

INFORME DE COYUNTURA ECONOMICA CEPCO

DESTACAMOS

- ✘ *La facturación de las **Lanas Minerales Aislantes** en 2010 se incrementa el **1,15%** (Pág. 4)*
- ✘ *El **ICE** se sitúa en **-16,2 puntos**, 4,3 mejor que en la encuesta anterior. Este dato **rompe la tendencia seguida por el ICE en los últimos trimestres**, con dos descensos consecutivos. (Pág. 11)*
- ✘ *La **producción de acero** en el primer trimestre aumenta un **1,4%** con respecto al mismo período de 2010. (Pág. 4)*
- ✘ *El **consumo de cemento** cae un **2,2%** en el primer trimestre. (Pág. 4)*
- ✘ *El **índice general de precios de vivienda** baja un **4,6% interanual** en el primer trimestre de 2011. (Pág. 10)*
- ✘ *Las **compraventas de viviendas registradas** se incrementan un **10,5%** en tasa interanual. (Pág. 10)*
- ✘ *La **previsión del PIB para 2011** se mantiene en el **0,8%** y la **previsión para 2012** se sitúa en el **1,5%** según el último informe de FUNCAS. (Pág. 14)*

Abril 2011

Índice

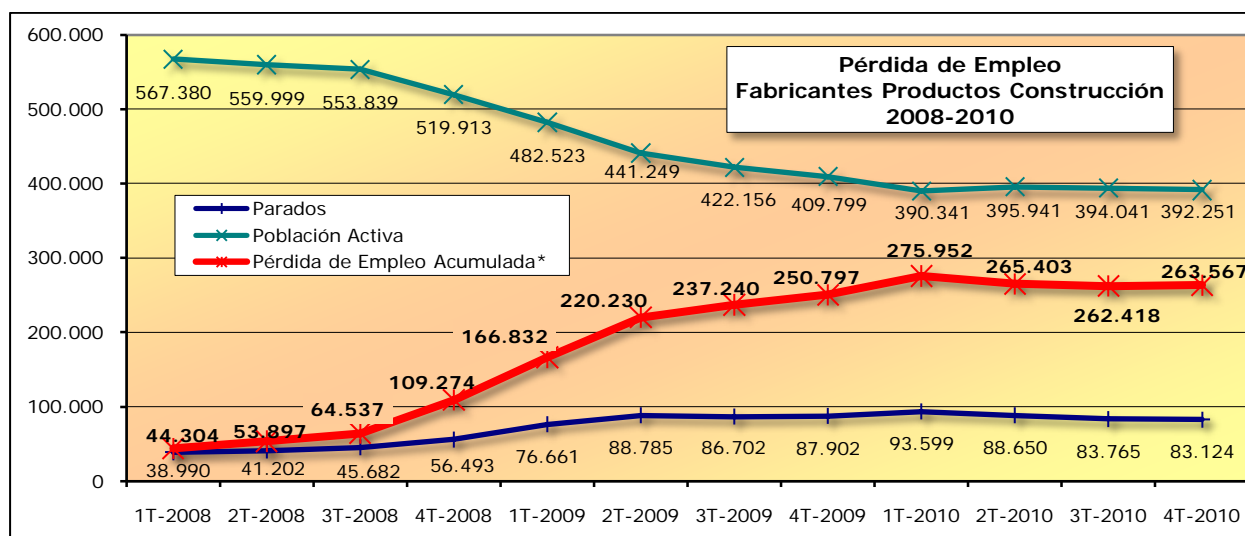
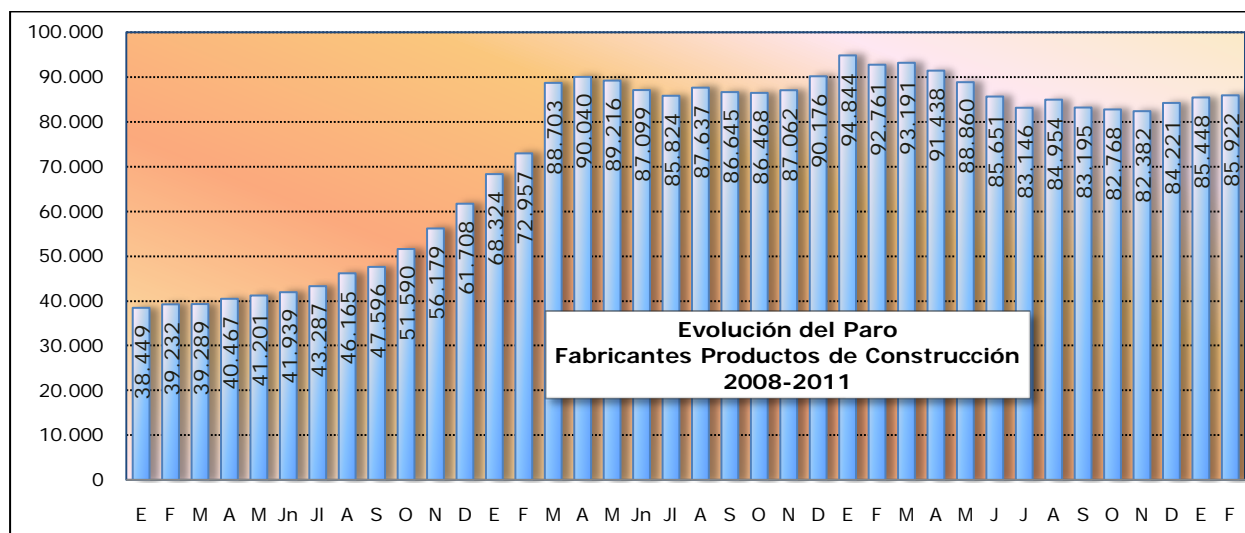
Índice	1
Empleo	2
Paro y Población Activa	2
Índices de Producción	3
Índice de Producción Industria	3
Producción de Acero Bruto. Marzo 2011	4
Producción y consumo de Cemento. Marzo 2011	4
El sector de las Lanasy Minerales en 2010	4
Producción del sector cerámico. Año 2010; balance provisional	5
Las exportaciones de piedra natural en el primer semestre de 2010	5
Índices de Precios	6
Índice de Precios Industriales	6
Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra	7
Vivienda	8
Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Enero 2011	8
Rehabilitación y Reforma. Enero 2010	9
Compraventas de viviendas según régimen de protección y estado. Febrero 2011	10
Transacciones de vivienda libre. Años 2005-2010	10
Índice General de Precios de la Vivienda	10
Stock de viviendas acumulado 2004-2009	10
Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio	11
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Abril 2011	11
Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Abril 2011	11
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Abril 2011	11
Morosidad	12
Efecto de Comercio Impagados. Febrero 2011	12
Otros indicadores	13
Situación Española en el Primer Trimestre 2011; BBVA	13
Previsiones de crecimiento en la UEM	13
Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA	13
España: Exportaciones e importaciones	13
España: contribuciones al crecimiento del PIB	13
Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento	14
Perspectivas de Crecimiento a nivel Regional	14
España: crecimiento del PIB en 2011	14
Previsiones PIB España. FUNCAS; Abril 2011	14

Empleo

Paro y Población Activa

Ante las cifras del paro de la actividad económica española del mes de Febrero, con 4.299.263 de parados, la industria española arroja una cifra de 503.463 desempleados de los cuales 85.992 corresponden a la industria de fabricantes de materiales de Construcción.

Estas cifras representan un aumento del 0,55% respecto al mes anterior, una variación interanual del -7,37%, 6.839 parados menos que en Febrero de 2010, un 2,0% 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: INE y elaboración propia

	Población Activa CEPCO*	Tasa paro
1T-2008	567.380	6,87%
2T-2008	559.999	7,36%
3T-2008	553.839	8,25%
4T-2008	519.913	10,87%
1T-2009	482.523	15,89%
2T-2009	441.249	20,12%
3T-2009	442.156	20,54%
4T-2009	409.799	21,45%
1T-2010	390.341	23,98%
2T-2010	395.941	22,39%
3T-2010	394.041	21,26%
4T-2010	392.251	21,19%

*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 3,3% en febrero**, casi dos puntos por debajo de la registrada en el mes de enero. 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 febrero es del 3,6%, más de medio punto superior a la registrada en enero.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más influyen en el incremento interanual de la producción industrial en el mes de febrero son:

Bienes intermedios, con una variación anual del 6,3% debida a las subidas generalizadas en la mayoría de las actividades que componen este sector. Entre los aumentos destacan los registrados en la Fabricación de motores, generadores y transformadores eléctricos, y de aparatos de distribución y control eléctrico y en la Fabricación de cuchillería y cubertería, herramientas y ferretería.

