	0,9	-3,8	-5,6	0,3	5,8	6,8	8,2
Caucho y plásticos	-6,9	-7,1	-4,7	-0,2	0,2	-1,5	-2,1	-2,2	0,8	3,0	4,6	2,6
Minerales no metálicos	-13,6	-16,8	-12,4	-13,2	-14,3	-10,1	-10,4	-8,6	-4,0	-0,9	0,2	7,7
Hierro, acero y ferroaleaciones	-4,8	-9,1	-2,0	-2,8	-1,4	1,3	2,2	-0,7	-2,1	8,1	13,1	6,7
Productos metálicos	-13,7	-10,7	-3,3	-1,1	-0,6	1,9	2,4	-0,4	-4,1	5,7	11,0	1,2
Material y equipo eléctrico	-10,1	-0,2	-11,3	-4,7	-0,4	-8,9	0,7	5,0	1,7	3,3	11,6	7,5
Maquinaria y equipo mecánico	6,6	-5,1	8,4	0,9	17,7	4,9	1,2	15,5	4,9	1,2	16,6	12,0
Suministro de energía	-6,2	-6,3	-5,9	-1,5	-4,1	-8,3	-2,1	-2,0	-4,4	-1,5	-2,3	2,6

## Producción de Acero Bruto. Diciembre 2011 y cierre del ejercicio

La producción de acero bruto en las fábricas españolas ha sido de 0,9 millones de toneladas en el mes de diciembre. Con ello se intensifica la caída interanual de los meses anteriores, llegando a ser del 12,5% en este mes. La media del cuarto trimestre ha sido de 1,15 millones de toneladas, cayendo el 8,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

Tras este dato, la siderurgia española cierra 2011 con una producción de acero bruto próxima a los 15,6 millones de toneladas, un 4,7% inferior a la de 2010. En términos absolutos, la pérdida de producción está en torno a los 0,8 millones de toneladas en todo el año. Los factores determinantes han sido la construcción en declive y un euro que ha estado muy caro hasta septiembre, perjudicando al balance entre exportaciones e importaciones.

Fuente: Unesid

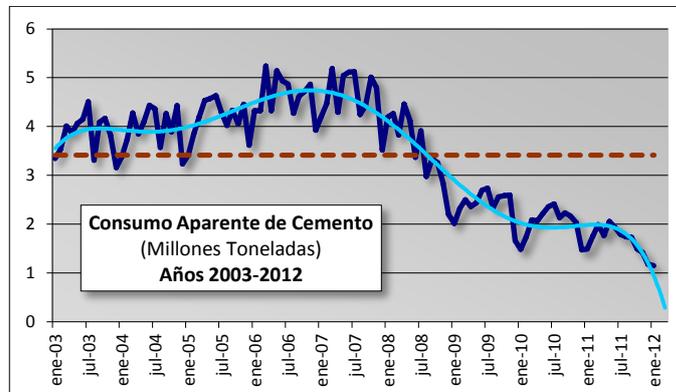
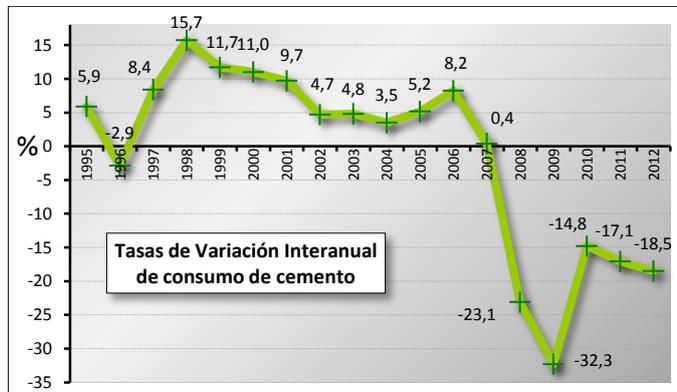


## Producción y consumo de Cemento. Enero 2012

El consumo de cemento en el primer mes del año fue de 1,1 millones de toneladas, un 23,35% menos que en enero de 2011. Por otro lado, la producción de cemento alcanzó los 1,4 millones de toneladas, lo que representa un descenso del 17,26% en relación al mismo mes del pasado ejercicio.

Si analizamos los últimos doce meses, el descenso de la producción ha sido ligeramente superior al 17% alcanzando los 21,7 millones de toneladas, mientras el consumo sigue cayendo, registrando una reducción del 18,6% con 19,9 millones de toneladas. En relación al comercio exterior, en el año móvil (febrero 2011 - enero 2012) las exportaciones se mantienen en los 3,9 millones de toneladas mientras que las importaciones se reducen un 39% y rondan el millón de toneladas.

Las cifras del mes de enero nos remontan a niveles de consumo de cemento de 1987 debido al desplome en la actividad del sector de edificación residencial y a la paralización de las obras públicas. Esta situación continuará agravándose si las diferentes Administraciones no impulsan los programas de infraestructuras y viviendas que garantizan un mínimo de actividad del sector de la construcción en España.



Fuente: Oficemen

## Cerámica Estructural. Cierre ejercicio 2010

A modo general, debido a la bajada de ventas en el sector sufrida a partir del año 2008, las empresas se han visto obligadas a adaptarse a la situación a lo largo de los últimos años, concentrando su producción en determinados meses del año. Este hecho ha tenido una repercusión directa en otros ámbitos, como el número de trabajadores, el volumen de negocio, etc. De la información obtenida, se desprenden los siguientes datos:

AÑO	Número de empresas	Producción (Tn/año)	Número de empleados	Volumen de negocio (millones de €)	Volumen medio de negocio (millones de €)	Plantilla media
2007	430	28.800.000	14.140	1.505	3,50	32,88
2008	300	20.000.000	12.850	1.000	3,33	42,83
2009	280	9.400.000	11.370	930	3,32	40,61
2010	275	7.700.000	10.230	910	3,31	37,20

En lo que a la producción se refiere, se observa que continúa el descenso de la misma iniciado en 2008, y que ha supuesto una bajada de un 18% en comparación con la producción del año 2009. Irremediamente, esta bajada de la producción ha provocado el mismo efecto en cuanto al volumen de negocio se refiere, pasando de 930 millones de euros en 2009, a 910 millones de euros en el 2010.

En cuanto al número de empleados, la plantilla de trabajadores del sector ha caído un 40% con respecto a 2007, algo que coincide con la bajada drástica de producción de productos cerámicos en los últimos años.

Los datos relativos a los tipos de contratos de los trabajadores del sector han sufrido un ligero cambio, ya que los contratos fijos han experimentado un leve descenso al fomentarse la contratación temporal o a tiempo parcial para poder ajustarse a los periodos de concentración de la producción de las empresas del sector. En comparación con los datos del periodo 2007-2008, la distribución no ha sufrido muchos cambios, lo que implica que, aunque ha habido ligeras variaciones en los tipos de contratos, todavía no se ha producido una reestructuración en este sentido, debido a que con la legislación actual no es factible la novación de los contratos fijos a temporales o a fijos con distribución irregular de la jornada.

