

Octubre 2009

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS



**GOBIERNO
DE ESPAÑA**

**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA**

SECRETARÍA DE
ESTADO DE ECONOMÍA
SECRETARÍA GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA Y
ECONOMÍA INTERNACIONAL

DIRECCIÓN GENERAL DE
ANÁLISIS MACROECONÓMICO
Y ECONOMÍA INTERNACIONAL

Síntesis de Indicadores Económicos

Octubre 2009



Síntesis de indicadores económicos

Elaboración y coordinación, Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional, Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
Madrid: Ministerio de Economía y Hacienda, Centro de Publicaciones, 2009

V; 30 cm. —mensual

I. Economía mundial

I. España. Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas

II. España. Ministerio de Economía y Hacienda. Centro de Publicaciones

338.1(100)

I.S.S.N: 1130-0248

DEPÓSITO LEGAL: M-4152-1987

Elaboración y coordinación: Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional
Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas

Edita y distribuye:

Ministerio de Economía y Hacienda

Secretaría General Técnica

Centro de Publicaciones

Plaza del Campillo del Mundo Nuevo, 3. 28005 Madrid

Teléf.: 91 506 37 56/68/69 — Fax: 91 527 39 51

Imprime: Oficialía Mayor del Ministerio de Economía y Hacienda
Sección de Reprografía y Distribución

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE GENERAL

Páginas

Evolución reciente de los indicadores económicos	3
Gráficos:	
1.- Indicadores monetarios y financieros.....	4
2.- Indicadores de actividad	9
3.- Producción y confianza en la industria	9
4.- Indicadores de consumo.....	12
5.- Indicadores de inversión en equipo.....	12
6.- Ocupados según la EPA y afiliados SS.....	15
7.- Parados según EPA y paro registrado	15
8.- Precios de consumo	18
9.- Componentes del IPSEBENE.....	18
10.- Componentes más volátiles del IPC.....	18
11.- IPC armonizado de España y la UEM.....	18
12.- Déficit comercial.....	20
13.- Comercio exterior en volumen.....	20
Cuadro 0 y gráfico 0 resumen de indicadores.....	23
Relación de siglas, abreviaturas y símbolos	25
Áreas geográficas utilizadas para la clasificación del comercio exterior	29
Índice de cuadros de los capítulos 0 a 7	31
0.- Economía Internacional	0-1
1.- Contabilidad Nacional Trimestral. Base 2000	1-1
2.- Producción y demanda	2-1
3.- Empleo, paro y salarios.....	3-1
4.- Precios y competitividad.....	4-1
5.- Sector exterior.....	5-1
6.- Sector público	6-1
7.- Sector monetario y financiero	7-1
Anexo 1.- Contabilidad Nacional Anual	A1-1
Anexo 2.- Cuentas financieras de la economía española.....	A2-1

**EVOLUCIÓN RECIENTE
DE LOS
INDICADORES ECONÓMICOS**

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONÓMICOS

Mercados financieros y panorama internacional

Los tipos de interés a corto plazo se mantuvieron estables

Los signos que apuntan a la recuperación económica internacional siguen consolidándose, lo que ha generado ciertas expectativas en los mercados acerca de las posibles estrategias de retirada de los estímulos monetarios por parte de los Bancos centrales. De hecho, Australia elevó sus tipos de intervención los pasados días 7 de octubre y 2 de noviembre, y Noruega, el 28 de octubre. Pese a ello, los tipos de interés en los mercados monetarios se mantuvieron estables o registraron ligeros descensos a lo largo de octubre y primera mitad de noviembre.

El EURIBOR a un año se situó, el pasado 12 de noviembre, en el 1,226%, 1 punto básico (pb) menos que el último día de septiembre. De esta forma, su media en la parte transcurrida de noviembre era del 1,233% frente al 1,243% registrado como promedio en el conjunto de octubre. El Overnight Index Swap (OIS) a un año, indicador de las expectativas de tipos, sólo subió 2 pb a lo largo del periodo de mes y medio considerado, hasta situarse en el 0,69% a mitad de noviembre. Por lo tanto, el diferencial EURIBOR-OIS a 12 meses, reflejo de las primas de riesgo incorporadas en los rendimientos de los mercados interbancarios, disminuyó 3 pb hasta los 54 pb, muy lejos de los 230 pb existentes hace un año, lo que denota la sustancial reducción que han experimentado tensiones en esos mercados a lo largo de 2009.

Mayor volatilidad en los mercados de deuda

Los mercados de deuda tuvieron, por el contrario, una evolución más irregular a lo largo de octubre y primera mitad de noviembre. Esto es consecuencia de haberse constituido, en buena medida, como mercados alternativos a los de renta variable y estar muy influidos, como éstos, por la percepción del riesgo de los inversores en cada momento. Durante la mayor parte del periodo, la disposición de los Bancos Centrales a seguir manteniendo políticas monetarias laxas y la publicación de resultados empresariales y macroeconómicos favorables propiciaron una disminución del riesgo percibido y un aumento de las rentabilidades de la deuda (de mayor entidad en Estados Unidos que en Europa, donde se espera que la recuperación económica se retrase algo más). En la parte final del periodo, sin embargo, la aparición de indicadores con resultados contrapuestos y las dudas sobre la firmeza de la recuperación fomentó la vuelta de los inversores a la renta fija, dando lugar a una corrección a la baja de los rendimientos de la deuda.

Como resultado de la evolución descrita, los rendimientos de la deuda pública a diez años en España, Alemania y Estados Unidos se situaban, el pasado 12 de noviembre, en el 3,83%, 3,36% y 3,46%, respectivamente, lo que implicaba unos aumentos, respecto a los valores del último día de septiembre, de 3 pb, 15 pb y 15 pb. El diferencial de tipos de interés de la deuda española a diez años con respecto a la alemana se redujo, por tanto, 12 pb hasta los 47 puntos.

Tras alcanzar máximos anuales, las Bolsas se repliegan en la última parte de octubre y se recuperan en la primera mitad de noviembre

Los mercados bursátiles, en el ya mencionado contexto de mayor optimismo y menor percepción de riesgo en las primeras semanas de octubre, mantuvieron la trayectoria alcista de meses precedentes, situando sus índices en máximos anuales. Así, desde los mínimos de marzo hasta los máximos del 19 de octubre, los índices IBEX 35, Eurostoxx 50 y S&P 500 se revalorizaron un 74%, 63% y 62%, respectivamente. El incremento de la incertidumbre de las últimas semanas del mes determinó que, a lo largo de ese periodo, se produjera un descenso de las cotizaciones, úni-

camente interrumpido el día 29 tras conocerse el buen dato de crecimiento del PIB de Estados Unidos del tercer trimestre. El acuerdo de los ministros de finanzas del G-20 de mantener los estímulos a las economías y las declaraciones de miembros de la Fed de Estados Unidos, abogando por el mantenimiento de tipos de interés bajos, propició una fuerte recuperación de las Bolsas en noviembre a ambos lados del Atlántico, mientras que en Japón la apreciación de su moneda y sus negativos efectos sobre sus exportaciones indujo descensos de sus índices bursátiles.

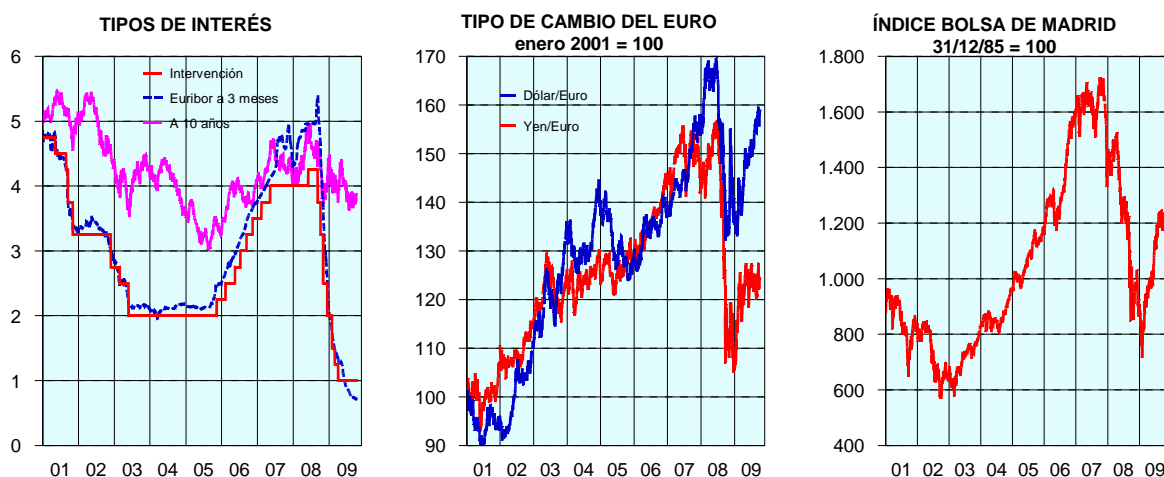
Como resultado de la mencionada trayectoria de ida y vuelta, entre el 19 de octubre (máximo anual) y el 12 de noviembre, el IBEX 35, el Eurostoxx 50 y el S&P 500 descendieron un 0,4%, 2,4% y 1,0%, respectivamente, situándose las ganancias acumuladas desde el inicio del año, en el 28,7%, 17,4% y 25,0%. En Japón, el índice Nikkei 225, tras registrar una caída del 2,3% en las dos primeras semanas de noviembre, mantenía una ganancia desde el inicio del año del 10,7%.

El euro recupera el nivel de 1,50 dólares en la segunda semana de noviembre

Como el resto de mercados financieros, el mercado de divisas ha estado muy influido en los meses recientes por el grado de optimismo prevaleciente en cada momento entre los inversores, independientemente de otros factores que determinan el tipo de cambio de las monedas, como las expectativas de tipos de interés, los desequilibrios de las economías o el papel de cada moneda concreta como reserva global.

En ese contexto, en las primeras semanas de octubre, los inversores se decantaron por adquirir monedas con mayor rentabilidad, propiciando una pérdida de valor del dólar frente a otras divisas y que el euro alcanzara un cambio de 1,50 dólares (máximo del año) en la cuarta semana del mes. En la última semana, en la que los inversores volvieron a refugiarse en la renta fija y en el dólar, la divisa americana recuperó posiciones en el mercado de cambios. En paralelo con los mercados bursátiles, el euro se apreció en las primeras semanas de noviembre hasta recuperar el valor de 1,50 dólares el pasado 11 de noviembre y descender hasta los 1,49 dólares el 12 de ese mes. En esa misma fecha, la divisa europea se intercambiaba por 134,32 yenes y 0,9020 libras esterlinas, lo que representa unas apreciaciones desde el comienzo del año del 7,2% y 6,5%, respecto a las dos primeras monedas, y una depreciación del 5,3% frente a la libra. A lo largo de ese periodo, el euro se había apreciado, en términos efectivos nominales, un 1,2%.

G1. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Datos diarios.

Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

La desaceleración del crédito al sector privado en el área del euro se moderó en septiembre

La financiación al sector privado en el área del euro creció en septiembre un 1,1%, en tasa interanual, igual que en agosto. Los préstamos, sin embargo, se desaceleraron significativamente al registrar, por primera vez, una reducción anual (-0,3%, tras el 0,1% de aumento en agosto). Dicha desaceleración se explica, fundamentalmente, por la caída de los préstamos a las empresas no financieras (-0,1%, frente al aumento del 0,7% en el mes anterior), mientras que las familias acentuaron en una décima (hasta el -0,3%) la caída del saldo de sus préstamos. En este caso fueron los préstamos para vivienda y consumo los responsables de este comportamiento (con descensos del -0,6% y -1,1%, respectivamente, tasas dos y una décima más negativas que en agosto), mientras que otros préstamos se aceleraron dos décimas en septiembre (hasta registrar una tasa interanual del 1,5%).