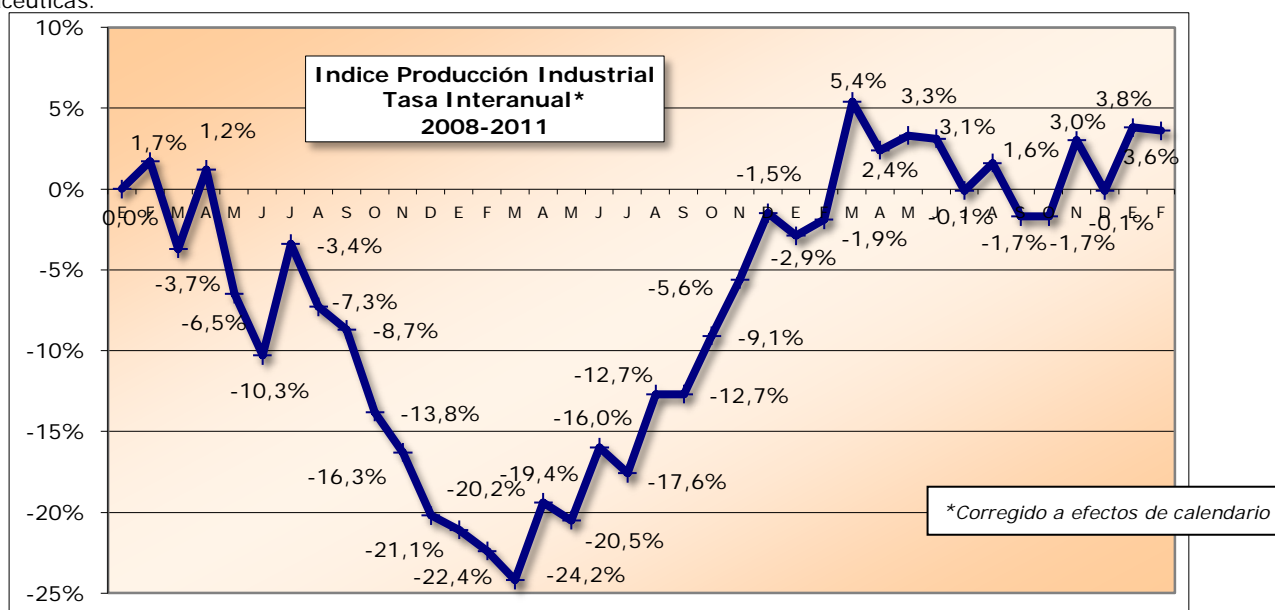
Bienes de consumo no duradero, con una tasa anual del 2,9% motivada por el crecimiento en gran parte de las actividades de este sector. Sobresalen los incrementos observados en las Artes gráficas y servicios relacionados con las mismas y en la Fabricación de especialidades farmacéuticas.

Bienes de equipo, con una variación interanual del 3,4%. La producción industrial registra incrementos en la mitad de las actividades que componen este sector, siendo los más importantes, por su influencia, los observados en la Fabricación de otra maquinaria para usos específicos y en la Fabricación de componentes, piezas y accesorios para vehículos de motor. Entre los descensos destaca la Fabricación de locomotoras y material ferroviario.

Por su parte, el **sector de Bienes de consumo duradero es el único que influye negativamente en el índice general**, con una variación anual del -9,5% causada por la evolución negativa de todas las actividades que componen este sector.

La media del Índice de Producción Industrial registra una variación del 4,2% en los dos primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior.

Por destino económico de los bienes, esta tasa es positiva en los Bienes intermedios (6,7%), los Bienes de equipo (4,3%), los Bienes de consumo no duradero (3,9%) y la Energía (2,1%). Por el contrario, es negativa en los Bienes de consumo duradero (-7,5%).



Fuente: INE

Variación anual (%)	F11	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J102	M10	A10	M10
Industrias extractivas	12	7,1	11,4	-5,1	-1,2	7,9	12,9	2,2	2,0	10,0	4,3	-2,7
Industria de la madera	-0,2	-3,8	-4,7	0,0	-8,1	-8,8	-3,8	-10,9	-4,0	-5,3	-3,8	-11,1
Industria química	7,3	8,0	-5,1	7,7	1,1	3,6	9,0	-7,4	3,9	16,1	11,5	12,3
Caucho y plásticos	4,3	2,6	3,2	4,8	3,7	0,0	6,3	3,6	11,1	15,4	18,8	14,5
Minerales no metálicos	0,4	7,9	-2,6	-6,0	-4,8	-2,9	-1,8	-4,0	-3,5	-4,7	-1,2	-7,8
Hierro, acero y ferroaleaciones	12,0	6,7	1,9	5,9	-0,5	0,7	5,3	11,1	11,3	19,7	25,7	23,7
Productos metálicos	9,9	1,2	-5,8	-2,1	-11,3	-8,6	-9,5	-11,4	-3,3	-3,2	-4,6	-0,4
Material y equipo eléctrico	11,7	7,7	4,8	3,9	0,8	-6,1	2,1	5,6	2,9	-3,8	-5,5	-3,4
Maquinaria y equipo mecánico	15,0	13,9	-1,3	14	-7,7	2,5	0,9	3,0	8,4	0,2	-8,5	-9,2
Suministro de energía	-2,1	2,6	2,4	7,2	3,5	1,9	0,8	3,2	-0,3	3,1	3,6	10,9

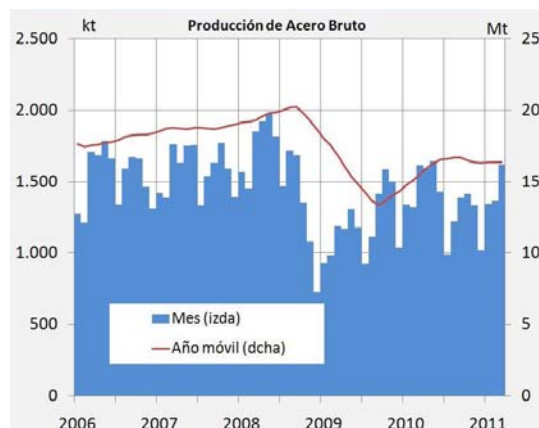
Producción de Acero Bruto. Marzo 2011

En marzo la producción de acero bruto de las fábricas españolas ha sido de 1,6 millones de toneladas, prácticamente la misma cifra que hace un año, ya que la variación ha sido del 0,3%.

En este comienzo de 2011 se ha completado un primer trimestre muy similar al del comienzo de 2010. Con 4,3 millones de toneladas, se ha mejorado la cifra del año pasado en un 1,4%. Sin embargo, sí se aprecia una mejoría del 14,9% sobre el cuarto trimestre de 2010. Recordemos que el comportamiento de 2010 fue bastante más débil a partir de la vuelta del verano que al comienzo del año.

La producción en los últimos doce meses fue de 16,4 millones de toneladas, con la misma variación positiva de solo el 0,3% sobre la producida en 2010.

Fuente: Unesid



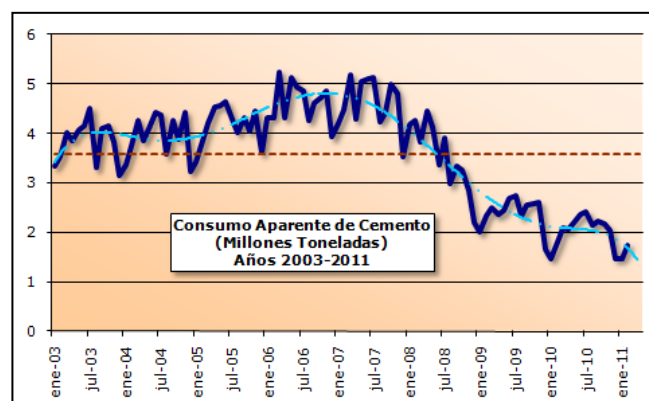
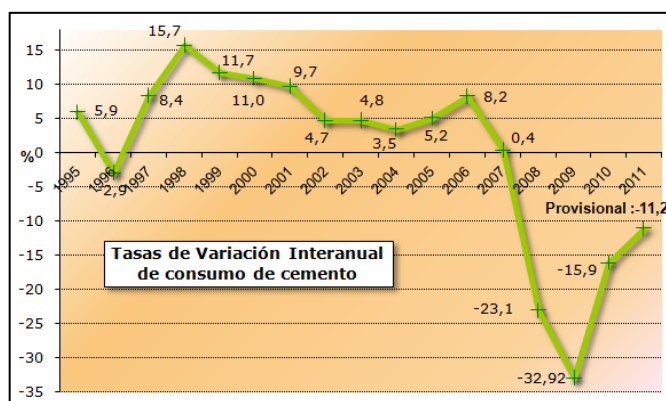
Producción y consumo de Cemento. Marzo 2011

En cuanto a producción, Marzo de 2011 presenta un aumento del 1,78% respecto a Marzo de 2010, con una producción neta de 2.099.829 toneladas, 36.805 más que en Marzo de 2010. Los datos acumulados en el año 2011 arrojan un aumento del 2,56% respecto a la misma época del año pasado. La cifra acumulada en el año 2011 asciende a 5.536.001 toneladas de cemento producidas, 137.979 Tm más que en el año 2010.

Respecto al consumo nacional, ha disminuido un 6,40% en Marzo de 2011 respecto al mismo mes de 2010, mientras que se presenta un descenso acumulado del 2,18% en el año 2011 respecto al año anterior, con un consumo total de 5.197.994 Tm, 115.662 Tm menos que en el año 2010.