Fuente: Hispalyt

## Las exportaciones azulejeras en el ejercicio de 2011

A pesar de la complejidad de la situación y a que encadena varios años de difícil coyuntura, las ventas en general se han estabilizado en 2011, cobrando mayor importancia las ventas en los mercados internacionales. Por otro lado, la industria azulejera española ha seguido realizando importantes esfuerzos de gestión y organización para ser más competitivos en el escenario internacional.

Al finalizar el año 2011, la facturación total del sector azulejero alcanzará, según estimaciones provisionales, cerca de 2.570 millones de euros, lo que supone un nivel de facturación similar al del ejercicio anterior. De las ventas totales, el 70% se dirigió a los mercados internacionales. La exportación experimentó un ligero crecimiento del 7% con respecto a 2010, alcanzando la cifra estimada de 1.870 millones de euros, actividad comercial que la industria está potenciando durante el presente ejercicio.

El mercado nacional absorbió el 30% de las ventas, alcanzando la cifra estimada de 700 millones de euros, lo que supone un descenso del 12% con respecto al año pasado, hoy por hoy, estancado por la compleja situación de la economía española.

Año/mil €	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011*
<b>Exportaciones</b>	2.040,9	2.183,1	2.295,0	2.210,9	1.673,2	1.746,8	1.870,0
<b>Nacional</b>	1.609,2	1.799,1	1.871,1	1.460,3	918,0	801,0	700,0
<b>TOTAL VENTAS</b>	3.650,2	3.982,2	4.166,0	3.671,2	2.591,2	2.547,8	2.570,0

\*Estimación. Últimos datos oficiales disponibles hasta noviembre de 2011.

## Los mercados internacionales

El crecimiento de las ventas al exterior ha sido fruto de la importante actividad comercial y del trabajo de las empresas, que han realizado un fuerte esfuerzo. Este crecimiento tuvo mayor peso en el primer semestre del ejercicio, y vemos como las ventas se moderan tras el verano. Las zonas que han mantenido o incluso mejorado las cifras han sido Oriente Próximo y el Este de Europa, mercados que cada vez tienen una mayor demanda de material cualitativamente superior. En Europa, nuestro mercado natural y que absorbe el 56% de las ventas, las ventas se han mantenido estables.

A lo largo de 2011, la cerámica española llegó a un total de 177 países. Los principales importadores de producto cerámico español han sido, por este orden, Francia, Rusia, Arabia Saudí, Reino Unido, y Alemania. El sector cerámico se mantiene como el segundo sector industrial que mayor superávit aporta a la balanza comercial española, con 1.655 millones de euros.

La industria sigue trabajando y dedicando importantes esfuerzos para que la internacionalización del azulejo sea cada vez mayor en sus mercados naturales como el europeo y siga expandiéndose en el segmento alto de nuevos mercados estratégicos.

Fuente: ASCER

Exportaciones españolas por zonas geográficas y países (millones EUR y porcentajes)								
Zonas	Ene-nov 2010	Ene-nov 2011	11/10 (%)	Cuota (%)	Primeros países	Ene-nov 2010	Ene-nov 2011	11/10 (%)
Europa	933,2	974,4	4,4	55,8	Francia	200,8	224,3	11,7
Unión Europea-UE27	713,8	726,8	1,8	41,6	Rusia	95,7	116,0	21,2
· UE15	608,0	619,8	1,9	35,5	Arabia Saudí	90,9	108,3	19,2
· Eurozona	531,3	548,1	2,8	31,4	Reino Unido	89,8	87,5	-2,5
· UE Nuevos miembros	105,7	107,0	1,2	6,1	<b>Alemania</b>	<b>68,3</b>	<b>77,4</b>	<b>13,3</b>
Este de Europa	186,1	215,6	15,9	12,3	Israel	54,8	68,6	25,1
Oriente Próximo	288,0	348,7	21,1	20,0	Italia	63,8	65,6	2,8
América del Norte	90,9	96,3	5,9	5,5	Argelia	42,5	60,4	42,0
· EEUU	59,4	59,9	0,8	3,4	EEUU	59,4	59,9	0,8
América Central	32,5	33,7	3,8	1,9	Portugal	45,4	39,3	-13,5
América del Sur	28,8	39,6	37,5	2,3				
Este y sudeste asiático	48,1	50,5	5,0	2,9				
África	169,7	178,5	5,2	10,2				
· Magreb	108,9	108,0	-0,8	6,2				
Oceanía	10,5	10,7	1,9	0,6				
<b>Total mundo</b>	<b>1.611,9</b>	<b>1.746,4</b>	<b>8,3</b>	<b>100</b>				

Fuente: Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales y elaboración propia.

Nota: El total de exportación no es la suma de los parciales por zonas. Las cuotas son sobre el total de exportación.

## Índices de Precios

### Índice de Precios Industriales

La variación interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI) se sitúa en el 5,2% en diciembre, más de un punto por debajo de la registrada en noviembre.

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

**Energía**, cuya variación anual disminuye casi tres puntos y se sitúa en el 14,1%. Este descenso se debe, principalmente, a que los precios del Refino de petróleo han bajado este mes, frente a la subida que experimentaron en diciembre de 2010. De hecho, esta actividad sitúa su tasa anual en el 18,1%, la más baja desde agosto de 2010.

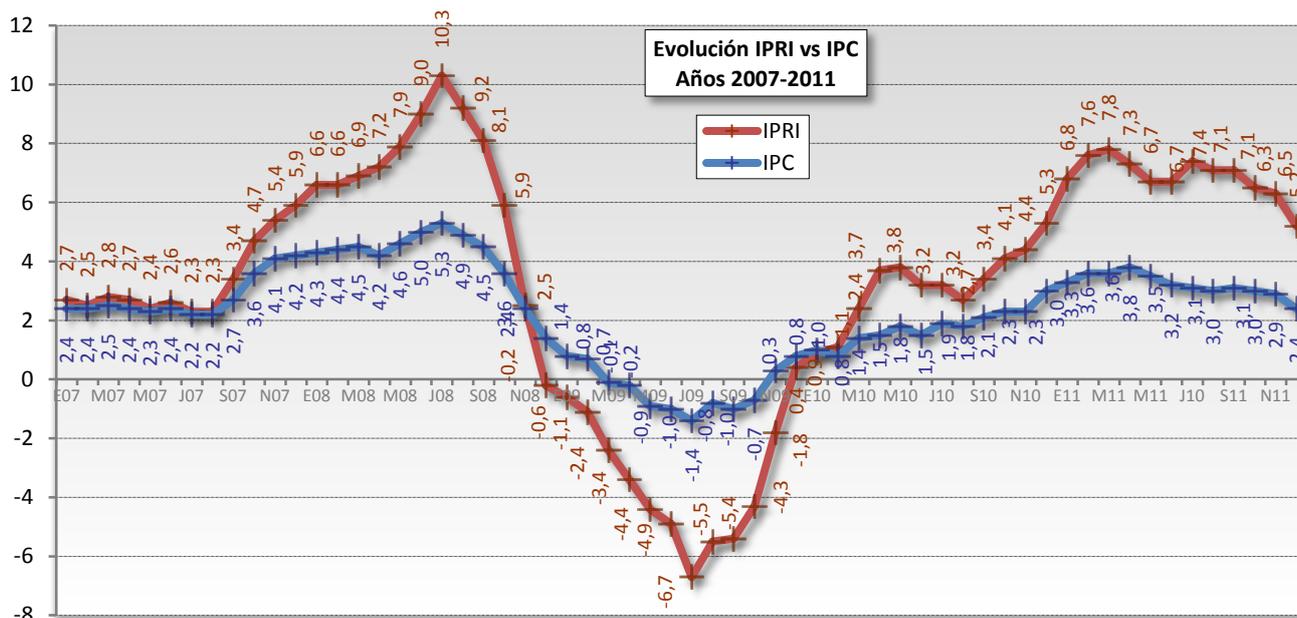
**Bienes intermedios**, con una tasa anual del 3,0%, más de un punto inferior a la registrada en noviembre y la más baja desde abril de 2010. En esta variación destacan las disminuciones de precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, la Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos y la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias, que subieron en diciembre de 2010.