En España, la financiación al sector privado creció un 0,4% en septiembre, cinco décimas menos que en agosto

La financiación al sector privado en España siguió desacelerándose en septiembre, con un incremento interanual del 0,4%, desde el 0,9% de agosto. La financiación a las sociedades se desaceleró en ocho décimas, hasta el 0,7%, mientras que la destinada a las familias mantuvo prácticamente el nivel de hace un año, al registrar una tasa interanual del -0,0%. Dentro de la financiación a familias, los préstamos para adquisición de vivienda registraron un crecimiento interanual del 0,2%, tres décimas menos que en agosto.

Los agregados monetarios del área del euro se desaceleran nuevamente

En correspondencia con la moderada evolución de la financiación al sector privado, los agregados monetarios en la eurozona siguieron igualmente una pauta de menor dinamismo. En septiembre, el agregado amplio M3 creció un 1,8%, en tasa interanual, ocho décimas menos que en agosto. La M2 se desaceleró 1 punto porcentual, hasta el 3,6%, y, finalmente, la M1 redujo su tasa de crecimiento ocho décimas, situándola en el 12,8%, como resultado de que el efectivo en manos del público y los depósitos a la vista desaceleraron su crecimiento en siete y nueve décimas, respectivamente. El crecimiento de M1 es el más elevado, como corresponde a una etapa, como la presente, con bajos tipos de interés y, por tanto, reducidos costes de oportunidad de mantener activos muy líquidos.

La actividad mundial continúa mejorando con algunas oscilaciones

La actividad mundial sigue inmersa en un proceso de estabilización, tras el profundo desplome sufrido a finales de 2008 y comienzos de 2009. En algunas economías ya se percibe una mejoría, impulsada, en gran medida, por los importantes planes de impulso fiscal y monetario adoptados. En diversos países emergentes se ha registrado un avance significativo, como en China, donde el PIB se ha acelerado hasta crecer un 8,9% interanual en el tercer trimestre. En los últimos indicadores globales el tono positivo parece, de momento, consolidarse. Así, el índice PMI de manufacturas aumentó 1,4 puntos en octubre, hasta situarse en 54,4, el mejor nivel desde julio de 2006. El correspondiente índice de servicios continuó su tendencia alcista en octubre, iniciada dos meses antes, con un incremento de 0,4 puntos, hasta 53, el mayor nivel en veintidós meses. En conjunto, el índice compuesto, que representa en torno al 81% del PIB global se situó en 54,2 puntos, un punto superior al de septiembre y el más alto desde noviembre de 2007.

Por otra parte, el indicador compuesto adelantado, que elabora la OCDE, aumentó 1,3 puntos en septiembre en el área de la OCDE, situándose en 100,6 puntos, 3,4 puntos más que hace

un año. El indicador reflejó mejoras generalizadas en los principales países de la OCDE: Estados Unidos (+1,4), Japón (-1,3), Alemania (+2), Francia (-1,3), Italia (+1,3) y España (+1,2). Fuera de la OCDE, los mayores avances se registraron en China (+1,6) y en Rusia (+1,5). El indicador augura en los próximos seis meses una expansión (aumento del indicador cuando su nivel está por encima de 100) en Francia, Italia, España, Reino Unido y China, y signos de una expansión incipiente en Canadá y Alemania. En el resto de los países de la OCDE y de las principales economías fuera del área, apunta recuperación (aumento del indicador cuando su nivel está por debajo de 100). No obstante, la OCDE advierte que la esperada expansión en algunos países debería interpretarse con cautela, ya que dichas señales podrían atribuirse no sólo a la mejora genuina de la actividad sino también a un descenso del crecimiento potencial a largo plazo.

En cuanto a las proyecciones a medio plazo, la Comisión Europea, en sus Perspectivas de Otoño, prevé que en el conjunto de 2009 el PIB mundial experimentará un descenso del 1,2% y se recuperará un 3,1% en 2010, cifras que suponen una revisión al alza de dos décimas y de 1,2 puntos, respectivamente, sobre las publicadas el pasado abril. Para los países industriales se mantiene una caída del 3,6% en el año actual y se eleva un punto el avance de 2010, hasta el 1,5%. En las economías emergentes la revisión al alza es más acusada, de nueve décimas en 2009, hasta situarla en el 2,9% y de 1,2 puntos en el próximo año, hasta el 5,7%.

El precio del petróleo se mantuvo al alza en octubre

Tras el suave retroceso de septiembre, los precios petrolíferos continuaron al alza en septiembre, impulsados por la mejora de la actividad mundial y el descenso del dólar. La media de octubre del precio Brent fue de 72,8 dólares/barril, nivel que supone un alza del 7,9% mensual. En relación con un año antes, la variación interanual es del 1%, por primera vez positiva en lo que va de año. La OPEP, en su informe de octubre, volvió a revisar ligeramente al alza sus previsiones de demanda mundial de crudo para este año y el próximo. Tras esta modificación, dicha organización espera que en el conjunto de 2009 se produzca un descenso de la demanda del 1,7% y en 2010 una recuperación del 0,8%.

En cuanto a los precios de otras materias primas, en octubre se produjo un aumento mensual del 2,9% y del 10,2% interanual en dólares, de acuerdo con el índice que elabora The Economist. Este es el primer aumento de 2009. En el caso de las materias primas industriales metálicas, el avance mensual es del 3,2% e interanual del 16,5%, y en cuanto a los alimentos, los incrementos fueron del 2,4% y 7,5%, respectivamente. Todos estos se trasladarán a su debido tiempo a los precios de consumo, especialmente si se tiene en cuenta que en últimos meses de 2008 se acentuó el descenso en los precios de materias primas.

En la zona del euro los indicadores de opinión siguen mejorando

La proyección del PIB de la zona del euro, según la Comisión Europea, mantiene en 2009 el descenso del 4% y se revisa al alza ocho décimas la de 2010, hasta el 0,7%. Los indicadores recientes han seguido ofreciendo avances positivos en unos casos, especialmente en las encuestas de opinión, y, en otros, una ralentización del deterioro. El índice de sentimiento económico, que elabora la Comisión Europea, avanzó en octubre 3,4 puntos, situándose en 86,2 (100=1990-2008), el mejor valor de los últimos trece meses. Se trata del séptimo aumento consecutivo, acumulando una mejora de 21,6 puntos respecto a marzo, cuando se registró el mínimo de la serie. Por componentes, la mejora de la confianza de la industria fue el primer factor de impulso, extendiéndose las ganancias a los servicios, los consumidores y la construcción, mientras que se estabilizó en el comercio al por menor. Por países, las mejoras fueron casi generales, con avances significativos en Italia (3,8), Alemania (3,4), Francia (3) y, fuera de la zona del euro, en Reino Unido (3,2).

Igualmente, el índice PMI de manufacturas avanzó en octubre 1,4 puntos, hasta 50,7, por primera vez en zona de expansión desde mayo de 2008, y el de servicios aumentó 1,7 puntos, hasta 52,6, de forma que el índice compuesto marcó el mejor valor desde diciembre 2007. También el indicador adelantado que elabora The Conference Board aumentó 1,2 puntos en septiembre.

En el resto de indicadores, que se encuentran más retrasados en el tiempo, cabe señalar que en agosto se moderó el retroceso del sector de la construcción y se mantuvieron al alza los pedidos y la producción industrial, mientras que las exportaciones sufrieron un notable retroceso mensual y las ventas al por menor mantuvieron un descenso moderado. En el mercado laboral, la tasa de paro siguió en aumento, hasta quedar en el 9,7% en septiembre, dos puntos porcentuales más que un año antes. En cuanto a la inflación, el retroceso de la variación interanual se ha moderado hasta el -0,1% en octubre.

La confianza empresarial alemana aumenta pero continúa el declive de las ventas al por menor

Dentro de un tono de recuperación de la actividad, los indicadores alemanes han ofrecido señales contradictorias. En sentido favorable, la confianza empresarial, según el índice Ifo, aumentó en octubre por séptimo mes consecutivo, con mejoras en la evaluación de la situación actual y en las expectativas, al tiempo que el índice PMI de manufacturas se situó en terreno de expansión, por primera vez desde julio de 2008. En sentido contrario, el índice ZEW de confianza de los inversores mostró una ligera caída en octubre, por el declive de las exportaciones en agosto, y el índice GfK de confianza de los consumidores se espera que retroceda ligeramente en noviembre. En el mercado laboral, el retroceso del empleo ha continuado siendo muy moderado, con lo que la tasa de paro de octubre incluso se redujo en una décima, hasta el 8,1%, recuperando el nivel del pasado marzo. A pesar de esto, las ventas al por menor retrocedieron en septiembre casi un 4% interanual, indicando que continúa la debilidad del consumo. La Comisión Europea prevé que en 2009 el PIB germano se contraiga un 5% y se recupere un 1,2% en 2010, cifras que superan en cuatro y nueve décimas las proyecciones de la pasada primavera.

En Francia, el tono de los últimos indicadores ha sido favorable, con avances en el índice PMI de manufacturas y en el gasto en productos manufacturados. También se han revisado al alza sus previsiones, que ahora sitúan la variación del PIB en 2009 en el -2,2% y en 2010 en el 1,2%. Las perspectivas para la economía italiana son más débiles, con un descenso del 4,7% en 2009 y un avance del 0,7% en 2010. Fuera de la zona del euro, el PIB del Reino Unido, continuó en retroceso en el tercer trimestre, aunque el ritmo de caída se moderó hasta el 0,4%, dos décimas menos acusado que el del periodo previo. La Comisión Europea prevé que el PIB británico descienda en 2009 un 4,6% y se recupere un 0,9% en 2010. Tanto en Italia como en Reino Unido, se ha modificado a la baja la previsión para 2009 y al alza la de 2010.

El PIB estadounidense del tercer trimestre avanzó después de cuatro trimestres de retroceso pero la tasa de paro superó el 10%

Según datos preliminares, el PIB del tercer trimestre mostró un avance del 3,5% (tasa intertrimestral anualizada), tras el descenso del 0,7% en el periodo previo. El consumo privado creció un 3,4%, después de haber caído un 0,9% en el periodo anterior, impulsado, especialmente por un alza del 22,3% en bienes duraderos. Por otra parte, la inversión privada aumentó un 11,5%, después de retroceder un 23,7% el trimestre anterior, destacando el aumento del 23,4% en inversión residencial, el primero desde finales de 2005. Además la variación de existencias tuvo una aportación positiva al crecimiento, de nueve décimas, el primero en los últimos cuatro trimestres. En contrapartida, el sector exterior pasó a tener una contribución negativa, de medio punto, después de tres trimestres positivos, al crecer más las importaciones que las exportaciones.

Además, estos datos no han despejado aún las incertidumbres sobre la solidez de la recuperación, ya que, en gran parte, han sido consecuencia de los planes de impulso en el sector inmobiliario y el sector de automóviles. Así, el Departamento de Comercio calcula que la producción de este último sector añadió 1,7 puntos al crecimiento en el tercer trimestre. De hecho, en septiembre, la renta personal se estancó y el gasto personal descendió un 0,5%, después de haber avanzado un 1,4% en agosto, reflejando el retroceso en las compras de automóviles, tras finalizar en ese mes el plan de incentivos. En el último Beige Book de la Reserva Federal se señalaron los avances en la construcción residencial y en el sector de manufacturas, mientras que persisten los problemas en el sector inmobiliario comercial. En el mercado laboral continúa la destrucción de empleo, aunque a un ritmo mucho menor que a comienzos del año, pero esto no fue suficiente para que la tasa de paro octubre volviera a aumentar, superando el 10%. La Comisión Europea prevé que el PIB estadounidense del conjunto de 2009 descienda un 2,5% y se recupere un 2,2% en 2010. Estos datos suponen una revisión al alza de 0,4 y 1,3 puntos, respecto a las previsiones del pasado abril.