Estos datos no implican que el consumo de cemento este recuperándose, pues como ha pasado en los meses anteriores, las condiciones meteorológicas están sesgando la trayectoria de las previsiones del ejercicio. Así, y según la Agencia Estatal de Meteorología, la precipitación media en el conjunto de enero y febrero de 2011 se situó en torno a un 15% por debajo de su valor medio, mientras que los tres primeros meses de 2010 la precipitación promediada sobre el conjunto de España superó en más del 50% su valor.

Por otra parte, se mantiene la trayectoria al alza de las exportaciones que aumentan un 33,6% en los últimos 12 meses y el descenso de las importaciones con una caída del 35,7% en el mismo periodo.



Fuente: Oficemen

El sector de las Lanás Minerales en 2010

La facturación de lanas minerales aislantes (lanas de vidrio y lanas de roca) en el año 2010 se situó en los 143 millones de euros, lo que representa un incremento del 1,15% sobre el año anterior, se estima que el volumen vendido de Lanás Minerales Aislantes se aproxima a los 2,11 millones de metros cúbicos. Las bases de esta leve mejoría se encuentran en el aislamiento térmico, la mejora de la calidad acústica y la necesidad de protección frente al fuego, altamente valorada, sobre todo por la industria y los servicios.

El ligero aumento en la facturación puede suponer, por primera vez desde 2007 (último año en el que se registraron crecimientos en el sector de la construcción residencial y en el mercado de aislantes) un cambio de tendencia que deberá confirmarse en los próximos ejercicios.

Las previsiones de AFELMA para 2011 apuntan hacia un mercado en el que la nueva edificación residencial seguirá en descenso, condicionando, por tanto, la recuperación; de hecho las viviendas iniciadas en 2010 cayeron alrededor de un 20% sobre el ejercicio anterior.

Fuente: AFELMA

Producción del sector cerámico. Año 2010; balance provisional

Al finalizar el año, la facturación total del sector azulejero alcanzará, según estimaciones provisionales, cerca de 2.523 millones de euros, con una caída del 2 por ciento en relación al año anterior. De las ventas totales, el 68% se dirigió a los mercados internacionales. La exportación experimentó un ligero crecimiento del 4% con respecto a 2009, alcanzando la cifra estimada de 1.723 millones de euros, actividad comercial que la industria está potenciando durante el presente ejercicio.

El mercado nacional absorbió el 32% de las ventas, alcanzando la cifra estimada de 800 millones de euros, lo que supone un descenso del 12% con respecto al año pasado, hoy por hoy, estancado por la compleja situación española.

A medida que avanza el ejercicio, se ratifica que los mercados internacionales comienzan a activarse, tras superar la importante contracción del año 2009, especialmente en el último semestre. Las zonas que han mantenido o incluso mejorado las cifras han sido el Magreb, Oriente Próximo y el Este de Europa, mercados que cada vez tienen una mayor demanda de material cualitativamente superior.

La Unión Europea, nuestro mercado natural y que absorbe el 58% de las ventas, empieza a dinamizarse en algunos países como Francia y Alemania, aunque otros importantes destinos como Reino Unido siguen sin mostrar síntomas de recuperación.

A lo largo de 2010, 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 1.526 millones de euros

Fuente: ASCER

Las exportaciones de piedra natural en el primer semestre de 2010

En el conjunto del primer semestre del año el sector español de la piedra natural ha tenido un incremento en las exportaciones de más de un 10% con respecto al mismo periodo del 2009, es decir, entre enero y junio de este año se exportó piedra natural por un valor de 406 millones de Euros.

En relación a las exportaciones de mármol, el mes de marzo supuso el mayor avance en porcentaje de ventas en el exterior, pues supuso un incremento del 40,98% sobre el mismo mes de 2009, a pesar de que en enero la exportación descendió en algo más de un 12%. El saldo positivo del primer semestre para al mármol alcanzó el 17,58%, el más elevado de todos los tipos de piedra que exporta España.

El granito también experimentó su mayor crecimiento en el mes de marzo de 2010 con un incremento del 11,81% en relación con el mismo mes de 2009, y coincidió con el mármol en el mes de enero como el peor de los primeros meses de este año. Sin embargo, el saldo final de la exportación de granito para el primer semestre de 2010 fue positivo en un 1,83%.

La pizarra tuvo su mejor mes de exportación en junio, con una variación con respecto a 2009 de más de un 29% de incremento en sus ventas, siendo también el mes de enero como el más difícil para este tipo de piedra en cuanto a la exportación, pues su variación a la baja fue de más de un 19%. Al final del primer semestre, la exportación de pizarra se situó en un 6,3% más que en el mismo periodo de 2009.

El resto de rocas ornamentales tuvieron en el mes de febrero el mayor repunte en su exportación de todo el primer semestre de 2010 alcanzando un 36,85% de incremento con respecto a 2009. El mes de junio repitió ese 36% de subida en la exportación. El peor mes para este tipo de piedras fue el mes de enero con una caída del 38%, pero el cómputo total del semestre arroja un saldo positivo de un 7,35% en la exportación.

Estos repuntes en la exportación contrastan la evolución del mercado interior que sigue bajo mínimos, por lo que las empresas españolas del sector de la piedra han optado por el mercado internacional para continuar con su actividad industrial.

Evolución Exportaciones Primer Semestre 2010			
	2009 (Miles €)	2010 (Miles €)	Variación
MARMOL	154.515,54	181.675,22	17,58%
GRANITO	56.611,77	57.649,84	1,83%
PIZARRA	131.549,55	139.878,94	6,33%
OTRAS	25.224,55	37.078,73	7,35%

Fuente: Federación Española de la Piedra Natural

Total Exportaciones piedra natural			
	2009 (miles €)	2010 (miles €)	Variación
enero	51.906,18	43.086,27	-16,99 %
febrero	59.831,43	64.483,44	7,78 %
marzo	60.696,62	76.076,13	25,34 %
abril	65.308,27	67.499,34	3,35 %
mayo	63.683,74	70.938,30	11,39 %
junio	66.475,17	84.199,25	26,66 %
TOTAL	367.901,41	406.282,73	10,43 %

Índices de Precios

Índice de Precios Industriales

La tasa interanual del Índice de Precios Industriales (IPRI) del mes de febrero aumenta ocho décimas y se sitúa en el 7,6%. Esta tasa es la más alta desde septiembre de 2008.

Por destino económico de los bienes, los sectores industriales que más repercuten positivamente en el índice general son:

Bienes intermedios, que sitúa su variación anual en el 7,9%, más de un punto por encima de la registrada en enero. Se trata de su tasa más alta desde enero de 2006. La actividad que más destaca por su influencia en esta variación es la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, que aumenta cinco puntos su tasa interanual y la sitúa en el 22,7%. También destaca la subida de los precios de la Fabricación de productos para la alimentación animal.

Energía, cuya variación anual aumenta un punto, situándose en el 18,3%, su mayor tasa desde septiembre de 2008. Esta subida se debe al incremento de los precios del Refino de Petróleo, que ha sido mayor al que experimentaron en febrero del año anterior. Entre las actividades con influencia negativa en este sector industrial cabe destacar la Producción, transporte y distribución de

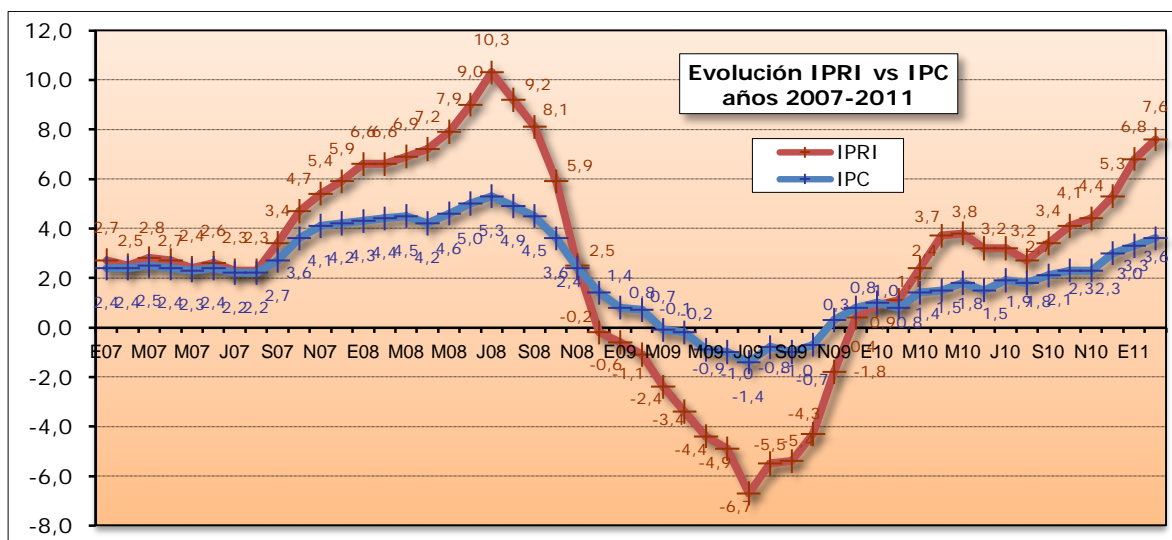
energía eléctrica, cuya tasa disminuye seis décimas, hasta el 12,1%.