Entre estas actividades cabe destacar que las tasas anuales de las dos últimas se sitúan en el -4,3% (negativa por primera vez desde octubre de 2009) y el 5,6% (la más baja desde enero de 2010), respectivamente.

En diciembre la variación mensual del IPRI es del -0,1%. Por destino económico de los bienes, el único sector industrial que tiene repercusión mensual negativa en el índice general es:

**Bienes intermedios**, cuya tasa mensual del -0,3%. En esta variación destaca la bajada de los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, la Producción de metales preciosos y de otros metales no féreos y la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias.

Por otro lado, entre los sectores industriales con repercusión mensual positiva en el índice general cabe señalar a la **Energía**, con una tasa mensual del 0,2%, que refleja el aumento de los precios de la Producción, transporte y distribución de energía eléctrica.

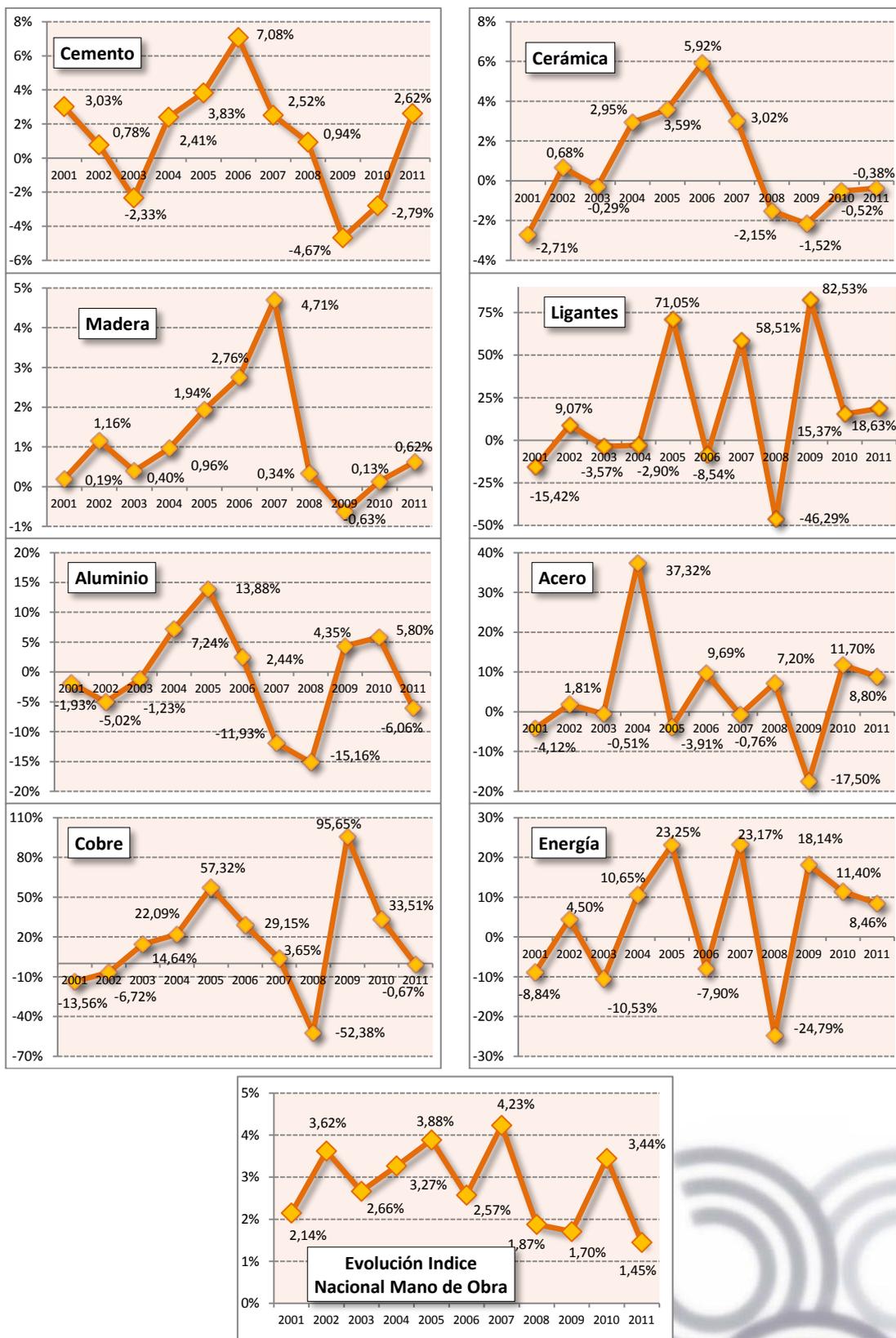


Fuente: INE

Variación anual (%)	D11	N11	O11	S11	A11	J11	J11	M11	A11	M11	F11	E11
Industrias extractivas	0,9	2,2	1,6	0,9	1,0	0,9	0,9	1,1	0,4	0,4	0,6	0,5
Industria de la madera	1,7	1,7	1,7	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,7	1,8	1,7	0,9
Industria química	5,1	6,1	7,7	8,0	8,4	8,1	8,3	9,1	9,5	10,8	10,4	9,3
Caucho y plásticos	4,1	4,5	5,1	4,9	5,3	5,4	5,3	5,8	5,3	5,5	4,2	3,8
Minerales no metálicos	1,6	1,2	1,5	1,4	1,6	1,3	1,2	1,0	0,9	0,4	0,2	-0,1
Hierro, acero y ferroaleaciones	2,7	6,7	7,7	8,7	10,4	13,7	9,9	8,9	13,1	18,3	21,6	18,5
Productos metálicos	1,5	1,7	1,8	1,8	1,7	1,9	1,9	1,9	2,1	2,1	1,7	1,3
Material y equipo eléctrico	2,2	2,4	3,5	4,2	4,7	4,3	4,2	4,6	4,6	5,1	4,3	4,3
Maquinaria y equipo mecánico	1,3	1,4	1,4	1,3	1,5	1,4	1,2	1,1	1,1	0,9	0,8	1,1
Suministro de energía	12,7	12,5	12,1	15,4	14,4	14,0	12,4	13,5	12,4	12,6	12,8	13,0