Prosigue el avance de la producción industrial japonesa

La economía japonesa, según el informe de octubre de su banco emisor, ha comenzado a recuperarse, esperándose que las condiciones mejoren gradualmente. Se constata el avance en inversión pública, exportaciones y producción, que han impulsado una mejora en la confianza empresarial, especialmente de las grandes empresas manufactureras. En esta mejora ha incidido la demanda de su vecina China, donde un importante plan de impulso ha permitido una aceleración de la actividad. El retroceso de la inversión empresarial japonesa se está moderando, mientras el consumo privado se ha mantenido débil y la construcción residencial en retroceso. No obstante, algunos indicadores recientes hacen pensar que estas variables pueden empezar a comportarse mejor en un futuro cercano. Así, en septiembre la tasa de paro se redujo dos décimas respecto al mes previo y el gasto de los consumidores aumentó un 1% interanual en términos reales. En el capítulo de la inflación, persiste el retroceso de los precios, que, de acuerdo con las previsiones del Banco de Japón continuará en terreno negativo hasta el año fiscal de 2011. La Comisión Europea prevé que el PIB japonés descienda un 5,9% en 2009 y se recupere un 1,1% en 2010, frente al -5,3% y 0,1% previstos en abril.

Producción y demanda

Se modera el tono contractivo de la economía española ...

Los indicadores recientemente publicados sobre la economía española apuntan a una moderación adicional de las tendencias recesivas en el tercer trimestre de 2009, evolución que se habría visto favorecida por la normalización de las condiciones en los mercados financieros, la mejora en las perspectivas económicas mundiales, el mayor optimismo de los agentes y los efectos de las medidas puestas en marcha por el Gobierno.

... a juzgar por la mayor parte de los indicadores publicados

La información disponible relativa al tercer trimestre del año constata los signos de mejora de la actividad económica en nuestro país. Así, el *indicador sintético de actividad* entró en terreno positivo, en términos intertrimestrales, hasta anotar un incremento del 0,5% en dicho periodo, y las ventas en grandes empresas cerraron el tercer trimestre con un descenso medio anual del 12,2%, inferior en más de dos puntos y medio al del trimestre previo. Por su parte, el *Índice de Sentimiento Económico* retomó en octubre la senda de avance de los últimos ocho meses, transito-

riamente truncada en septiembre, hasta anotar un nivel de 82,6 (media 1990-2008=100) superior en casi dos puntos al del mes precedente.

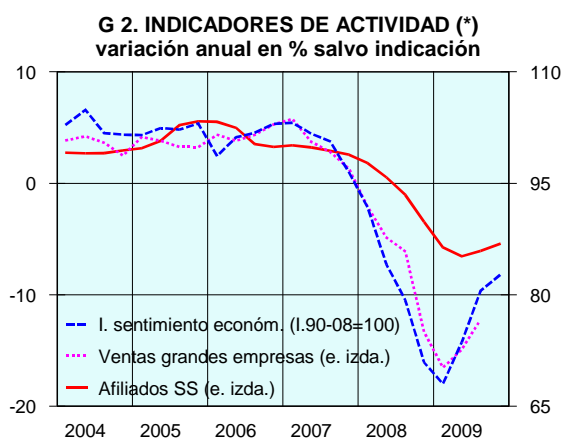
La estimación avance de la Contabilidad Nacional Trimestral sitúa el descenso intertrimestral del PIB en el 0,3% en el tercer trimestre de 2009

En este contexto, el INE ha publicado la estimación avance del PIB español correspondiente al tercer trimestre de 2009, situándose la tasa intertrimestral en el -0,3%, la menos negativa desde el inicio de la fase recesiva, y en el -4% la tasa interanual, superior en dos décimas a la del segundo trimestre. Este resultado es consecuencia de una contracción más contenida de la demanda nacional y de la aportación positiva de la demanda externa neta.

La suavización en el perfil contractivo de la actividad económica se ha extendido a las principales ramas productivas, en especial, a la construcción, favorecida por el repunte experimentado por la obra civil como consecuencia de los proyectos ligados al Fondo Estatal de Inversión Local. También por el lado del gasto se aprecian síntomas de moderación en la intensidad de la caída, principalmente en el consumo de los hogares, sobre el que han incidido, sin duda alguna, las ayudas directas a la adquisición de automóviles incluidas en el Plan 2000E.

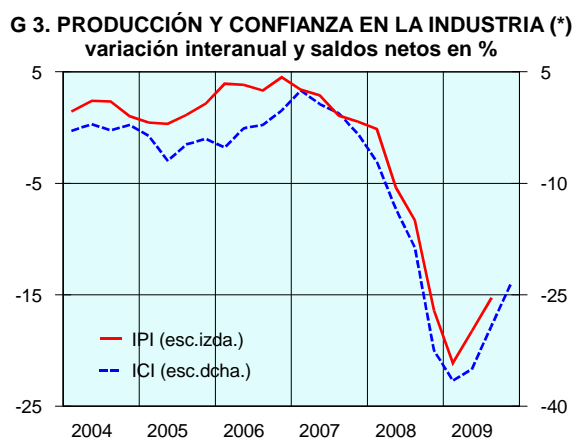
La producción industrial descende a menor ritmo

En relación con la **industria**, los indicadores publicados muestran una reducción en el ritmo de descenso de la actividad en dicha rama. Así, el Índice de Producción Industrial (IPI) experimentó en septiembre un recorte adicional de su ritmo de caída anual, dos décimas con series corregidas de efectos de calendario, hasta situarse en el -12,5%. Por destino económico de los bienes, sólo los grupos de bienes de consumo e intermedios presentaron una evolución más favorable en septiembre, destacando especialmente el significativo recorte en la caída de los bienes duraderos (8,6 puntos). Por su parte, los bienes de equipo mostraron un perfil más recesivo, si bien es preciso recordar que dicho agregado incluye la fabricación de automóviles por lo que podría haber recogido en los meses previos el impacto del Plan 2000E en la actividad y, en general, las ayudas a la compra de automóviles que han implementado otros países de nuestro entorno. Con todo ello, el IPI cerró el tercer trimestre del año con un retroceso medio anual del 14,6%, más moderado que el del segundo trimestre (-18,6%), y con una caída intertrimestral del 1,1%, con series corregidas de calendario y variaciones estacionales, inferior en seis décimas a la del trimestre previo.



Fuente: CE, AEAT y MTIN.

(*) Medias trimestrales con datos disponibles y corregidos.



Fuente: INE y Comisión Europea.

Mejora el comportamiento del empleo en la rama industrial

Por su parte, la información relativa al mercado laboral del sector reflejó un comportamiento más favorable en el inicio del cuarto trimestre: el número de *afiliados a la Seguridad Social en la industria* retrocedió en octubre el 10,8% en relación al mismo mes de 2008, cuatro décimas menos que en el mes anterior, y el número de *parados registrados* se incrementó en dicho mes el 36,6% en relación a un año antes, frente al aumento del 43,3% registrado en septiembre.

Entre los indicadores de opinión, tanto el indicador *de confianza en la industria* elaborado por la Comisión Europea como el índice *PMI de manufacturas*, continuaron mostrando en octubre signos de mejora, aumentando cuatro puntos el primero y medio punto el segundo respecto a los niveles registrados en el mes previo.

Los indicadores relativos a la actividad constructora arrojan señales mixtas

Respecto al sector de la **construcción**, la información relativa al tercer trimestre arrojó señales heterogéneas. El *indicador sintético de construcción*, elaborado por el Ministerio de Economía y Hacienda, atenuó en dicho periodo el tono contractivo, con recortes en el ritmo de caída de dos décimas y 2,1 puntos en términos intertrimestrales e interanuales, respectivamente. Menos favorable resultó ser el comportamiento del *índice de producción en la industria de la construcción*, que intensificó en agosto por segundo mes consecutivo la magnitud de descenso, cerrando el bimestre julio-agosto con una tasa media anual del -20,8%, inferior en más de nueve puntos a la del segundo trimestre. Dicha evolución se explica por la fuerte contracción del componente de edificación unida a la desaceleración del componente de obra civil.

La licitación repunta favorecida por los proyectos ligados al Fondo Estatal de Inversión Local

En lo relativo a los indicadores adelantados, los *visados de dirección de obra* acentuaron en agosto el tono de debilitamiento tras la ligera recuperación del mes previo, experimentando un descenso interanual del 52,7%, el más negativo de los últimos cuatro meses. Este comportamiento fue consecuencia de la detracción sufrida por sus dos componentes, residencial (-54,7%) y no residencial (-47,5%). Más favorable resultó ser la trayectoria de la *licitación oficial*, que se aceleró más de cinco puntos y medio en agosto hasta alcanzar una tasa interanual del 8,2% en precios corrientes, dinamismo que se ha visto impulsado, al menos en parte, por los proyectos ligados al Fondo Estatal de Inversión Local.

El empleo en la construcción también presenta signos menos desfavorables

Por su parte, el *indicador de confianza en la construcción*, elaborado por la Comisión Europea, reflejó en octubre un empeoramiento en la percepción de los agentes del sector, alcanzando un saldo neto de -29, inferior en seis puntos al del mes previo. Finalmente, por lo que se refiere al mercado laboral, se observaron caídas más moderadas en el número de *afiliados*, -20,1% en octubre, tras el descenso del 21,2% de septiembre e incrementos más contenidos en el número de *parados registrados* (32,8%, cifra inferior en nueve puntos a la del mes anterior). De todas formas, en tasa mensual corregida de variaciones estacionales, septiembre marcó un punto de inflexión hacia un mayor deterioro del paro en el sector, que se vio confirmado en octubre, en paralelo a la progresiva conclusión de las obras de la primera fase del Plan E.

La actividad en el sector servicios supera su peor momento

Con respecto a la rama de **servicios**, la información relativa al final del tercer trimestre y principios del cuarto reflejó un comportamiento similar al del segundo trimestre del año. El *indicador sintético de servicios* aumentó en el periodo julio-septiembre por segundo trimestre consecutivo, 0,7% en términos intertrimestrales, tasa superior en cuatro décimas a la del segundo trimestre. Por lo que respecta a los indicadores cualitativos, la *confianza en el sector servicios* descendió tres puntos en octubre, según el indicador publicado por la Comisión Europea, mientras que la *del comercio minorista* anotó en dicho mes el valor menos negativo (-21 puntos) desde enero de 2008, comportamiento que responde a una percepción menos desfavorable de la situación actual del negocio en el sector servicios y a cierta reducción en el nivel de existencias. También el índice PMI de servicios mejoró en octubre (1,3 puntos) hasta situarse en un nivel de 47,7, el más elevado desde diciembre de 2007 aunque todavía por debajo de 50, indicativo de “contracción”. Por su parte, los indicadores de empleo continuaron mostrando cierta debilidad pero no arrojan signos de empeoramiento: el número de *afiliados* en dicha rama descendió el 2,6% en octubre, tres décimas menos que en el mes previo y el número de *parados registrados* creció el 33,9% en dicho mes, seis puntos menos que en septiembre.