Bienes de consumo no duradero, con una tasa anual del 2,1%, cinco décimas superior a la de enero, debido a la subida de los precios del Procesado y conservación de carne y elaboración de productos cárnicos, frente a la bajada que registraron en febrero del año anterior. Esta tasa es la más alta desde octubre de 2008.

En febrero la tasa de variación mensual del IPRI es del 0,9%. Por destino económico de los bienes, todos los sectores industriales tienen una repercusión mensual positiva en el índice general. Los que más han influido en esta subida son:

Bienes intermedios, cuya tasa mensual del 1,2%. En esta variación destacan las subidas de los precios de la Fabricación de productos básicos de hierro, acero y ferroaleaciones, la Fabricación de productos químicos básicos, compuestos nitrogenados, fertilizantes, plásticos y caucho sintético en formas primarias y la Fabricación de productos para la alimentación animal.

Energía, con una tasa mensual del 1,2%, causada, en su mayoría, por el aumento de los precios del Refino de Petróleo.

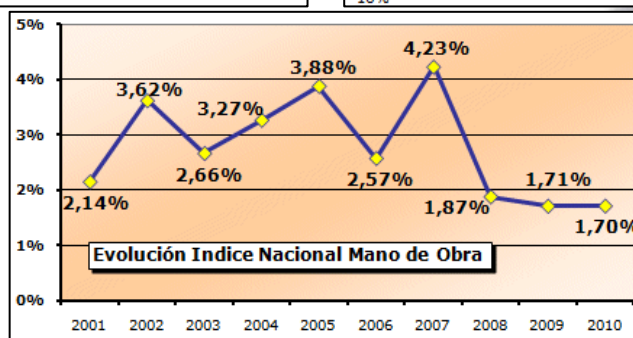
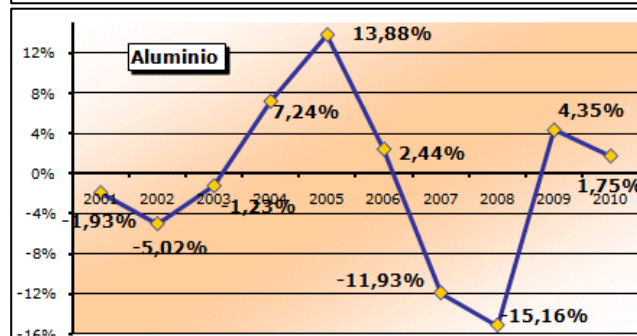
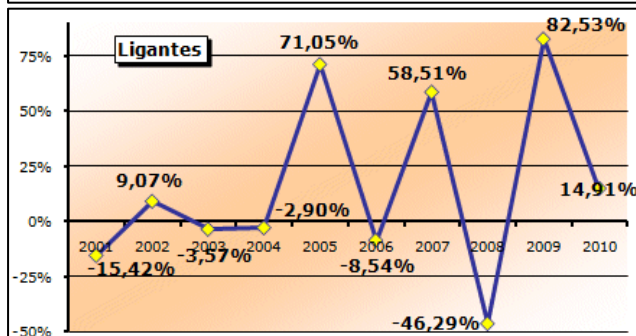
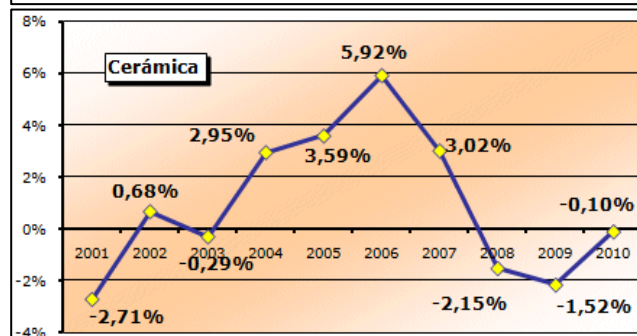
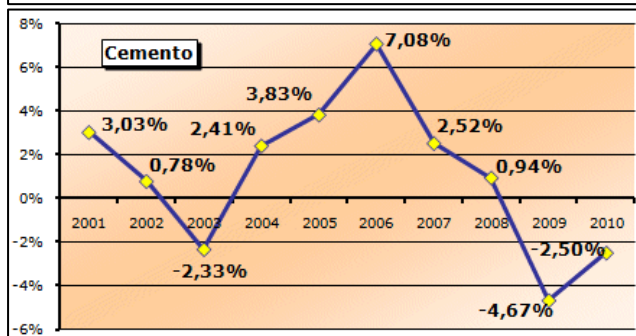
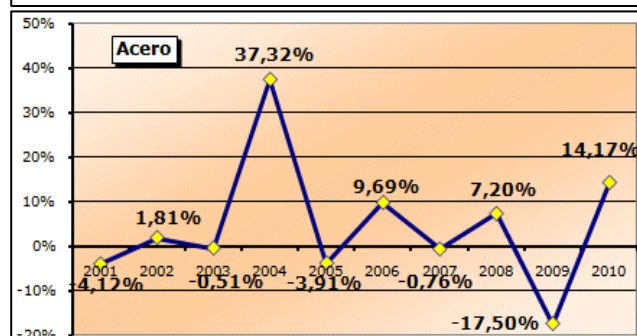
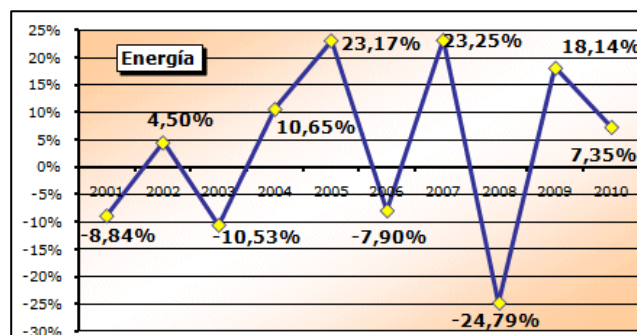
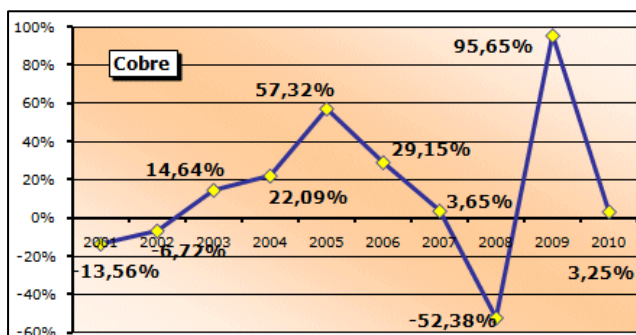


Fuente: INE

Variación anual (%)	F11	E11	D10	N10	O10	S10	A10	J10	J10	M10	A10	M10
Industrias extractivas	0,7	0,5	0,7	0,0	-0,1	0,2	0,0	0,0	-0,3	-0,3	0,0	0,1
Industria de la madera	1,7	0,9	0,5	0,5	0,4	0,3	-0,2	-0,1	-0,4	-0,9	-1,3	-1,5
Industria química	10,4	9,3	8,5	8,2	6,3	5,5	4,9	5,5	7,1	6,9	6,0	3,5
Caucho y plásticos	4,2	3,8	3,2	2,7	2,1	2,5	2,4	2,8	2,3	1,5	1,8	0,6
Minerales no metálicos	0,1	-0,1	-0,9	-0,6	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,1	-1,5	-1,7
Hierro, acero y ferroaleaciones	21,8	18,5	17,6	14,7	14,3	16,1	15,1	15,7	18,3	18,0	13,2	5,4
Productos metálicos	1,6	1,3	0,9	0,8	0,8	0,8	1,1	0,8	0,6	0,3	-0,2	-0,1
Material y equipo eléctrico	4,3	4,4	3,0	3,4	2,5	2,0	2,3	2,9	2,9	2,6	1,7	0,8
Maquinaria y equipo mecánico	0,8	1,1	1,0	0,8	0,8	0,7	0,5	0,5	0,3	0,5	0,3	0,2
Suministro de energía	12,6	13,0	6,2	6,4	6,4	2,6	2,9	2,3	1,1	0,8	1,2	-2,1