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

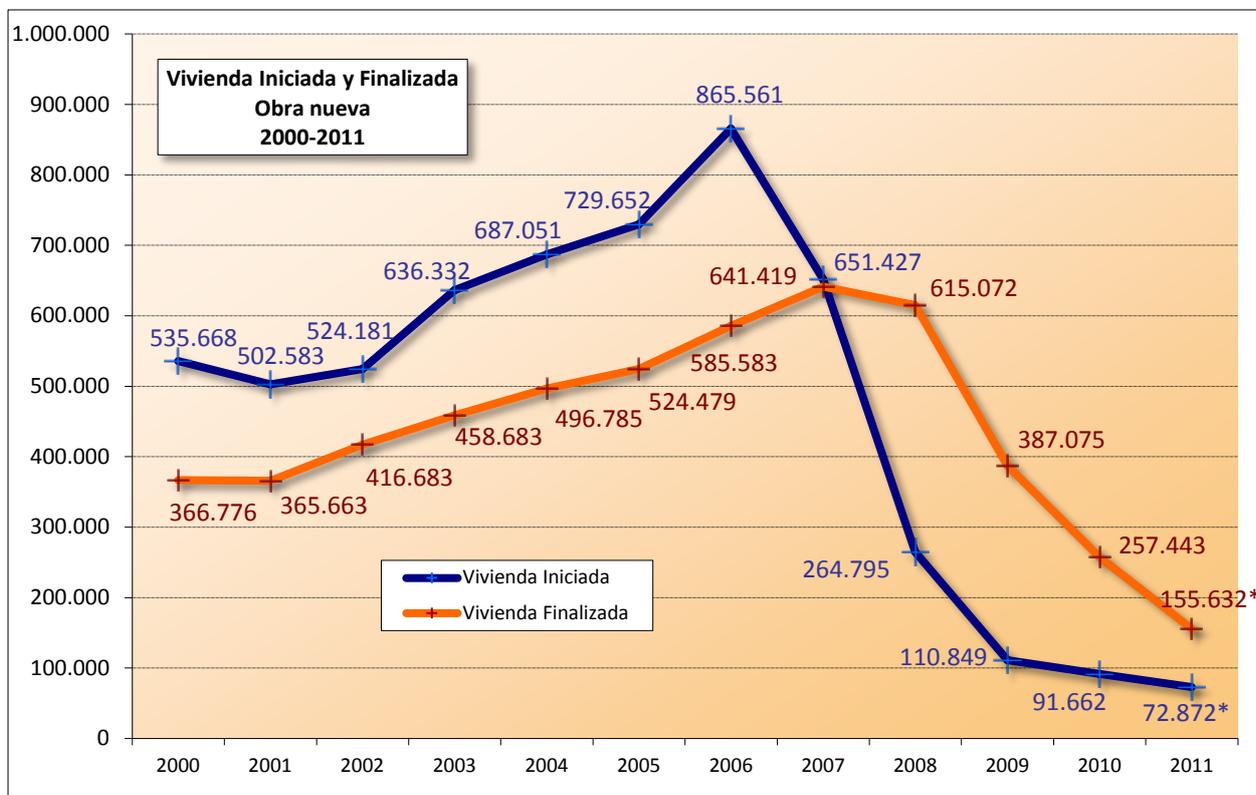
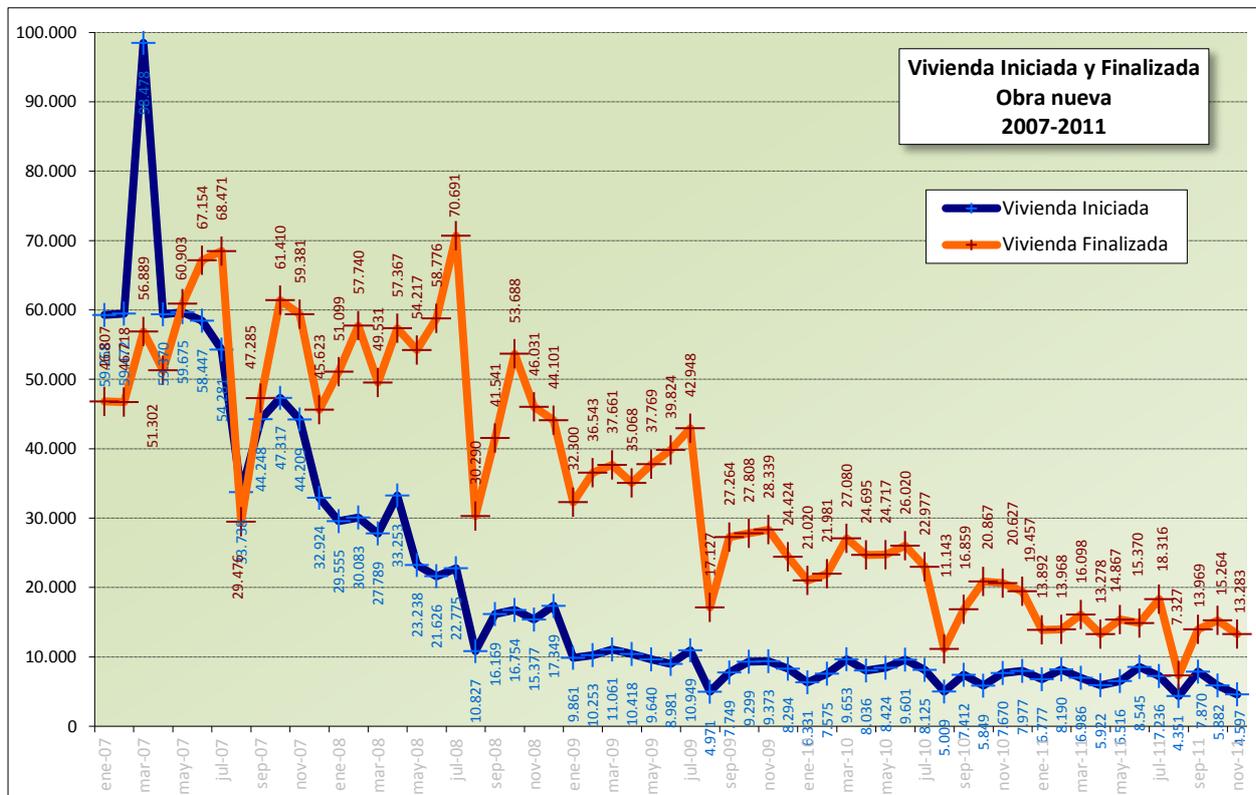
Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las distintas órdenes ministeriales. Esta actualización es la relativa a Septiembre de 2011 según la Orden HAP/266/2012 de 6 de Febrero.