Se mantiene el perfil contractivo del turismo

En relación con el **turismo**, los indicadores recientes arrojaron señales acordes con el panorama de deterioro económico que experimentan los principales países emisores. En el tercer trimestre visitaron España más de 18,5 millones de *turistas*, un 7,8% menos que un año antes (-8,2% en el segundo trimestre), y las *pernoctaciones hoteleras* descendieron en dicho periodo el 5,5% interanual, cuatro décimas más que en segundo trimestre (-5,1%), debido al empeoramiento de las pernoctaciones de extranjeros que no pudieron ser compensadas por la ligera mejora de las de nacionales. Por su parte, el *gasto total de los turistas* en nuestro país acentuó algo más de dos puntos su ritmo de descenso interanual en el tercer trimestre del año hasta situarse en el -7,4%.

Se modera el debilitamiento de la demanda nacional

Desde la óptica del **gasto**, los principales componentes del PIB presentaron, con más o menos intensidad, una prolongación de su evolución contractiva, si bien todos ellos moderaron la magnitud de descenso.

El consumo privado desciende con menor intensidad

La información coyuntural relativa al **consumo privado** señala una atenuación en su ritmo de caída. Así, el *Indicador Sintético de Consumo*, elaborado por el Ministerio de Economía y Hacienda, experimentó en el tercer trimestre del año el segundo incremento consecutivo, anotando un avance intertrimestral (no anualizado) del 0,6%, ligeramente inferior (dos décimas) al del trimestre previo. En la misma dirección apuntaron las *ventas minoristas*, que recortaron en casi un punto su ritmo de descenso en septiembre hasta alcanzar una tasa interanual del -2,3%, y las *ventas en grandes empresas de bienes de consumo*, que recortaron en seis décimas su ritmo de descenso en septiembre hasta alcanzar una tasa interanual del -5%.

La confianza del consumidor mejora y el número de turismos matriculados en octubre superó los 100.000

Por lo que se refiere a los indicadores de opinión, el de *confianza del consumidor*, elaborado por la Comisión Europea, mejoró en octubre un punto respecto al mes precedente; sin em-

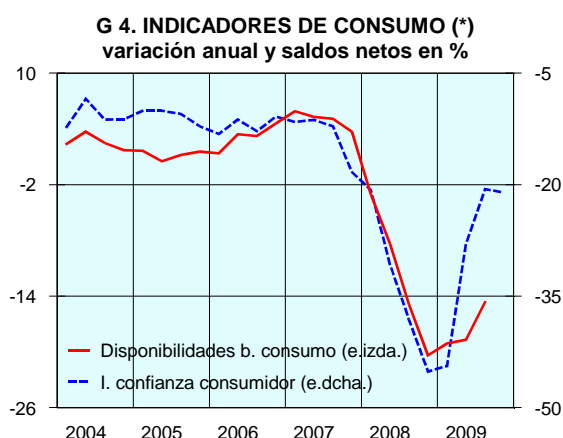
bargo, el publicado por el ICO experimentó en dicho mes el segundo retroceso consecutivo, de algo más de un punto, hasta alcanzar un nivel de 69,2. En cualquier caso, ambos permanecen por debajo de sus medias históricas. Mucho más favorable resultó ser el comportamiento de las *matriculaciones de turismos* que, según la DGT, ascendió en octubre a 100.731, cifra superior en un 26,4% a la de un año antes que vino a sumarse al aumento del 17,8% en septiembre. A esta mejora han contribuido significativamente las ayudas directas del Plan 2000E.

La inversión en equipo mantiene la senda recesiva pero a un ritmo más contenido

La **inversión en equipo** continuó descendiendo intensamente aunque se aprecia cierto freno en la magnitud del ajuste. Así lo avalan *el indicador sintético de equipo*, que recortó en el tercer trimestre casi cuatro puntos su ritmo de caída intertrimestral hasta situarse en el -1%, la *utilización de la capacidad productiva*, que alcanzó el 68,8% en el mes de octubre (67,9% en julio) y las *matriculaciones de vehículos de carga*, que experimentaron en este último mes un retroceso interanual del 19,2%, frente al descenso del 22,3% del mes precedente. Asimismo, las *ventas en grandes empresas de equipo y software* suavizaron en septiembre la tendencia recesiva, 1,2 puntos en términos anuales, hasta anotar una tasa del -20,1%.

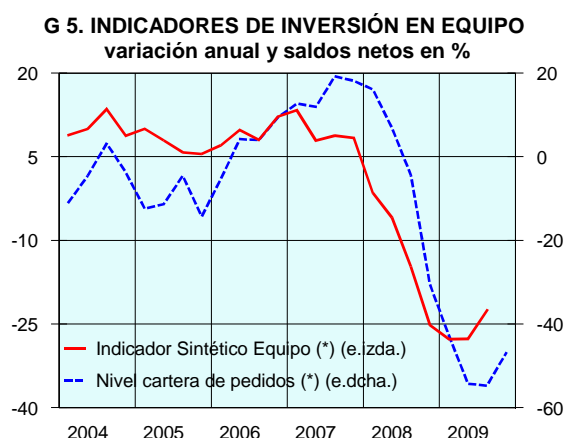
Se suaviza la caída de la demanda residencial ...

La información coyuntural relativa a la **inversión en construcción** apunta a una suavización de la intensidad del ajuste en el tercer trimestre. Este comportamiento se habría visto favorecido por la mejora en la confianza de los agentes, la moderación en la destrucción de empleo, la reducción en el precio de la vivienda, los bajos tipos de interés y el menor tensionamiento de los mercados financieros. Así, las *compraventas de viviendas*, según la Estadística de Transmisiones de Derechos de la Propiedad elaborada por el INE, recortaron en agosto su ritmo de caída interanual en casi diez puntos y medio respecto a julio, hasta situarse en el -9,9%, alcanzando un total de 34.019 operaciones, de las cuales el 55% se realizaron sobre viviendas nuevas y el 45% restante sobre inmuebles de segunda mano. De esta forma, en términos intermensuales aumentaron un 1,5%, con datos corregidos de variaciones estacionales y de calendario, cuatro décimas menos que en julio.



Fuente: SGACPE y Comisión Europea.

(*) Medias trimestrales.



Fuente: SGACPE y MITYC.

... favorecida, al menos en parte, por el descenso en el precio de la vivienda y las menores tensiones financieras

Por su parte, el *índice general de precios de la vivienda*, publicado por el Ministerio de Vivienda, continuó descendiendo en el tercer trimestre del año (-7,8% interanual y -2,2% intertrimestral, con datos corregidos de estacionalidad y calendario), aunque a menor ritmo que en los meses previos.

Finalmente, en cuanto a la demanda de financiación para inversión residencial, el número de *hipotecas constituidas sobre viviendas* moderó en agosto la magnitud de descenso hasta anotar una tasa interanual del -6,6% (-19,1% en julio) y el importe medio por hipoteca descendió el 18,8% respecto a un año antes, medio punto más que en el mes precedente, de modo que el capital prestado retrocedió el 24,2%, casi diez puntos menos que en julio.

Cuentas financieras

De acuerdo con las Cuentas Financieras del segundo trimestre, la riqueza financiera neta nacional retrocedió en este período un 5,4% en tasa interanual. Por sectores, vieron descender también su riqueza financiera neta los hogares (13,8%) y las AAPP (un 48,8%), mientras que registraron incrementos las sociedades no financieras (6,5%) y las instituciones financieras (70,7%).

Los *hogares e instituciones sin fines de lucro* contrajeron su stock de pasivos, al igual que en el primer trimestre del año, comportamiento congruente con el fuerte aumento experimentado por su tasa de ahorro, al tiempo que incrementaban también, en menor medida, su stock de activos financieros. Aun así, la fuerte pérdida de riqueza financiera neta procede de efectos valoración sobre sus activos financieros, a consecuencia de las notables caídas en los precios de numerosos activos cotizados experimentadas a finales del pasado año y que hasta junio todavía no habían podido ser compensadas. Sin embargo, es de esperar (a juzgar por el comportamiento de los mercados financieros durante el tercer trimestre) que durante el segundo semestre del año este sector recorte sensiblemente las pérdidas de riqueza sufridas en la primera mitad del año. En cuanto a la composición del balance de los hogares, resultó especialmente destacable (respecto a la media de 2008) la pérdida de peso de acciones y otras participaciones (en consonancia con el comportamiento descrito de la renta variable) y la ganancia de peso del efectivo y depósitos, más líquidos y exentos de riesgo en un entorno no inflacionista. Dentro del pasivo, se mantiene la tendencia a la baja de las cuentas pendientes de pago y se mantiene aproximadamente estable el peso de los préstamos a largo plazo, si bien sobre una base decreciente, lo que atestigua la progresiva (aunque todavía lenta) reducción del stock de deuda viva.

La mejora de la riqueza financiera de las *sociedades no financieras* se produjo sobre todo por una caída en la constitución de nuevos pasivos más intensa que en la adquisición de activos financieros, junto a un efecto valoración a la baja sobre el stock de pasivos existentes. Esta visible desacumulación de pasivos entre el segundo trimestre de 2009 y el mismo período de 2008 (21,9 puntos del PIB acumulado entre los mismos) debe valorarse positivamente, en la medida que constituye una precondition para la reactivación de la inversión productiva privada. Dentro de su balance no se produjeron alteraciones muy reseñables, salvo una ligera pérdida de peso en el pasivo de las acciones a favor de los préstamos, en gran medida a consecuencia del comentado efecto valoración.

Las *Administraciones Públicas* efectuaron en los 4 trimestres que concluyeron en el segundo de 2009 una emisión de pasivos financieros (deuda pública, principalmente) muy superior a la adquisición de activos financieros que protagonizaron. Esta fue la razón del deterioro de su ri-

queza financiera neta, que se reflejó también en un relevante aumento del peso de los valores distintos de las acciones dentro de su pasivo, en detrimento de las otras cuentas pendientes de pago.

Mercado laboral

El empleo redujo significativamente su ritmo de caída en el tercer trimestre ...

El mercado de trabajo español continuó ralentizando la caída del empleo y moderando el crecimiento del paro en el tercer trimestre del actual ejercicio, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA). Este comportamiento menos desfavorable se mantuvo en el mes de octubre, a tenor de la información proporcionada por el registro de afiliación a la Seguridad Social (SS) y el del paro registrado.

La **población ocupada** en el tercer trimestre de 2009, según la EPA, se situó en 18.870,2 mil personas, cifra que supuso un descenso intertrimestral de 74,8 mil personas, que al corregir de estacionalidad casi llega a duplicarse (133,5 mil). Esta última cifra representa una variación intertrimestral del -0,7%, un punto porcentual menos que en el segundo trimestre. En comparación con el mismo periodo del año anterior, el empleo registró una reducción del -7,3%, frente al -7,2% del segundo trimestre.

... debido en parte a los efectos del Plan E

Por *ramas de actividad*, la caída del empleo en términos interanuales se acentuó en la industria (-14,9%) y en los servicios de mercado (-4,6%) y moderó su ritmo de descenso en la construcción (-23,3%), debido principalmente a los efectos del Plan E, aunque sigue siendo la que más volumen de empleo destruye (562,9 mil, un 38,1% del total).

Los trabajadores temporales moderan su ritmo de caída

El *empleo asalariado* registró un descenso interanual del 6,5%, una décima menos que en el trimestre anterior, mientras que los no asalariados experimentaron un retroceso del -10,6%, superior a la del periodo anterior (-10,2%). Dentro de los trabajadores asalariados, los que cuentan con un *contrato indefinido* acentuaron su ritmo de caída interanual hasta el 1,7% desde el 1,1% anterior. Por su parte, los *trabajadores temporales* moderaron la tasa de destrucción de empleo hasta el 18,6%, tras más de un año de intensificación de la caída. En niveles, la caída durante el último año ascendió a 898,7 mil temporales y a 197,3 mil indefinidos, situándose la tasa de temporalidad en el 25,9%, 6 décimas más que en el trimestre anterior, y 3,7 por debajo de la los meses de verano de 2008.