Índice de Precios de Materiales y Mano de Obra

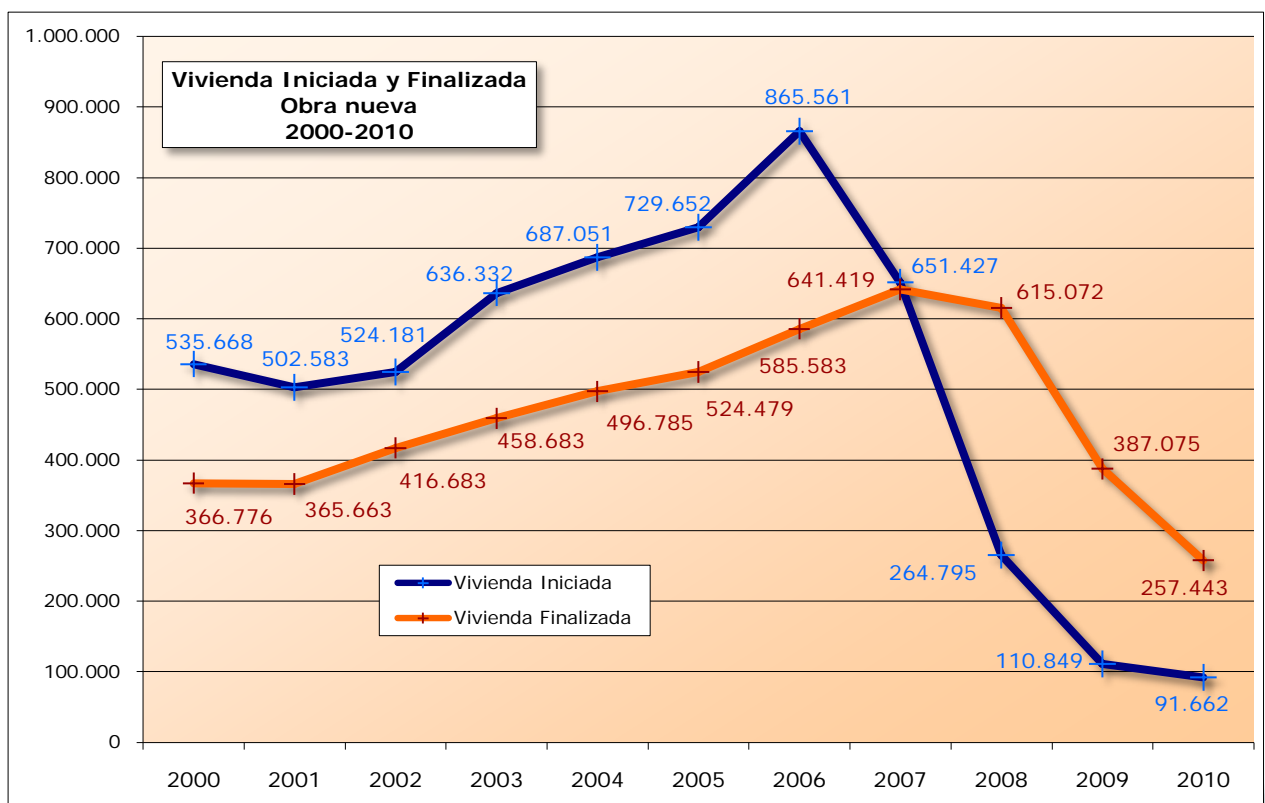
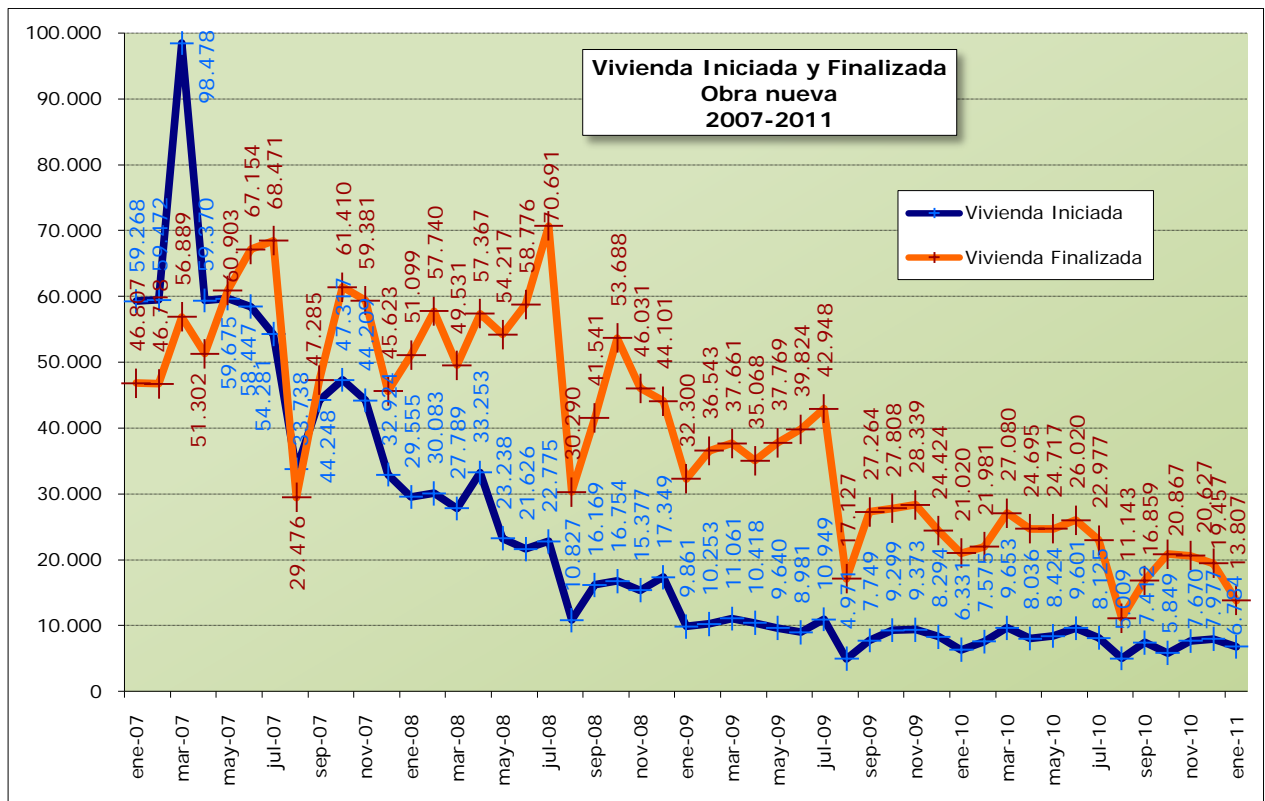
Índices de materiales y mano de obra aplicables a la revisión de precios de contratos de las Administraciones Públicas elaborados por el Comité Superior de Precios de Contratos del Estado, y posteriormente aprobados por la Comisión Delegada del Gobierno de Asuntos Económicos, según se recogen en las distintas órdenes ministeriales. Esta **actualización es la relativa a Junio de 2010** según la Orden EHA/3212/2010, de 9 de Diciembre