Fuente: BOE

## Vivienda

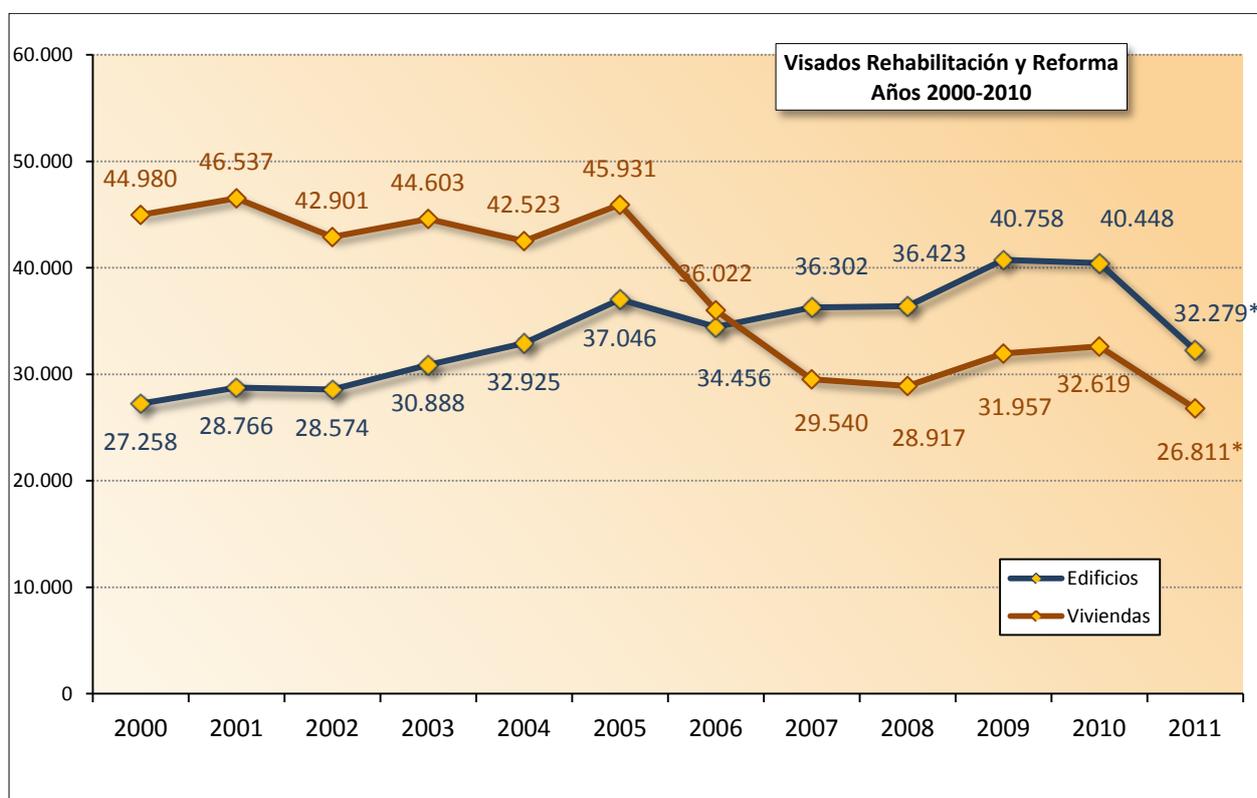
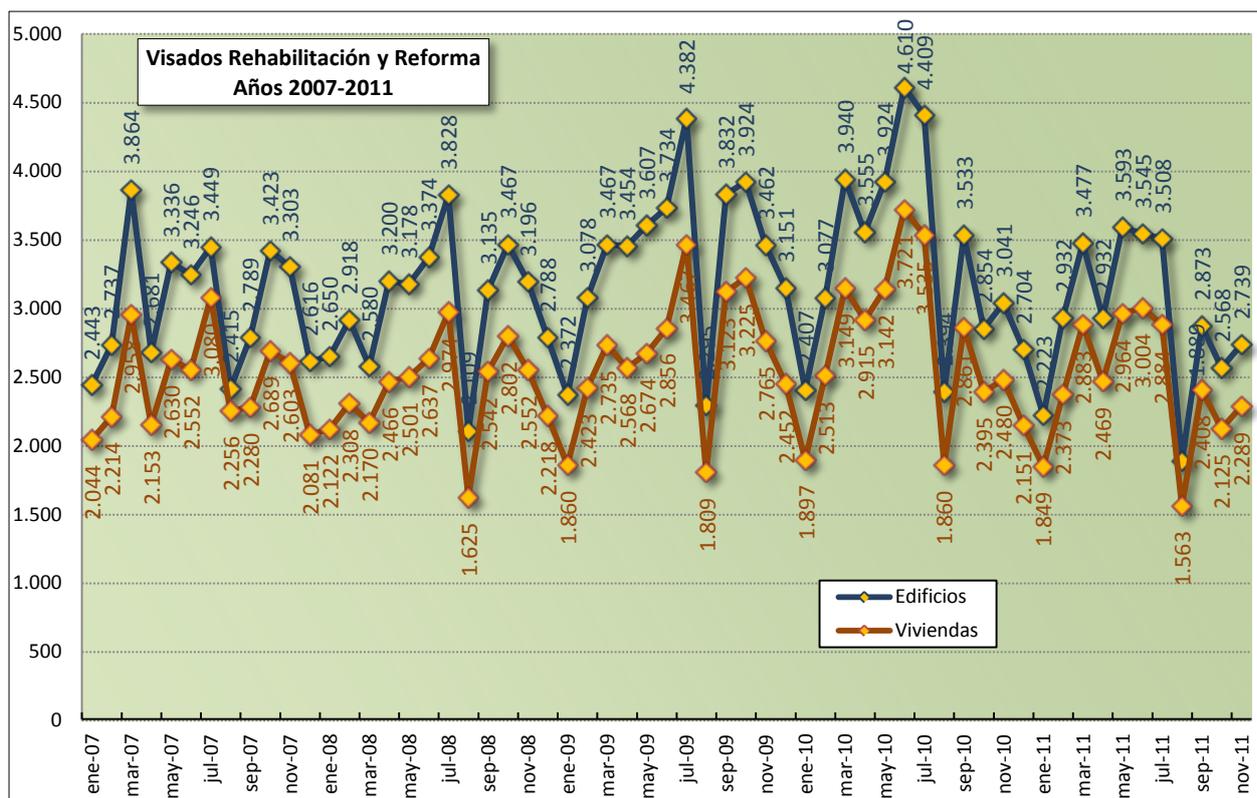
### Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Noviembre 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

\*Enero-Noviembre

Rehabilitación y Reforma. Noviembre 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

\*Enero-Noviembre

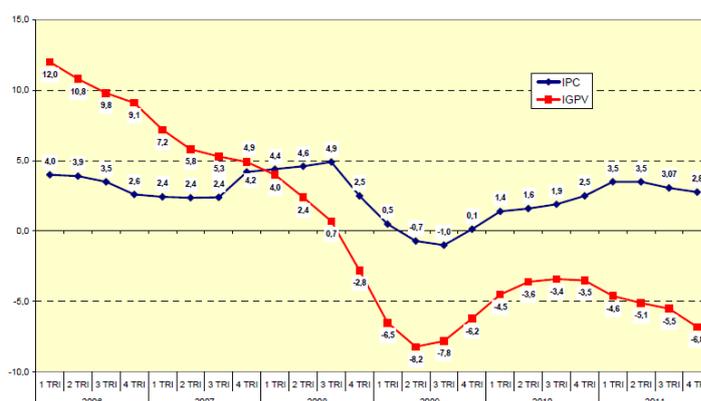
## Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Año 2011