La población activa también se contrae, pero para mejorar la dotación de capital humano de la fuerza laboral ...

La **población activa** se situó en 22.993,5 mil personas en el periodo julio-septiembre de 2009, lo que supone una caída intertrimestral de 74,7 mil personas en datos corregidos de estacionalidad (-0,3%). A pesar de que en los 12 últimos meses los activos han aumentado en 45.000 personas, se aprecia una intensa moderación en su tasa interanual de avance, hasta el 0,2% (frente al 1,2% anterior), lo que sugiere un cierto efecto desanimo. La *tasa de actividad* calculada sobre la población mayor de 16 años disminuyó tres décimas, hasta el 59,8%, frente al 60,1% de los tres trimestres anteriores. Por su parte, la tasa de participación de la población entre 16 y 64 años se situó en 73,9%, también tres décimas menos que el trimestre anterior.

De hecho, durante el tercer trimestre de 2009 se detectó un aumento interanual de la población inactiva de alrededor de 120 mil personas. Sin embargo, este incremento vino determinado por casi 140 mil personas en edad de trabajar que decidieron volver a estudiar, lo cual redundará en una mejora de su capital humano y en una mayor capacidad no solo para afrontar la crisis sino también para potenciar una eventual recuperación de la actividad. En cambio, no se detecta que se haya acelerado significativamente ni el recurso a las jubilaciones o prejubilaciones ni a la incapacidad permanente. Sin duda, una diferencia clave entre la actual recesión y otros episodios pasados es que no se está expulsando de la actividad a la población.

... y frena la subida de la tasa de paro

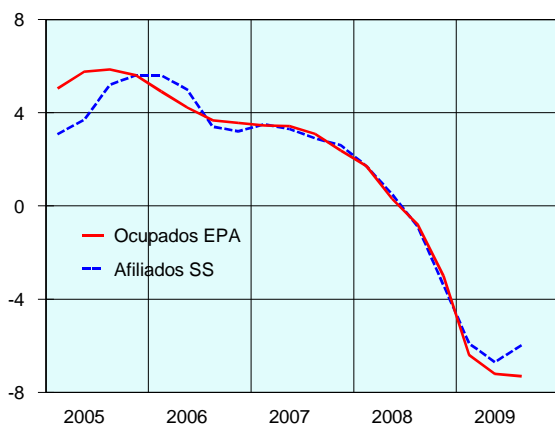
Como resultado de esta evolución de la ocupación y de la actividad, el número de **parados** disminuyó en el tercer trimestre en 14,2 mil personas (primer descenso desde que se inició la crisis), con lo que esta situación alcanza a 4.123,3 mil personas. En términos desestacionalizados, los parados se incrementaron en 58,8 mil personas, lo cual supone una tasa intertrimestral de 1,4%, sensiblemente inferior a las registradas en los dos trimestres anteriores. Así, la tasa de paro se mantuvo en el 17,9% de la población activa, aunque la tasa desestacionalizada se elevó ligeramente.

A pesar de que el comportamiento del mercado de trabajo que refleja la EPA del tercer trimestre mostró una clara mejoría, los datos de afiliaciones a la Seguridad Social y de paro registrado de septiembre mostraron un cierto punto de inflexión en septiembre que tuvo continuidad en octubre. Probablemente, esto sea consecuencia de que buena parte de las obras asociadas al Plan E están próximas a su finalización.

Las afiliaciones a la SS siguieron moderando su ritmo de caída interanual ...

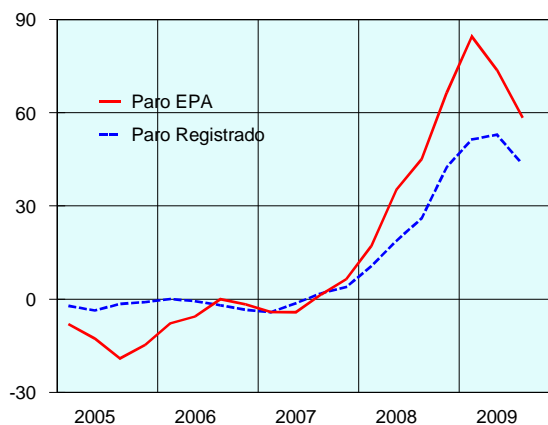
En el pasado octubre, las **Afiliaciones a la Seguridad Social** se situaron en 17.908,9 mil personas, 26,2 mil menos que en el mes precedente, descenso que se amplifica a 60,6 mil cuando se corrige de variaciones estacionales. Respecto a un año antes se registró un retroceso de 1.009,5 mil personas, equivalente a un ritmo de caída interanual del 5,3%, cuatro décimas inferior a la del mes anterior. Esta ralentización que se viene observando desde la primavera en el ritmo de la caída de las afiliaciones, se aprecia especialmente en el colectivo de los asalariados y en el sector de la construcción, principales beneficiarios del Plan E de inversiones públicas estatales. Sin embargo, en tasa mensual sobre datos desestacionalizados la afiliación disminuyó a un ritmo del -0,35%

G 6. OCUPADOS SEGÚN LA EPA Y AFILIADOS SS
variación anual en %



Fuentes: INE (EPA) y MTIN.

G 7. PARADOS SEGÚN EPA Y PARO REGISTRADO
variación anual en %



Fuentes: INE (EPA) y MITIN.

frente al -0,19% del mes anterior, lo que confirma un cierto punto de inflexión en la evolución de esta variable.

... al igual que el paro registrado

El **paro registrado** aumentó en 98,9 mil personas, afectando ya a 3.808,4 mil personas. Al tener en cuenta la estacionalidad, esta variación se reduce casi a la mitad (46 mil). En relación con el mismo mes del año previo el crecimiento del paro se moderó nuevamente en octubre, al reducir su tasa interanual en 6,2 puntos porcentuales, hasta el 35,1%. De esta forma, la tasa intermensual corregida de fluctuaciones estacionales fue un 1,2%, frente al 2,4% del mes anterior.

Los convenios de nueva firma pactan tarifas salariales al 2,3%

Por lo que respecta a la evolución de los **costes laborales**, la nueva información disponible se refiere a los datos del pasado octubre de la Estadística de Convenios Colectivos que elabora el Ministerio de Trabajo e Inmigración. Al finalizar dicho mes se habían registrado 3.861 convenios, correspondiendo la mayor parte de ellos (el 87,4%) a revisiones salariales de convenios plurianuales con efectos económicos en 2009. El total de convenios afectaron a 8.385,6 mil trabajadores, cifra que supone el 73,4% de los trabajadores cubiertos por la negociación colectiva en 2008. El incremento salarial pactado se situó en el 2,59%, un punto inferior al acordado en 2008 (3,60%). Cabe mencionar que en los nuevos convenios firmados, que afectan a 894,9 mil trabajadores, se pactan subidas salariales del 2,30%, tres décimas inferiores a las acordadas en los convenios revisados (2,63%). Una vez más, los salarios pactados en convenios no acaban de ajustarse suficientemente a las condiciones cíclicas e inflacionarias actuales de la economía española.

Por *ramas de actividad*, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se observó en la construcción (3,6%), seguida por la industria (2,5%), los servicios y la agricultura (2,4%). Respecto a los resultados de la negociación según el *ámbito funcional*, la subida salarial en los convenios de empresa continuo siendo inferior, como ocurre tradicionalmente, a la de los convenios de otro ámbito (2,3% y 2,6%, respectivamente).

Precios

La tasa de inflación aumenta tres décimas en octubre ...

El **Índice de Precios de Consumo (IPC)** en el pasado octubre aumentó un 0,7% respecto al mes anterior, frente a la variación del 0,3% de un año antes. Tras esta evolución su tasa de variación interanual anotó un aumento de tres décimas, hasta el -0,7%. Con ello, el IPC de octubre retomó la senda alcista iniciada en el pasado agosto, tras la interrupción de septiembre. Por su parte, **la inflación subyacente** se mantuvo en el 0,1%, tras la senda descendente que mantenía de forma ininterrumpida desde hace más de un año.

... debido principalmente a los productos energéticos

El aumento de la inflación general en octubre descansó, principalmente, en los productos energéticos, que están compensando la fuerte reducción de sus precios experimentada en el tramo final de 2008. De hecho, el índice de los precios de los **productos energéticos** se mantuvo estable respecto a septiembre. Por ello, su tasa de variación interanual aumentó en 3,6 pp y se situó en el -6,6%, continuando la tendencia alcista iniciada el pasado agosto. Su principal componente, los

carburantes y combustibles, aumentaron su tasa interanual desde el -15,5% de septiembre al -11% de octubre.

Los precios de la alimentación mantuvieron estable su variación ...

Los precios del conjunto de los **productos alimenticios** mantuvieron en octubre su tasa interanual en el -0,5%. Sus dos grandes componentes tuvieron un comportamiento similar y estable en tasa interanual, los alimentos elaborados redujeron en una décima dicha tasa, hasta el 0,4%, y los no elaborados aumentaron su precedente tasa interanual de variación también en una décima, hasta el -2,6%. Estas tasas anuales negativas, excepcionales en España, afectan a muchos productos y vienen precedidas por una fuerte caída interanual de los precios percibidos por los agricultores y de los precios de las materias primas agrícolas en los mercados internacionales.

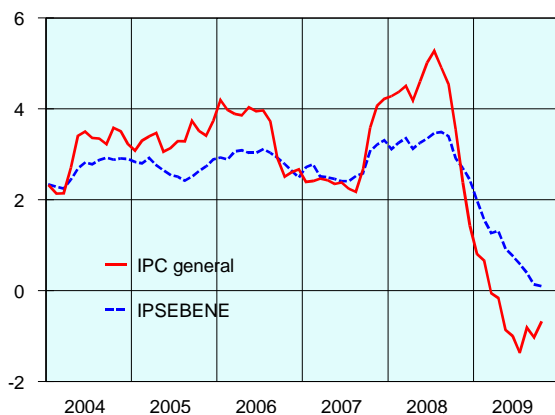
... al igual que los bienes industriales no energéticos

Los precios de los **bienes industriales no energéticos (BINES)** mostraron una variación intermensual del 2,7%, igual que un año antes, por lo que su tasa de variación interanual se mantuvo en el -2,1%, tras casi un año de descensos consecutivos. En el periodo transcurrido del actual ejercicio este indicador de inflación anota un significativo recorte, 2,5 puntos, por lo que ha contribuido de forma decisiva a la reducción de la inflación global y subyacente. El elevado crecimiento intermensual de los BINES tiene un claro carácter estacional y se deriva de la partida de vestido y calzado que, en los primeros meses de otoño suele fijar los precios de la nueva temporada otoño invierno, por lo que en octubre estos precios aumentaron un 9,6%, frente al 9,2% de un año antes, lo que ha situado su tasa interanual en el -1,9%, tres décimas más que en el mes anterior. Además, en octubre también se detectó como los precios de los automóviles comienzan a moderar en gran medida sus caídas, una vez que las ayudas temporales a la compra y las existencias acumuladas van reduciéndose.