Fuente: BOE

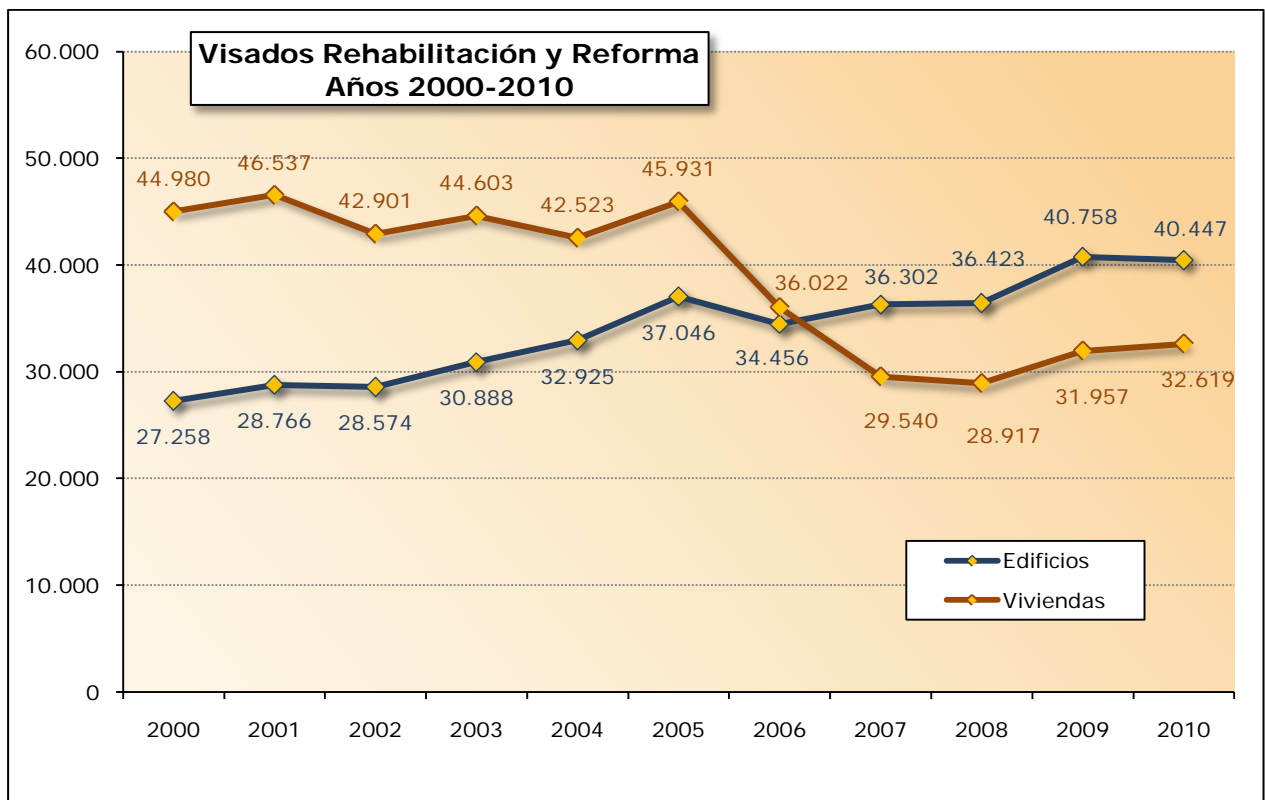
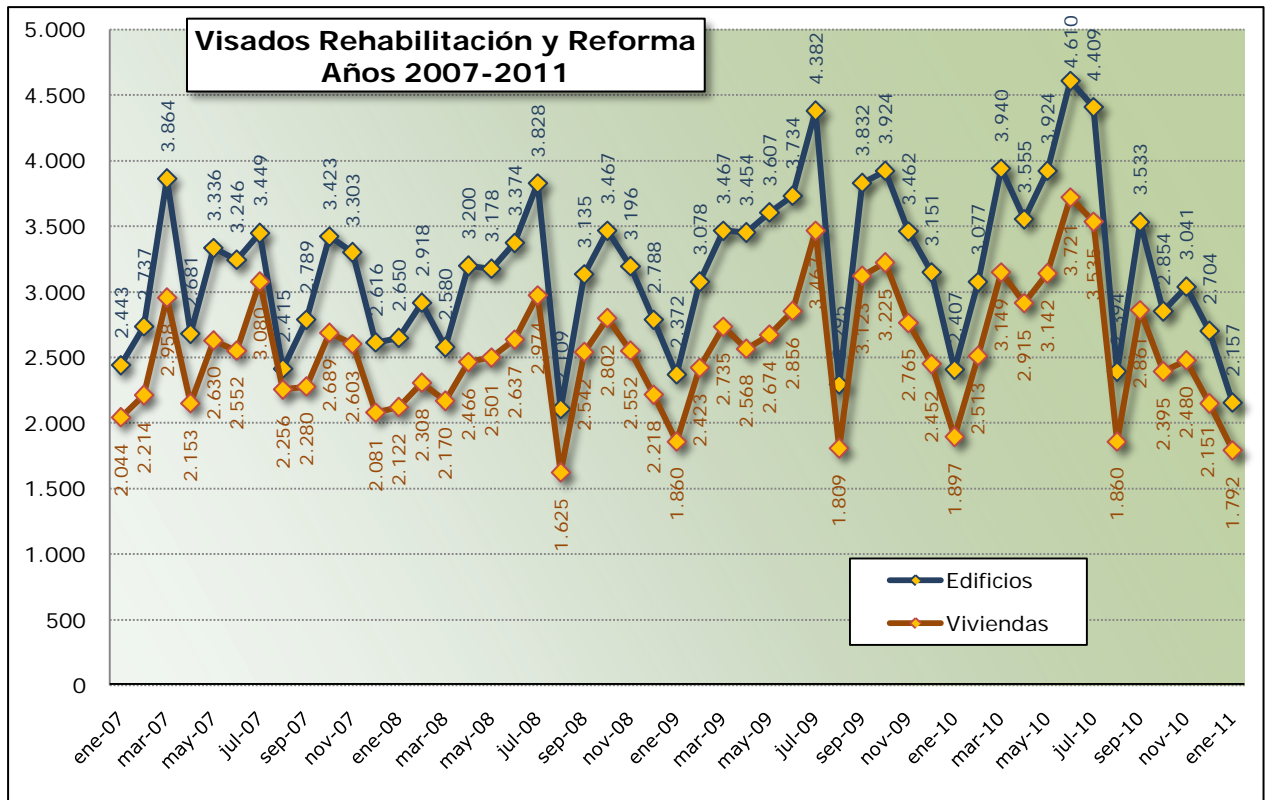
Vivienda

Viviendas Iniciadas y Finalizadas; Obra nueva. Enero 2011



Fuente: Ministerio de Fomento

Rehabilitación y Reforma. Enero 2010

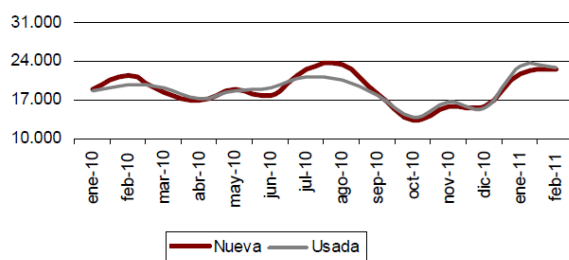


Fuente: Ministerio de Fomento

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

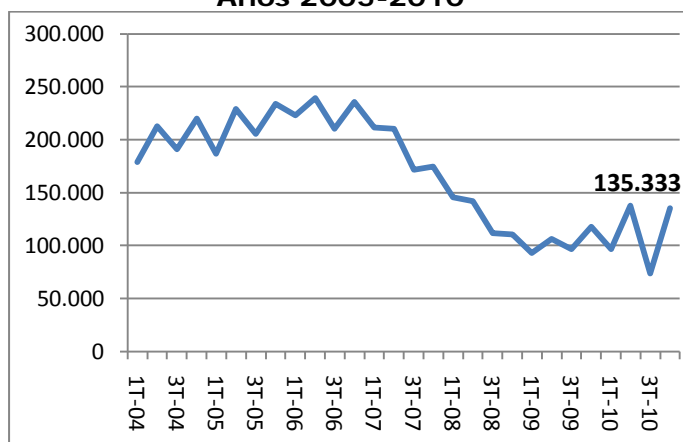
Número de compraventas de viviendas registradas	Total	Porcentaje	Tasa de variación		
			Intermensual	Interanual	Interanual acumulada
Total	45.607				
Libre	39.268	86,1	-1,3	9,3	13,9
Protegida	6.339	13,9	21,3	18,6	21,7
Total	45.607				
Nueva	22.703	49,8	3,9	6,4	10,4
Usada	22.904	50,2	-1,1	14,9	19,5

Número de compraventas de viviendas registradas

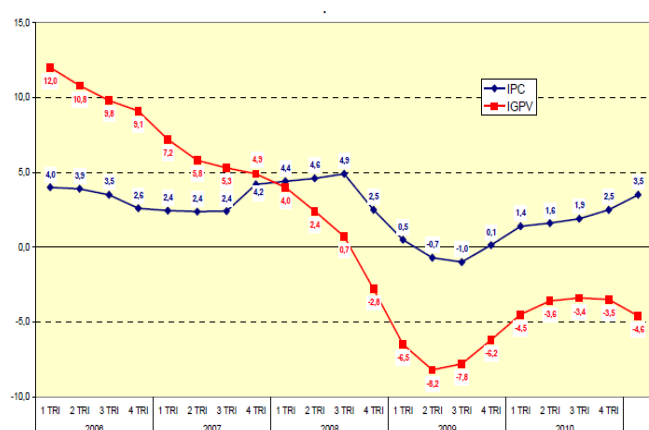


Fuente: INE

Transacciones de vivienda libre. Años 2005-2010

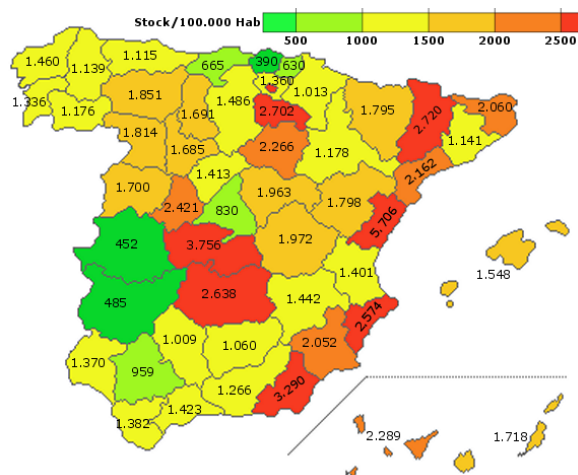
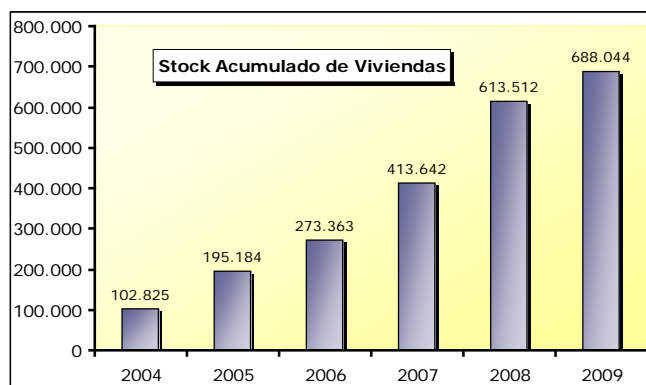