Número de compraventas de viviendas registradas	Total Año 2011	Porcentaje	Tasa de variación Interanual
<b>Total</b>	<b>361.831</b>		<b>-17,7</b>
Libre	313.637	86,7	-19,4
Protegida	48.194	13,3	-4,7
<b>Total</b>	<b>361.831</b>		<b>-17,7</b>
Nueva	177.236	49,0	-19,7
Usada	184.595	51,0	-15,7

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

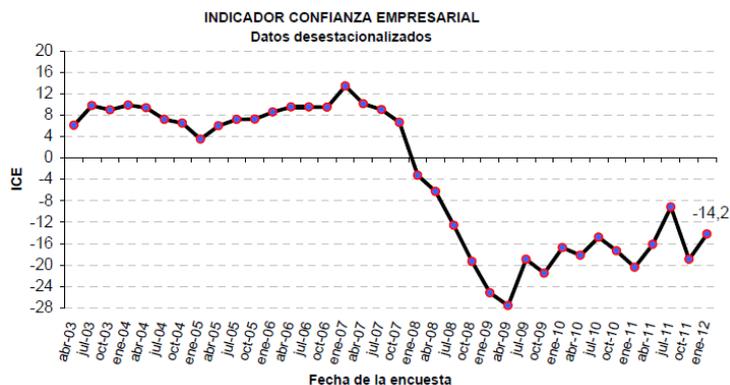
T: +34.91.535.12.10 F: +34.91.535.12.08

## Indicadores de Confianza

### Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio. Enero 2012

#### Indicador de Confianza Empresarial. ICE

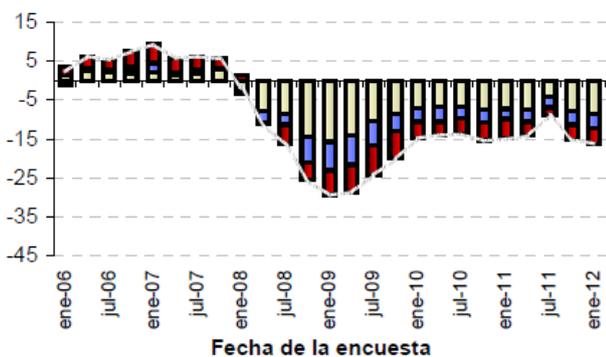
En enero de 2012 el Indicador de Confianza Empresarial experimentó una subida respecto al dato registrado en octubre de 2011. El ICE se situó en -14,2 puntos, 4,8 por encima del dato correspondiente a la encuesta anterior (-19,0). A pesar de la mejoría, sigue siendo mayor el porcentaje de empresas pesimistas.



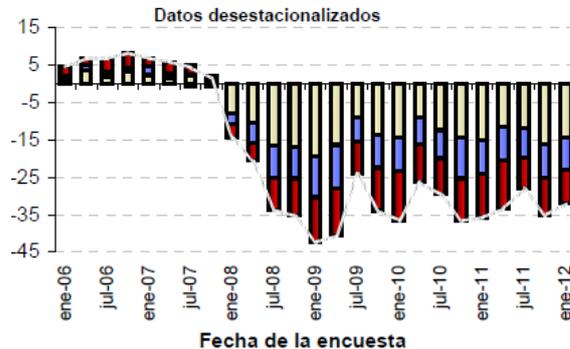
#### Indicador de Confianza Empresarial por Sectores.

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

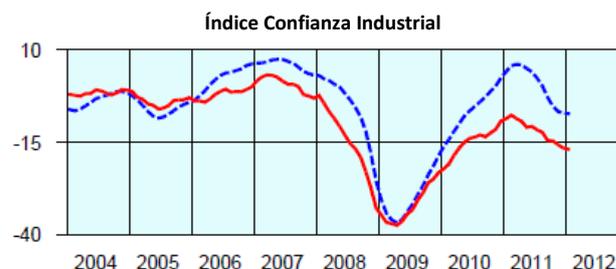
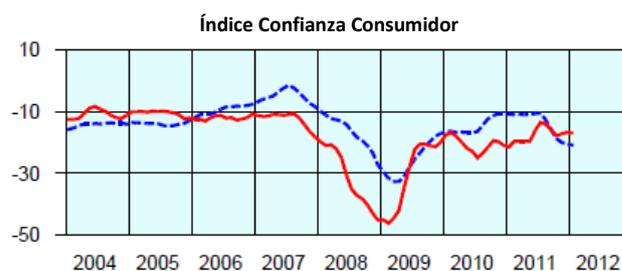
#### Índice de Situación e Índice de Expectativas.

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

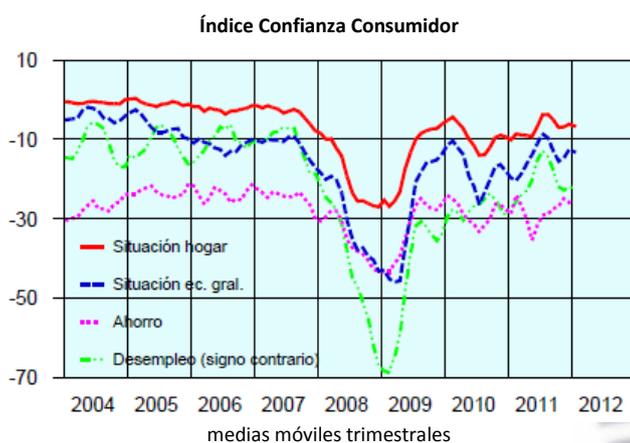
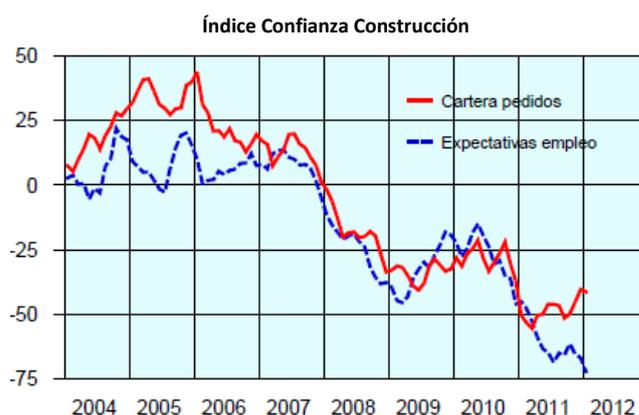
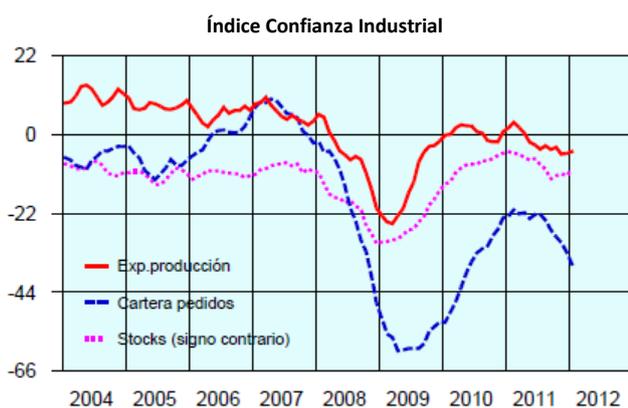