En cambio, la tasa interanual de los servicios siguió moderándose

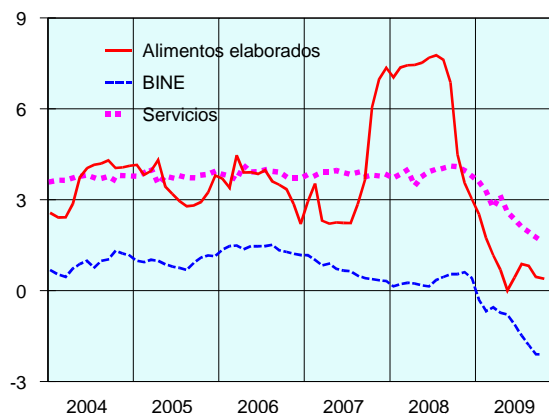
La tasa anual de los **servicios** anotó una disminución de dos décimas, hasta el 1,6%, con lo que acumula un significativo recorte de 2,2 pp. en los diez primeros meses del actual ejercicio. En esta desaceleración de los precios de los servicios, como en los meses anteriores, sigue teniendo una especial contribución la partida de turismo y hostelería, que redujo su tasa desde el 0,8% del pasado septiembre hasta el 0,6%, acumulando un recorte de 3,7 pp, a lo largo del periodo transcurrido del actual ejercicio, lo que refleja la debilidad de la demanda turística. No obstante, dentro del índice de servicios se siguen apreciando crecimientos interanuales elevados en algunas partidas como el transporte público urbano (aunque redujo su tasa de avance anual en dos décimas, hasta el 5,5%) seguros médicos (6,9%) y seguros para la vivienda (4,4%).

G 8. PRECIOS DE CONSUMO
variación anual en %



Fuente: INE.

G 9. COMPONENTES DEL IPSEBENE
variación anual en %



Fuente: INE.

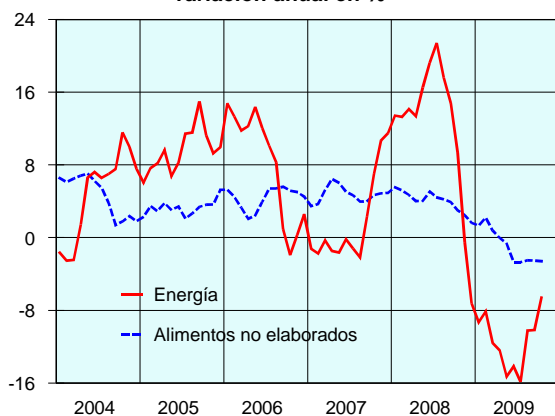
En el tramo final de 2009 se prevé que la inflación vaya pasando a valores positivos ...

Las proyecciones de inflación sugieren la continuación de la evolución alcista en los próximos meses, que podrían situar la inflación al final del actual ejercicio en valores positivos. Con independencia de otros factores, detrás de esta previsible evolución alcista se encuentra el hecho de que fue a finales de 2008 cuando se produjo el fuerte ajuste a la baja de los precios del petróleo. Este escalón descendente seguirá descontándose en los próximos meses.

... como anticipa el dato de avance para octubre del IPC armonizado

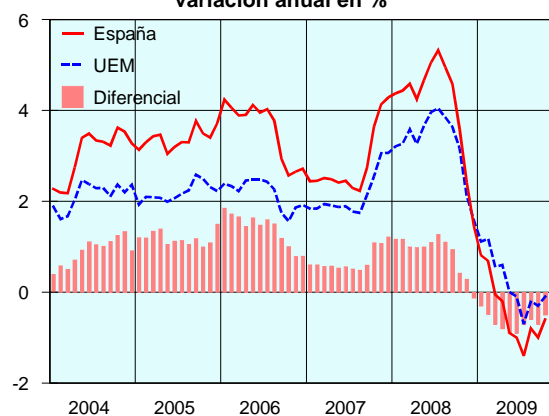
En el pasado septiembre el diferencial de inflación de España frente a al UEM se redujo en una décima, hasta situarse en -0,7 pp. Asimismo, se dispone de los datos del **IPC armonizado** de octubre. En el caso de España se produjo un recorte de cuatro décimas en la reducción anual de los precios, con lo que la inflación se situó en el -0,6%. En la UEM la inflación también fue menos negativa, al pasar de un -0,3% a -0,1%. Por lo tanto, el diferencial de inflación continúa siendo favorable a España pero situándose en 0,5 pp.

G 10. COMPONENTES MÁS VOLÁTILES DEL IPC
variación anual en %



Fuente: INE.

G 11. IPC ARMONIZADO DE ESPAÑA Y LA UEM (1)
variación anual en %



(1) El último dato es provisional. Fuente: Eurostat.

El índice de precios industriales inicia también una evolución alcista

El índice de precios industriales (IPRI) del pasado septiembre disminuyó un 5,4% con respecto al mismo mes del año anterior, 0,1 pp menos que en agosto, con lo que continúa aproximándose a la estabilidad de precios. Atendiendo al destino económico de los bienes, el *IPRI no energético* redujo en una décima su ritmo de descenso interanual, hasta el -3,5%. Las aportaciones a este ligero recorte provinieron de los *precios de los bienes intermedios y de los de consumo*, que incrementaron unas décimas sus tasas de avance anual (al pasar a ser algo menos negativas). En cambio, las de los bienes de equipo y energéticos se mantuvieron estables.

Sector exterior

Prosigue la corrección de la necesidad de financiación frente al exterior...

Según la **Balanza de Pagos** elaborada por el Banco de España, en los ocho primeros meses del año, la necesidad de financiación de la economía española fue de 35.356 millones de euros, un 48,7% menos que un año antes, prolongando la tendencia descendente iniciada en junio de 2008.

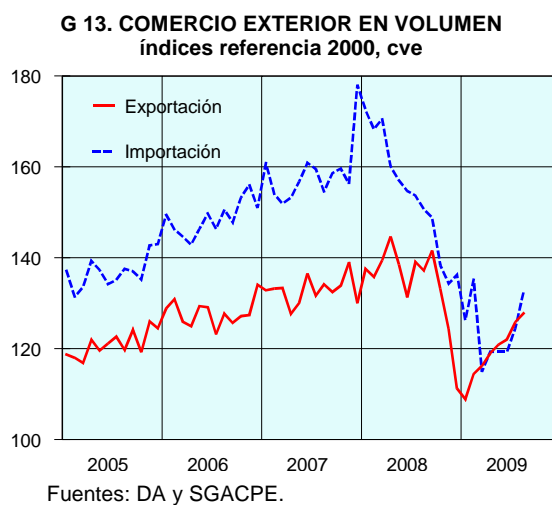
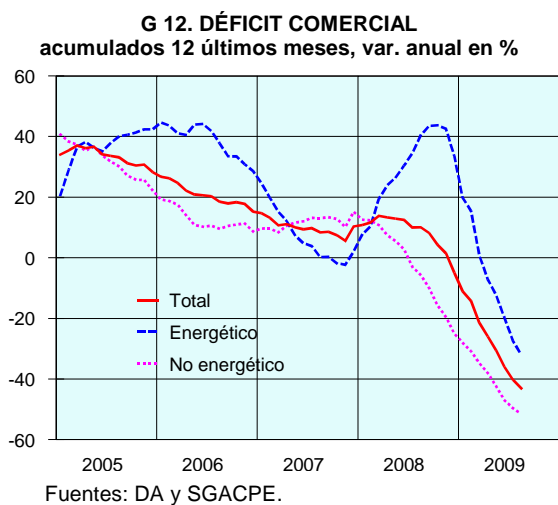
... por la significativa reducción del déficit corriente y, en especial, del comercial

El déficit corriente acumulado hasta agosto registró un retroceso interanual del 48,3%, debido, principalmente, a la caída del 54% del déficit comercial. Esta corrección fue consecuencia de un recorte de las exportaciones de once puntos porcentuales menos que las importaciones. Ello, unido a la disminución de los déficits de servicios no turísticos, rentas y transferencias corrientes, compensó sobradamente el deterioro de los ingresos netos por turismo (-7,8%).

En agosto continuó la moderación del déficit comercial

Centrando la atención en el mes de agosto, según **Aduanas**, el déficit comercial disminuyó un 40,5% interanual (59,7% en julio), como resultado de un retroceso de las exportaciones inferior al de las importaciones, 16,9% y 26%, respectivamente. La corrección del desequilibrio se debió a sus dos principales componentes, energético y no energético. El déficit energético disminuyó un 34,7%, la novena caída interanual consecutiva, en línea con la evolución del precio del crudo importado, y el déficit no energético se redujo un 46,1%, el decimoséptimo retroceso consecutivo.

Los precios de las exportaciones e importaciones, aproximados por los índices de valor unitario, cayeron en agosto un 11,2% y un 16,4%, respectivamente. En términos reales, las exportaciones descendieron un 6,4%, con lo que la tasa media interanual de julio y agosto pasó a ser de -7,9%, caída sensiblemente inferior a la registrada en el segundo trimestre (14,2%). Con datos corregidos de variaciones estacionales y efectos de calendario, el nivel de agosto en términos reales, tanto de las exportaciones como de las importaciones, fue el segundo más elevado del año.



Dentro de las ventas al exterior, destacó el avance interanual, tercero consecutivo, de los bienes de consumo no alimenticio (grupo que incluye los automóviles turismos). El resto de productos, los bienes de capital y los intermedios, continuaron registrando retrocesos, pero sensiblemente inferiores a los experimentados en los meses precedentes. En cuanto a las importaciones, disminuyeron un 11,4% en volumen, caída menos acusada que la de julio (-19,1%). La evolución por productos muestra un aumento, el primero en once meses, en la compra de bienes de consumo no alimenticio, y caídas, menos intensas que en los meses previos, en los demás productos, alimentos, bienes de capital e intermedios.

Contribución ligeramente positiva de las exportaciones de automóviles turismos

Por último, cabe señalar que en el bimestre julio-agosto, la aportación nominal de los automóviles turismos al crecimiento de las exportaciones fue ligeramente positiva (siete décimas), después de tres contribuciones trimestrales negativas, habiendo alcanzado un mínimo en el primer trimestre de 2009 (-3,4 puntos). Los estímulos fiscales a la compra de automóviles turismos, instaurados por la mayor parte de nuestros principales socios comerciales, han conseguido impulsar las ventas de automóviles en el conjunto de la Unión, habiéndose registrado en septiembre el cuarto aumento interanual consecutivo. No obstante, los únicos países que reflejan crecimientos positivos en los nueve primeros meses son Alemania (+26,1%), Austria (+6,7%) y Francia (+2,4%) en la zona euro y, Eslovaquia (19,7%), República Checa (+8%) y Polonia (1,7%) en el resto de Europa. El programa germano, uno de nuestros principales clientes, se agotó a principios de septiembre aunque el plazo de las ayudas finalizaba en diciembre de 2009 como en la mayoría de los países.

Intensa disminución del volumen de los flujos financieros netos con el exterior

En los ocho primeros meses del año se produjo una intensa disminución del volumen de los flujos financieros netos con el exterior, acumulando la balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, unas entradas netas de capital de 20.220 millones de euros, algo menos de la mitad que las registradas en el mismo periodo del año anterior. La variación de pasivos generó entradas netas de 29.024 millones de euros, un 79,5% menos que en los mismos meses de 2008, mientras que la variación de activos contabilizó salidas netas de 8.802 millones de euros, inferiores en un 90,8% a las de un año antes. Por modalidades, se constató una recuperación de la inversión de cartera, principalmente en los pasivos (aunque no en el saldo, descontada la variación neta de activos) y concentrada, en este caso, en el sector de las Administraciones Públicas. Por su

parte, la inversión directa, aunque se redujo en torno al 50%, se está convirtiendo en la modalidad más importante cuantitativamente en cuanto a la variación neta de pasivos (aunque arroja un saldo negativo cuando se corrige de la variación neta de activos). Finalmente, se produjo un cambio de signo, a negativo, de las otras inversiones, modalidad principal un año antes, reflejado también en una menor magnitud del saldo positivo. Por último, los derivados financieros dieron lugar a salidas netas de 1.867 millones de euros.

Ejecución presupuestaria del Estado

El deterioro de la coyuntura económica y las medidas de soporte implementadas por el Gobierno elevan el déficit público

Como consecuencia del intenso deterioro de la actividad económica y de las medidas adoptadas por el Gobierno para paliar, en la medida de lo posible, los negativos efectos de la crisis económica sobre familias y empresas, las cuentas públicas registrarán en 2009 un déficit muy superior al de 2008.