Índice General de Precios de la Vivienda



Fuente: Ministerio de Fomento

Stock de viviendas acumulado 2004-2009



Fuente: Ministerio de Vivienda y Elaboración propia

Para cualquier observación o comentario diríjase al siguiente número de teléfono: 91.535.12.10 o escríbanos un correo electrónico a la dirección: info@cepcos.es

CEPCO

Confederación Española de Asociaciones de Fabricantes de Productos de Construcción

C/ Tambre 21, 28002, Madrid ESPAÑA

T: +34.91.535.12.10 F: +34.91.535.12.08

www.cepcos.es

Indicadores de Confianza Empresarial. Cámaras de Comercio

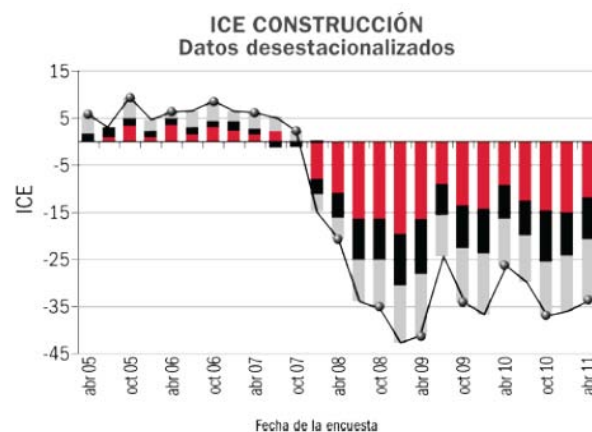
Indicador de Confianza Empresarial. ICE; Abril 2011

El Indicador de Confianza Empresarial (ICE) del mes de abril registra una mejora respecto al dato de enero. **El ICE se sitúa en -16,2 puntos**, 4,3 mejor que en la encuesta anterior (-20,5). **Este dato rompe la tendencia seguida por el ICE en los últimos trimestres, con dos descensos consecutivos.**



Indicador de Confianza Empresarial por Sectores. Abril 2011

Se ha producido una mejora de la confianza generalizada en todos los sectores basada, principalmente, en unas expectativas más favorables para el segundo trimestre. El ICE de la industria mejoró ligeramente hasta situarse en abril en -14,2 puntos, 0,8 superior al dato de la encuesta anterior (-15,0). La confianza de las empresas del sector constructor también experimentó un avance hasta -33,4, más de 2 puntos por encima del dato de enero (-35,8).



■ Cifra de negocio

■ Empleo

■ Inversión

● ICE

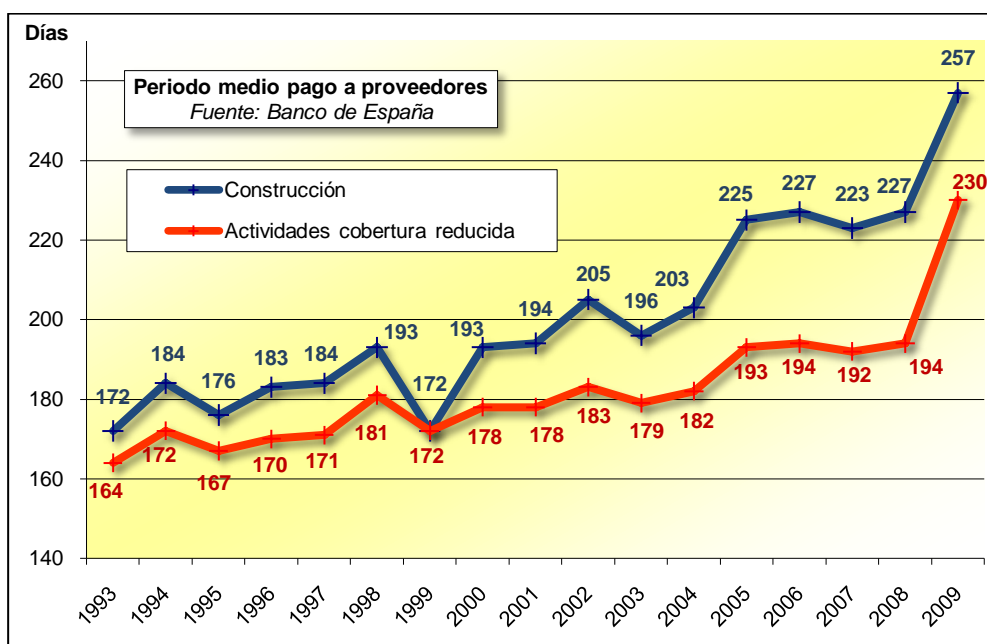
Índice de Situación e Índice de Expectativas. Abril 2011

El análisis desagregado muestra cómo la positiva evolución del ICE se sustenta en unas perspectivas de las empresas más favorables. El índice de Expectativas para el segundo trimestre de 2011 se elevó más de 8 puntos en abril, hasta alcanzar -11,8 (-20,1 en la encuesta de enero). Por su parte, el índice de Situación del primer trimestre se mantuvo prácticamente sin cambios respecto al dato registrado en enero (-20,5).

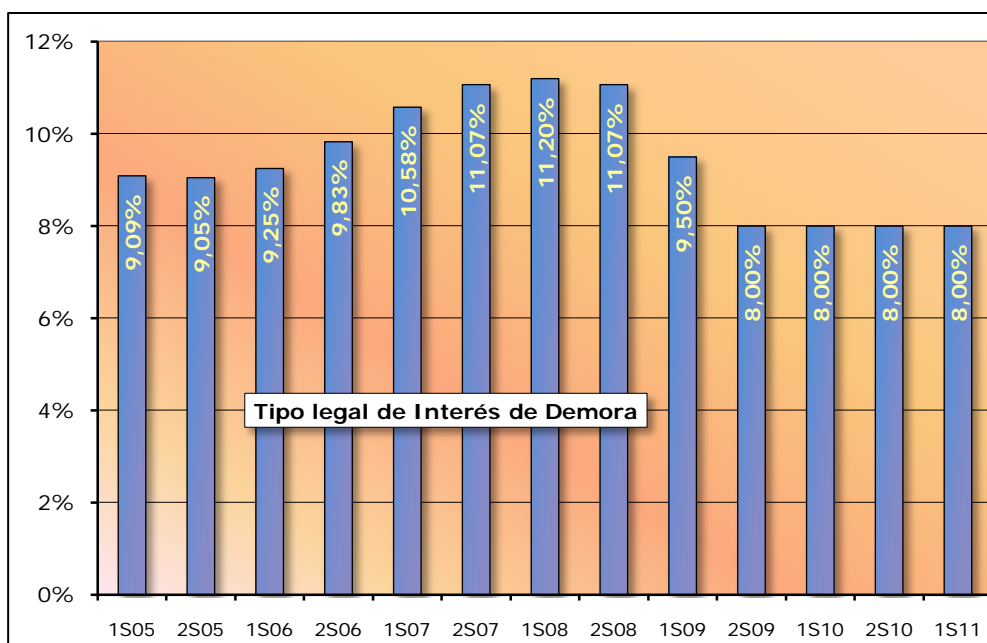


Fuente: Servicio de Estudios de las Cámaras de Comercio

Morosidad



Actualizado el 16.12.10



Fuente: Boletín Oficial del Estado

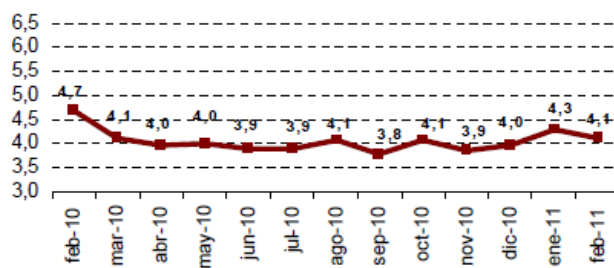
Efecto de Comercio Impagados. Febrero 2011

Total de efectos de comercio vencidos e impagados*

	Total	Tasas de variación (%)		Interanual acumulada
		Intermensual	Interanual	
Número de efectos de comercio(1)				
Número de efectos vencidos	7.900.360	-8,4	3,3	0,5
Número de efectos impagados	326.760	-11,8	-9,1	-10,3
Importe de los efectos (2) (millones de euros)				
Importe de los efectos vencidos	17.758	-6,3	1,8	-1,0
Importe de los efectos impagados	551	-6,8	-6,6	-14,6
Importe medio de los efectos (3=2/1) (euros)				
Importe medio de los efectos vencidos	2.248	2,3	-1,4	-1,5
Importe medio de los efectos impagados	1.686	5,7	2,7	-4,8

*Datos comparados con definitivos 2010

Porcentaje de efectos de comercio impagados sobre vencidos*



*Dato definitivo hasta febrero 2010

Fuente: INE

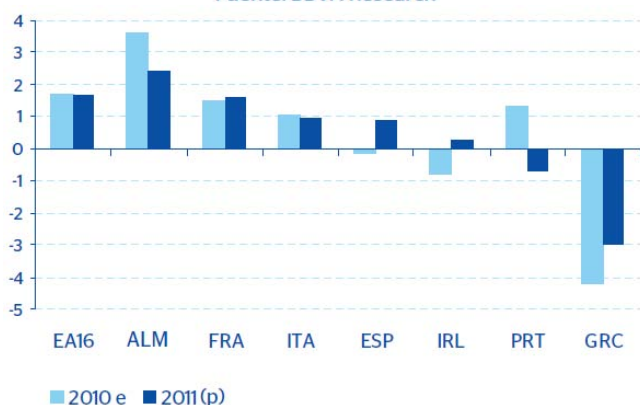
Otros indicadores

Situación Española en el Primer Trimestre 2011; BBVA.