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

Índices de Confianza. Ministerio Economía y Hacienda. Enero 2012



Componentes de los Indicadores de Confianza

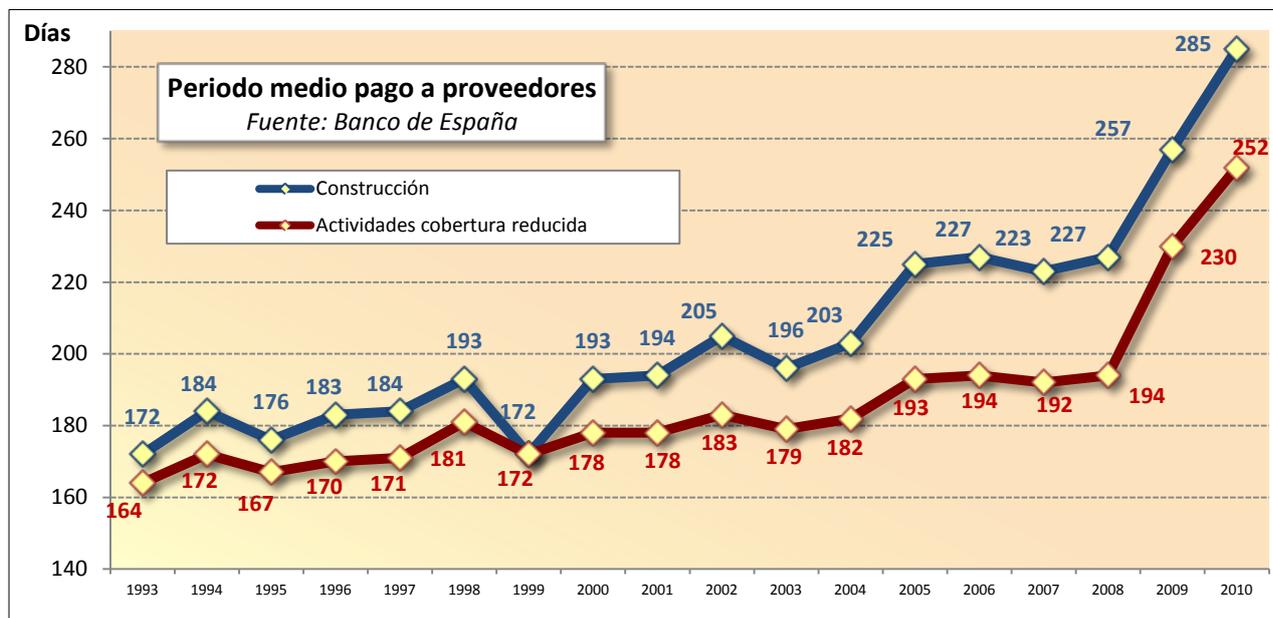


medias móviles trimestrales

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda

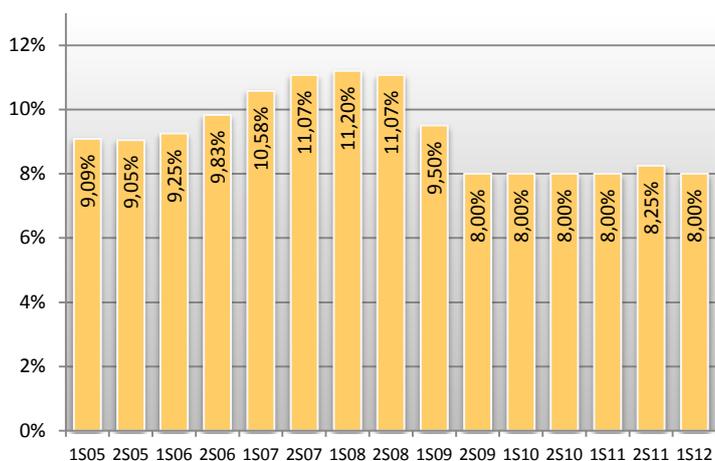
## Morosidad

### Periodo medio de pago a proveedores



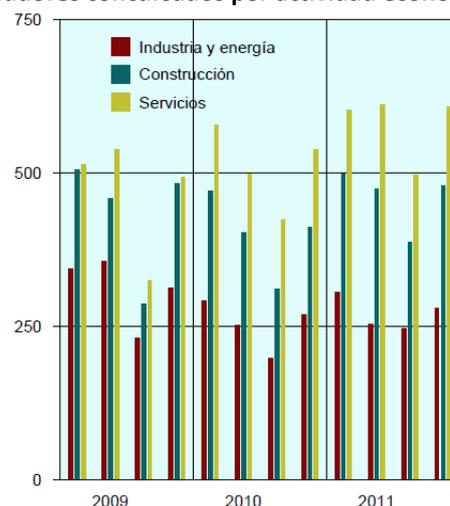
Actualizado el 1.12.11

### 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

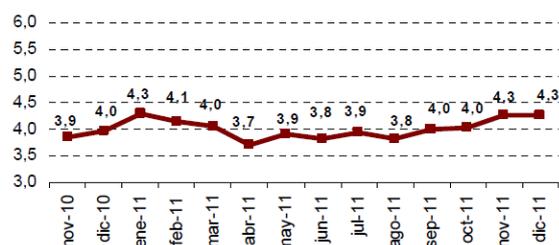
### Efecto de Comercio Impagados. Año 2011

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

	Total	Tasa de variación interanual
<b>Número de efectos de comercio (1)</b>		
Número de efectos vencidos	101.654.029	-2,5
Número de efectos impagados	4.085.638	-4,1
<b>Importe de los efectos (2)</b> (millones de euros)		
Importe de los efectos vencidos	215.314	-3,4
Importe de los efectos impagados	7.284	-2,5
<b>Importe medio de los efectos (3=2/1)</b> (euros)		
Importe medio de los efectos vencidos	2.118	-0,9
Importe medio de los efectos impagados	1.783	1,8