Hasta el mes de septiembre, la ejecución presupuestaria del Estado, en términos de Contabilidad Nacional, se saldó con un déficit de 62.780 millones de euros (5,96% del PIB), frente a los 13.507 millones (1,24% del PIB) registrados en el mismo periodo de 2008. Los recursos no financieros cayeron, respecto al año anterior, un 25,2%, mientras que los empleos no financieros aumentaron un 22,6%. En términos de Caja, los ingresos no financieros del Estado hasta el mes de septiembre fueron inferiores en un 24,4% a los del mismo periodo del año anterior, mientras que los pagos no financieros crecieron un 25,3%, dando por resultado un déficit de 62.800 millones de euros, frente al de 13.009 millones registrado el año anterior.

La recaudación por impuestos cae un 19,3% (un 14,5%, en términos ajustados)

La caída de los ingresos públicos es consecuencia de la reducción de las principales bases impositivas (rentas y gasto agregado nominal) asociadas a la crisis, pero también de los cambios normativos y de gestión destinados a sostener la liquidez y la renta disponible de los hogares y las empresas. Así, la recaudación por impuestos (incluida la cedida a Comunidades Autónomas y Corporaciones Locales) cayó hasta septiembre un 19,3%, caída que se reduce hasta el 14,5% si se eliminan los efectos de los cambios normativos y de gestión sobre la recaudación. Por el contrario, los ingresos no impositivos, impulsados, principalmente, por las comisiones provenientes de los avales otorgados por el Estado y por las diferencias entre los valores de reembolso y de emisión de la deuda pública, aumentaron un 22,2%.

Dentro de las grandes figuras tributarias, el IRPF recaudó un 10,9% menos que en los nueve primeros meses de 2008, aunque, en términos ajustados (es decir, deduciendo los efectos de la rebaja de los 400 euros, de la deducción por alquiler de la vivienda habitual y el impacto diferencial de los aplazamientos y las devoluciones), la caída sería del 7,2%. El impuesto de Sociedades, afectado, básicamente, por el descenso de los beneficios empresariales, disminuyó un 30,4% (y 29,7% ajustado por los efectos de la segunda etapa de la reforma fiscal, el adelanto de las devoluciones y la libertad de opción en 2008 de los pagos fraccionados). El IVA registró un retroceso en su recaudación del 33,9%; sin embargo, dicha tasa sería del 21,2% una vez eliminado el impacto del adelanto de las devoluciones, la generalización del sistema de devolución mensual y el aumento de los aplazamientos. Finalmente, los impuestos especiales, aunque recuperan cierto vigor desde la subida de tipos del pasado mes de junio, todavía mantuvieron en septiembre una caída del 2,5%.

El gasto público, impulsado por las prestaciones por desempleo y por las inversiones del Plan E, aumenta un 25,3%.

El fuerte crecimiento de los pagos no financieros (del 25,3% hasta septiembre, como queda dicho) se debió, fundamentalmente, al impulso de las transferencias corrientes al Servicio Público de Empleo Estatal, destinadas a las prestaciones por desempleo, y de las transferencias de capital a las Corporaciones Locales en concepto del Fondo Estatal de Inversión Local. Excluidos estas dos partidas, los pagos aumentan un 6,4%.

El déficit de caja y las aportaciones al FAAF y al FROB elevan sensiblemente la necesidad de endeudamiento

Dentro de las operaciones financieras realizadas por el Estado en los nueve primeros meses del año, cabe destacar el aumento de los activos financieros (22.490 millones de euros, frente a 5.094 millones en el mismo periodo de 2008) derivado, en buena medida, de las aportaciones al Fondo de Adquisición de Activos Financieros (FAAF) y al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB). Como resultado, el Estado registró una necesidad de endeudamiento de 85.290 millones de euros, en contraste con los 18.103 millones registrados en los nueve primeros meses de 2008.

La deuda del Estado se sitúa en el 38,3% del PIB al término de septiembre

Dicha necesidad de endeudamiento se financió con un aumento de los saldos de deuda en euros a medio y largo plazo (57.837 millones de euros) y de Letras del Tesoro a corto plazo (27.207 millones), mientras que otros pasivos diversos aumentaron en 246 millones. De esta forma, al finalizar septiembre, la deuda del Estado, medida según la metodología del protocolo de déficit excesivo, era de 403.685 millones de euros (38,3% del PIB), frente a los 299.395 millones (27,5% del PIB) de hace un año.

El Sistema de la Seguridad Social obtiene un superávit del 1,1% del PIB en los nueve primeros meses de 2009

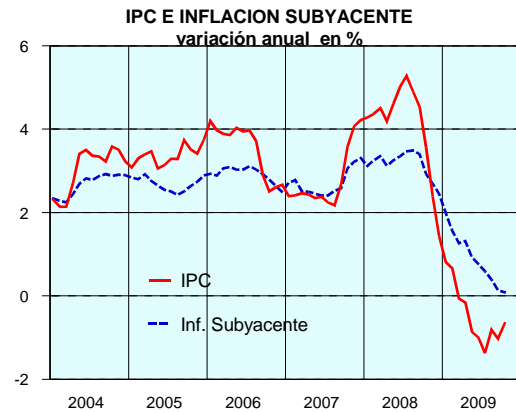
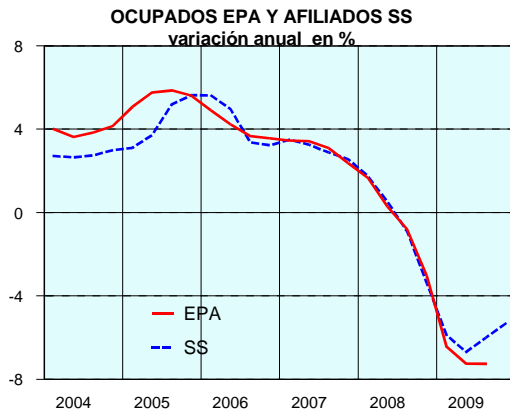
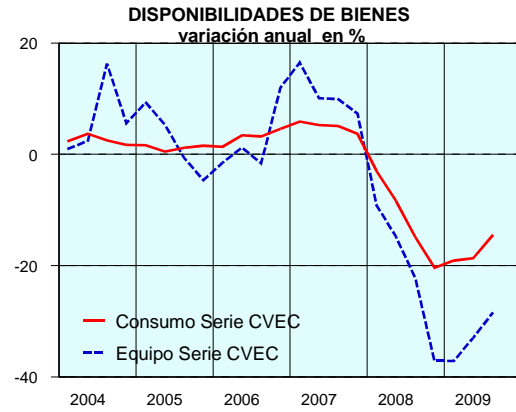
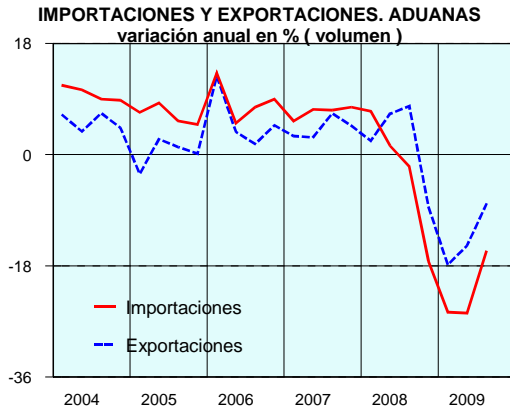
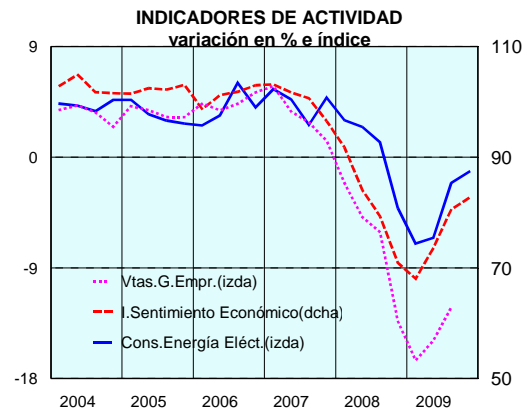
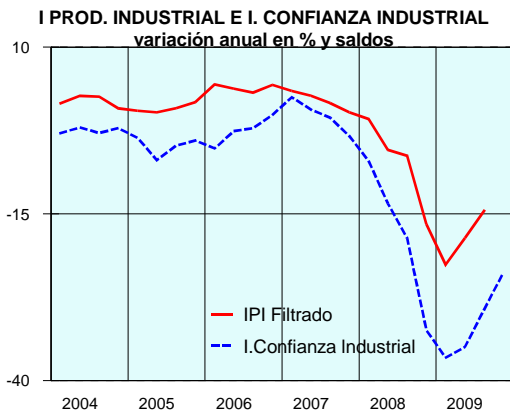
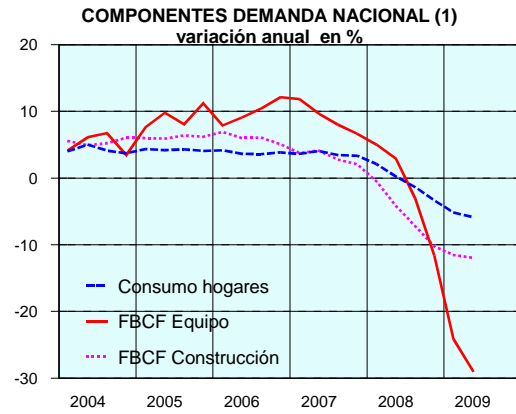
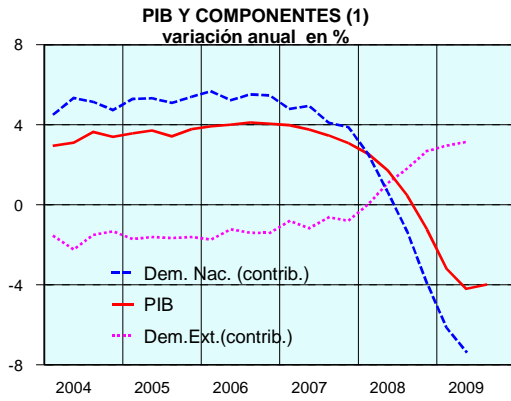
Por lo que se refiere a otras administraciones públicas, cabe señalar que el Sistema de la Seguridad Social (Tesorería General y Mutuas de Accidentes) obtuvo hasta septiembre un superávit de 12.016 millones de euros (1,1% del PIB), frente al de 17.274 millones (1,6% del PIB) anotado en el mismo periodo de 2008. Las cotizaciones sociales descendieron un 1,6%, mientras que las pensiones contributivas aumentaron un 6,6%.

CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES										
Variación anual en % salvo indicación en contrario										
	2007	2008	2009(1)	Últimos Trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
				T.I.09	T.II.09	T.III.09	T.IV.09(1)			
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	3,6	0,9	-3,8	-3,2	-4,2	-4,0	-	-	-	T.3. 09
- Dem. Nacional contribución (2)	4,4	-0,5	-6,8	-6,1	-7,3	-	-	-	-	T.2. 09
- Dem. Externa contribución (2)	-0,8	1,4	3,1	2,9	3,1	-	-	-	-	T.2. 09
Indicador Sintético Actividad CVEC	3,3	-0,5	-3,8	-4,8	-3,9	-2,6	-	-	-	T.3. 09
Ventas en Grandes Empresas (3)	3,3	-6,8	-14,6	-16,5	-14,9	-12,2	-	-9,0	-11,4	Sep. 09
I. Sentimiento Económico (90-08=100)	100,5	81,5	74,9	68,0	73,6	80,5	82,6	80,7	82,6	Oct. 09
Consumo Energía Eléctrica corregido	4,4	0,6	-4,9	-7,0	-6,6	-2,1	-1,2	-2,9	-1,2	Oct. 09
IPI General Filtrado	2,0	-7,3	-18,8	-22,6	-18,6	-14,6	-	-12,7	-12,5	Sep. 09
Indicador Confianza en la Industria (5)	-0,2	-17,9	-32,6	-36,6	-35,0	-29,3	-23,8	-28,4	-23,8	Oct. 09
Consumo Aparente de Cemento	0,2	-23,8	-36,8	-46,1	-36,0	-26,4	-	-21,2	-23,7	Sep. 09
Utilización Capacidad Productiva	81,3	79,4	70,2	72,8	69,5	68,5	69,9	-	-	T.4. 09
Demanda Nacional										
Disponibilidades b. de consumo CVEC	5,0	-11,7	-17,9	-19,1	-18,7	-14,7	-	-17,4	-11,8	Ago. 09
I. Comercio al por Menor (deflactado)(3)	2,3	-6,3	-4,4	-6,3	-4,2	-2,8	-	-3,1	-2,3	Sep. 09
Matriculación Turismos (4)	-1,6	-27,5	-24,6	-43,5	-33,8	-0,7	26,4	17,8	26,4	Oct. 09
Indicador Confianza Consumidor (5)	-13,3	-33,7	-30,0	-44,4	-28,0	-20,6	-21,1	-22,4	-21,1	Oct. 09
Disponibilidades b. de equipo CVEC	10,9	-20,9	-33,7	-37,1	-33,0	-28,6	-	-34,6	-21,9	Ago. 09
Matriculación Vehículos de Carga (4)	0,3	-43,6	-44,9	-52,4	-51,9	-30,8	-19,2	-22,9	-19,2	Oct. 09
Financiación S. Privado (deflactada)	17,3	7,7	2,3	3,5	2,1	1,0	-	1,1	0,9	Ago. 09
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes: Valor	6,8	3,7	-19,8	-21,6	-20,1	-16,3	-	-15,8	-16,9	Ago. 09
Volumen.	4,2	1,9	-14,4	-17,9	-14,7	-8,1	-	-9,3	-6,4	Ago. 09
Importaciones Bienes: Valor	8,0	0,6	-31,1	-31,0	-32,9	-28,1	-	-29,7	-26,0	Ago. 09
Volumen.	6,9	-2,9	-23,4	-25,5	-25,7	-15,7	-	-19,1	-11,4	Ago. 09
Déficit Comercial. Valor	10,3	-4,9	-52,4	-47,7	-58,9	-50,3	-	-59,7	-40,5	Ago. 09
Mercado Laboral										
Activos	2,8	3,0	1,2	2,3	1,2	0,2	-	-	-	T.3. 09
Ocupados	3,1	-0,5	-7,0	-6,4	-7,2	-7,3	-	-	-	T.3. 09
Parados	-0,2	41,3	71,5	84,5	73,7	58,7	-	-	-	T.3. 09
- Tasa paro en % P.Activa	8,3	11,3	17,7	17,4	17,9	17,9	-	-	-	T.3. 09
Paro Registrado	0,0	24,6	47,5	51,4	52,9	43,5	35,1	41,3	35,1	Oct. 09
Afiliados SS(media mensual)	3,0	-0,5	-6,1	-5,9	-6,7	-6,0	-5,3	-5,7	-5,3	Oct. 09
Precios y Salarios										
IPC	2,8	4,1	-0,5	0,5	-0,7	-1,1	-0,7	-1,0	-0,7	Oct. 09
IPC Subyacente (6)	2,7	3,2	0,9	1,6	1,0	0,4	0,1	0,1	0,1	Oct. 09
Diferencial España/zona euro (7)	0,7	0,8	-0,6	-0,5	-0,8	-0,6	-	-0,6	-0,7	Sep. 09
Índice precios industriales	3,6	6,5	-3,9	-1,4	-4,2	-5,9	-	-5,5	-5,4	Sep. 09
Salarios pactados (8)	4,2	3,6	-	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	Oct. 09
I. Coste laboral total por persona	4,1	5,2	4,0	4,0	3,9	-	-	-	-	T.2. 09
S. Público: Estado										
				Julio		Agosto		Septiembre		
				2008	2009	2008	2009	2008	2009	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9)	1,28	-2,77	-5,96	-0,91	-4,69	-1,34	-5,73	-1,24	-5,96	
Sector Monetario y Financiero (10)										
				2009						
				Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	29-Oct	5-Nov	12-Nov
Tipo de intervención BCE (11)	4,00	2,50	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Interbancario a 3 meses. Euribor	4,28	4,63	1,33	0,97	0,86	0,77	0,74	0,72	0,72	0,71
Interbancario a 1 año. Euribor	4,45	4,81	1,69	1,41	1,33	1,26	1,24	1,24	1,24	1,23
Deuda a 10 años España	4,31	4,36	4,01	4,01	3,78	3,80	3,77	3,76	3,86	3,83
T. Cambio Euro (\$/€)	1,37	1,47	1,38	1,41	1,43	1,46	1,48	1,48	1,49	1,49
Índice Bolsa Madrid (12)	5,60	-40,56	22,36	15,89	21,65	25,96	22,36	25,12	23,59	26,61
Pro-memoria										
Tipo Intervención EE.UU (11)	4,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Precio Petróleo Brent \$ barril	72,51	97,20	58,72	64,56	72,57	67,54	72,79	77,18	78,02	75,18

(1) Periodo disponible. (2) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Series corregidas de calendario. (4) Estimación DGT. (5) Saldos netos en porcentaje. (6) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (7) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (8) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (9) Datos acumulados desde enero. (10) Media del periodo. (11) Nivel fin de periodo. (12) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año.

Fuente: S. G. de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas, a partir de fuentes diversas.

GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.

RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

AA.PP.	Administraciones Públicas
ADIF	Administrador de Infraestructuras Ferroviarias
AEAT	Agencia Estatal de Administración Tributaria
AENA	Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea
ALP	Activos Líquidos en manos del público
ALP2	Activos Líquidos en manos del público + pagarés de empresa
ANFAC	Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores
AOP	Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos
BCE	Banco Central Europeo
BE	Banco de España
BEA	Bureau of Economic Analysis (EE.UU.)
BLS	Bureau of Labor Statistics (EE.UU.)
BM	Bolsa de Madrid
BOE	Boletín Oficial del Estado
CAO	Cabinet Office Government (Japón)
CBT	Central de Balances Trimestral del Banco de España
CC.AA.	Comunidades Autónomas
CC.LL.	Corporaciones Locales
CE	Comisión Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight
CLU	Costes Laborales Unitarios
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral
CRM	Cuenta del Sector Resto del Mundo
CVE	Corregido de variaciones estacionales
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y calendario
DA	Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria
DENOS	Demandantes de Empleo No Ocupados
DESTATIS	Statistisches Bundesamt Deutschland (Alemania)
DM	Marco Alemán
DGOESS	Dirección General de Ordenación Económica de la Seguridad Social
DGT	Dirección General de Tráfico
ECI	Encuesta de Coyuntura Industrial
ECIC	Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción
ECPF	Encuesta Continua de Presupuestos Familiares
ECU	Unidad de Cuenta Europea

EE.UU.	Estados Unidos
EPA	Encuesta de Población Activa
ES	Encuesta de Salarios
ESRI	Economic and Social Research Institute (Japón)
EUROSTAT	Office statistique des Communautés européennes (UE)
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos
FEVE	Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha
FMI	Fondo Monetario Internacional
GIF	Gestor de Infraestructuras Ferroviarias
ICC	Indicador de Clima en la Construcción
ICCO	Indicador de Confianza de los Consumidores
ICE	Índice de Clima Económico
ICI	Indicador de Clima Industrial
IET	Instituto de Estudios Turísticos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
INE	Instituto Nacional de Estadística
INSALUD	Instituto Nacional de la Salud
INSEE	Institut National de la Statistique et des Études Économiques (Francia)
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPCUM	Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéti- cos
IRPF	Impuesto sobre la renta de las personas físicas
ISA	Indicador Sintético de Actividad
ISC	Indicador Sintético de Consumo
ISCO	Indicador Sintético de Construcción
ISE	Indicador Sintético de Equipo
ISFLSH	Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
ISS	Indicador Sintético de Servicios
ISTAT	Istituto Nazionale di Statistica (Italia)
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
IVU	Índices de Valor Unitario
MARM	Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino
MEH	Ministerio de Economía y Hacienda
METI	Ministry of Economy Trade and Industry (Japón)
MFOM	Ministerio de Fomento
MITC	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

MM3	Media Móvil de tres meses
MRD	Millardos (miles de millones)
MTIN	Ministerio de Trabajo e Inmigración
MVIV	Ministerio de Vivienda
M1	Oferta monetaria: Efectivo + depósitos a la vista
M2	Oferta monetaria + depósitos de ahorro
M3	Disponibilidades líquidas: M2 + depósitos a plazo
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OFICEMEN	Oficina del Cemento (Asociación empresarial)
OO.AA.	Organismos Autónomos
ONS	Office for National Statistics (Reino Unido)
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
p.b.	Puntos básicos
PGE	Presupuestos Generales del Estado
PIB	Producto Interior Bruto
PTA	Peseta(s)
RD	Real Decreto
REE	Red Eléctrica de España
RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
SGACPE	Subdirección General de Análisis Coyuntural y Previsiones Económicas
SPEE	Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM)
SME	Sistema Monetario Europeo
SISPE	Sistema de información de los Servicios Públicos de Empleo
SS	Seguridad Social
STAT	Statistics Bureau. Ministry of Public Management, Home Affairs, Post and Telecommunications (Japón)
TGSS	Tesorería General de la Seguridad Social
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria
USA	United States of America
VAB	Valor Añadido Bruto
%	Porcentaje o por ciento
-	Dato no disponible o carente de significado
€	Euro

**ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS
PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR**

Unión Económica y Monetaria (zona del euro)

Alemania	Francia
Austria	Grecia
Bélgica	Holanda
Chipre	Irlanda
Eslovaquia	Italia
Eslovenia	Luxemburgo
España	Malta
Finlandia	Portugal

Unión Europea (UE)

Zona del euro	Letonia
Bulgaria	Lituania
República Checa	Polonia
Dinamarca	Reino Unido
Estonia	Rumanía
Hungría	Suecia

Nuevos socios UE

Bulgaria	Hungría
República Checa	Letonia
Chipre	Lituania
Eslovaquia	Malta
Eslovenia	Polonia
Estonia	Rumanía

OCDE

Zona del euro (*)	Japón
Australia	Méjico
Canadá	Noruega
Corea	Nueva Zelanda
República Checa	Polonia
Dinamarca	Reino Unido
EE.UU	Suecia
Hungría	Suiza
Islandia	Turquía

(*) excepto Chipre, Eslovenia y Malta

América Latina

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)

Angola	Irán
Arabia Saudita	Qatar
Argelia	Kuwait
Ecuador	Libia
Emiratos Árabes Unidos	Nigeria
Irak	Venezuela

Magreb

Argelia	Marruecos
Libia	Túnez

África

Países del continente africano excepto los del Magreb y Egipto

Próximo Oriente

Arabia Saudita	Jordania
Bahrein	Kuwait
Gaza y Jericó	Líbano
Egipto	Omán
Emiratos Árabes Unidos	Qatar
Israel	Siria
Irak	Turquía
Irán	Yemen

NEI Asia

Corea	Singapur
Hong-Kong	Taiwán
Malasia	Tailandia

Resto Asia

Países del continente asiático excepto Próximo Oriente, NEI de Asia, China e India.