Fuente: INE

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



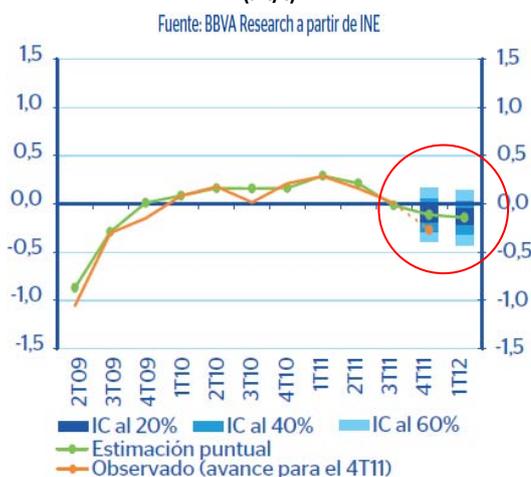
## Otros indicadores

### Situación Española en el Primer Trimestre 2012; BBVA.

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

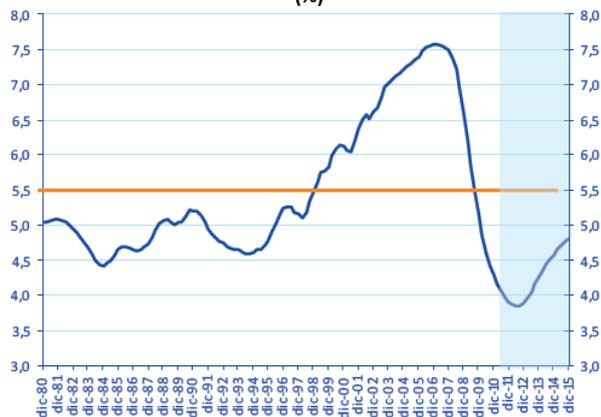


Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

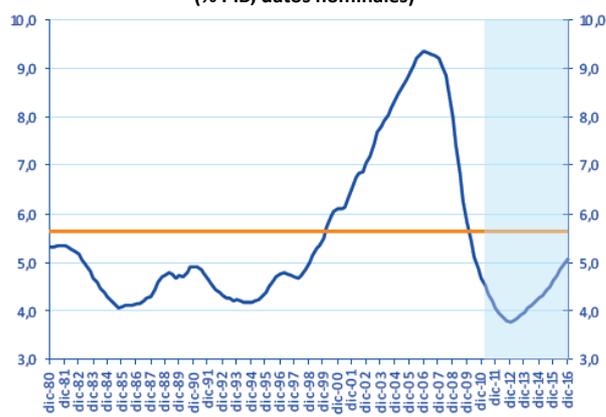


### Previsiones Vivienda; BBVA

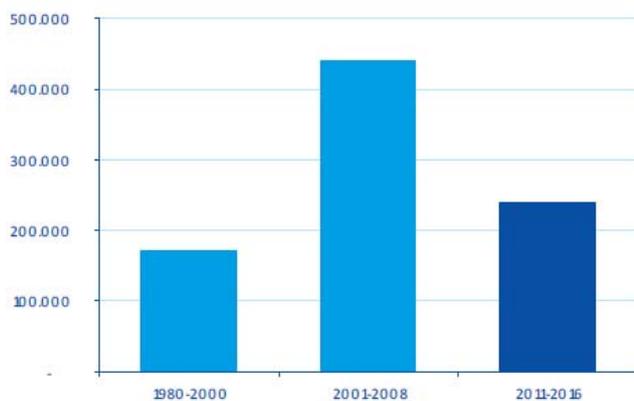
España: ratio de inversión en vivienda sobre PIB (%)



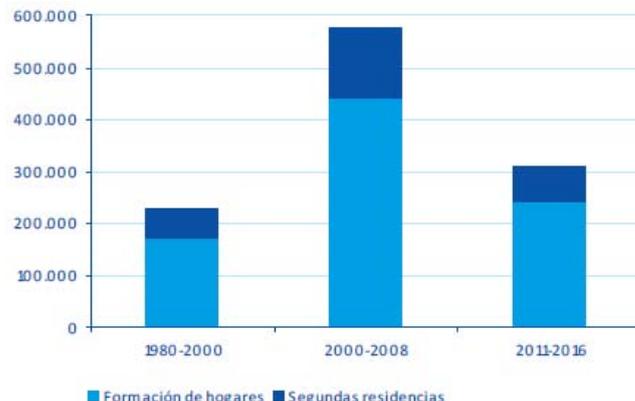
España: inversión en vivienda (% PIB, datos nominales)



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	3T11	4T11 (p)	2010	2011 (p)	2012 (p)	2013 (p)
Gasto en Consumo Final Nacional	0,1	1,4	0,7	0,4	0,5	-0,7	-0,4	-0,8	0,6	-0,3	-2,3	-1,1
G.C.F Privado	0,0	1,5	0,8	0,8	0,5	-0,3	0,4	-0,7	0,8	0,0	-2,0	-0,9
G.C.F Hogares	-0,1	1,5	0,8	0,8	0,5	-0,3	0,4	-0,7	0,7	0,0	-2,0	-0,9
G.C.F AA.PP	0,6	1,0	0,2	-0,9	0,4	-1,7	-2,3	-1,1	0,2	-1,2	-3,1	-1,8
Formación Bruta de Capital	-9,6	-4,1	-5,2	-5,0	-4,5	-5,0	-4,0	-3,7	-6,0	-4,3	-6,2	-1,9
Formación Bruta de Capital Fijo	-9,8	-4,3	-5,5	-5,4	-4,9	-5,5	-4,2	-3,9	-6,2	-4,6	-6,3	-1,9
Activos Fijos Materiales	-10,0	-4,5	-5,4	-5,4	-5,3	-5,7	-4,5	-4,1	-6,3	-4,9	-6,6	-2,1
Equipo, Maquinaria y Activos Cultivados	-3,4	11,7	7,3	5,4	5,6	1,5	2,4	-1,3	5,3	2,1	-5,0	2,1
Equipo y Maquinaria	-3,6	12,1	7,5	5,8	5,8	1,6	2,5	-1,4	5,5	2,1	-5,2	1,9
<b>Construcción</b>	-12,2	-9,4	-9,5	-9,3	-9,3	-8,4	-7,4	-5,4	-10,1	-7,6	-7,3	-4,0
Vivienda	-13,9	-10,0	-8,7	-6,5	-5,9	-5,4	-4,1	-3,9	-9,8	-4,8	-6,5	-1,5
Otros edificios y otras construcciones	-10,4	-8,8	-10,4	-11,8	-12,4	-11,2	-10,4	-6,8	-10,4	-10,2	-8,0	-6,5
Activos Fijos Inmateriales	-5,4	-0,5	-7,8	-5,4	1,2	-3,1	0,8	0,0	-4,8	-0,2	-2,3	1,7
Variación de existencias (*)	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0
<b>Demanda nacional (*)</b>	-2,4	0,1	-0,7	-0,9	-0,7	-1,7	-1,2	-1,5	-1,0	-1,3	-3,2	-1,3
Exportaciones	11,9	15,3	11,8	14,9	13,9	8,7	8,1	5,9	13,5	9,2	1,6	8,2
Importaciones	6,3	14,5	7,0	8,0	7,1	-0,7	0,8	-0,7	8,9	1,6	-4,8	2,1
<b>Saldo exterior (*)</b>	1,1	-0,1	1,1	1,6	1,6	2,5	2,0	1,8	0,9	2,0	1,9	1,9
<b>PIB pm</b>	-1,3	0,0	0,4	0,7	0,9	0,8	0,8	0,4	-0,1	0,7	-1,3	0,6
<b>Pro-memoria</b>												
PIB sin inversión en vivienda	0,0	0,9	1,1	1,3	1,5	1,3	1,1	0,7	0,8	1,2	-0,9	0,8
PIB sin construcción	1,2	1,9	2,3	2,6	2,9	2,5	2,2	1,4	2,0	2,3	-0,3	1,3
Empleo total (EPA)	-3,6	-2,5	-1,7	-1,3	-1,3	-0,9	-2,1	-3,3	-2,3	-1,9	-4,2	-1,9
Tasa de Paro (% Pob. Activa)	20,0	20,1	19,8	20,3	21,3	20,9	21,5	22,8	20,1	21,6	24,4	24,6
Empleo total (e.t.c.)	-4,2	-2,9	-2,0	-1,4	-1,4	-1,1	-1,9	-2,8	-2,6	-1,8	-3,8	-1,9

(\*) contribuciones al crecimiento

Fuente: INE, Banco de España 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
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	-5,8	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	-5,8	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