- ✓ Continuarán las divergencias en la economía mundial, ampliándose el desacoplamiento tanto en términos de crecimiento como de políticas entre emergentes y desarrollados.
- ✓ Las reformas económicas e institucionales en Europa serán fundamentales para resolver la crisis financiera.
- ✓ La economía española culminó el año 2010 con un descenso del PIB en torno al 0,2%, lo que supone prácticamente un estancamiento de la actividad económica.
- ✓ Buen desempeño del plan de ajuste fiscal y de las medidas de control implementadas por el Ejecutivo: se cumplirá el objetivo de déficit de las AA.PP.
- ✓ La recuperación de la economía española continuará siendo débil en el corto plazo. Se espera un crecimiento para el conjunto del 2011 próximo al 0,9%.
- ✓ En 2012 la economía volverá a crecer en torno al 1,9%, aumentando la ocupación en términos netos y disminuyendo levemente la tasa de paro.
- ✓ La crisis de deuda soberana confirma la importancia de mantener el esfuerzo reformador. Es necesario seguir avanzando en el proceso de reestructuración ordenada del sistema financiero español y continuar configurando un entorno más favorable para el crecimiento económico y la creación de empleo.

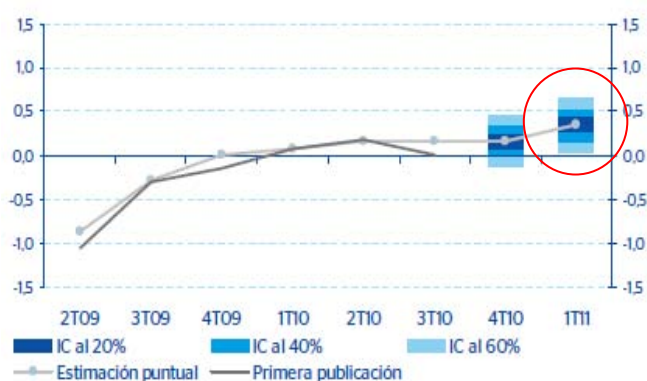
Previsiones de crecimiento en la UEM (Tasa Crecimiento PIB; % a/a)

Fuente: BBVA Research



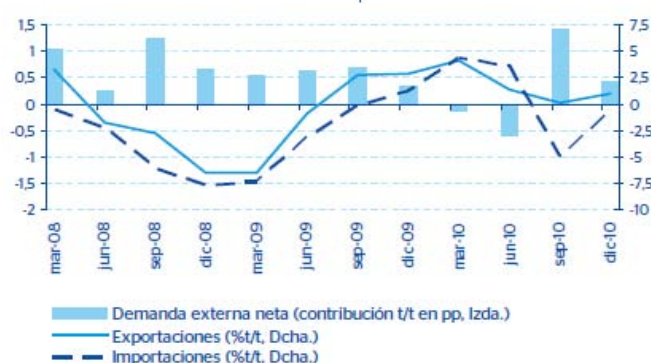
Previsiones PIB España. Previsiones del Modelo MICA-BBVA (%t/t)

Fuente: INE y BBVA Research



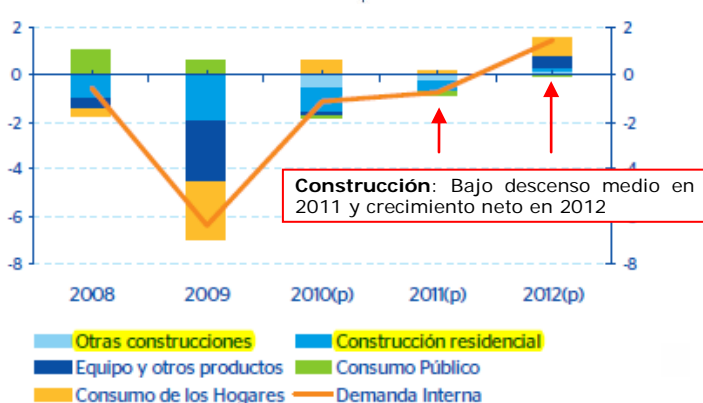
España: Exportaciones e importaciones

Fuente: BBVA Research a partir de INE



España: contribuciones al crecimiento del PIB (pp)

Fuente: BBVA Research a partir de INE



Perspectivas Macroeconómicas de Crecimiento

Fuente: INE, Banco de España, Eurostat y BBVA Research

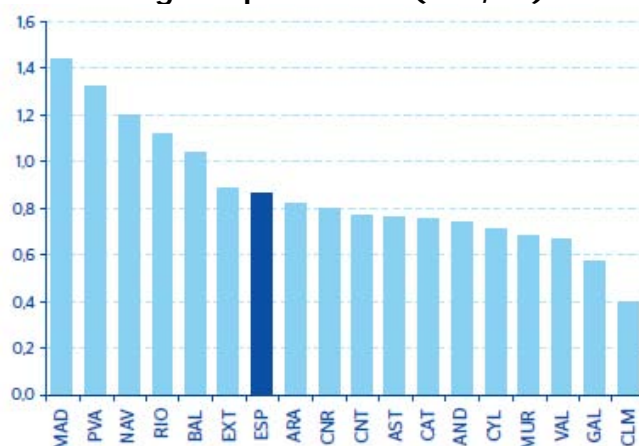
(Tasa de crecimiento a/a)	2009		2010		2011		2012	
	España	UEM	España	UEM	España	UEM	España	UEM
Consumo hogares	-4,3	-1,0	1,1	0,7	0,2	1,0	1,2	1,5
Consumo AA.PP.	3,2	2,4	0,0	0,7	-0,6	0,4	-0,3	0,7
FBCF	-16,0	-11,3	-7,6	-1,0	-2,9	1,6	3,4	2,0
Equipo y otros productos	-21,2	-15,9	-2,4	2,5	0,6	2,8	5,0	3,2
Equipo	-24,5	-17,6	1,5	3,6	0,7	2,7	5,5	3,0
Otros Productos	-16,2	-7,6	-7,7	-2,3	0,3	3,2	4,2	4,2
Construcción	-11,9	-7,8	-11,1	-3,5	-5,3	-0,2	2,3	0,8
Vivienda	-24,5	-10,7	-17,3	-3,3	-7,1	-0,1	4,1	0,7
Resto	-0,1	-4,9	-6,7	-3,8	-4,1	-0,3	1,0	0,8
Var. existencias (*)	0,0	-0,7	0,0	1,3	0,0	0,1	0,0	0,0
Demanda nacional (*)	-6,4	-3,3	-1,1	1,7	-0,7	1,1	1,4	1,4
Exportaciones	-11,6	-13,1	9,0	9,7	9,1	6,9	7,0	5,7
Importaciones	-17,8	-11,8	4,4	9,9	2,0	5,6	4,6	4,9
Saldo exterior (*)	2,7	-0,8	1,0	0,0	1,6	0,6	0,5	0,4
PIB pm (% a/a)	-3,7	-4,0	-0,2	1,7	0,9	1,7	1,9	1,8
Pro-memoria								
PIB sin inversión en vivienda	-1,9	-3,7	0,9	2,0	1,4	1,8	1,7	1,8
PIB sin construcción	-2,1	-3,6	1,6	2,3	1,9	1,9	1,8	1,9
Empleo total (EPA)	-6,8	-1,8	-2,3	-0,4	-0,2	0,4	1,1	0,6
Tasa de Paro (% Activos)	18,0	9,5	20,1	10,0	20,6	10,0	20,1	9,9
Saldo cuenta corriente (%PIB)	-5,5	-0,7	-4,5	-0,5	-3,1	0,0	-2,8	0,1

(*) contribuciones al crecimiento

Perspectivas de Crecimiento a nivel Regional

Fuente: BBVA Research a partir de INE

	Exceso oferta vivienda	Deuda privada	Desempleo	Deuda CC.AA.	Consolidación pública	Apertura exterior	Índice global
Pais Vasco	✓		✓		✓		7,2
Asturias		✓					3,5
Cantabria	✓		✓				3,5
Madrid					✓		3,4
Navarra			✓		✓	✓	2,3
Aragón						•	1,2
La Rioja							1,1
Galicia							0,4
C. y León		✓					0,2
Baleares		•		•		✓	-0,2
Cataluña				•		✓	-0,7
Extremadura		✓			•	•	-1,5
Canarias			•			✓	-1,6
Murcia	•	•	•				-4,3
C. La Mancha	•			•	•	•	-4,7
C. Valenciana				•			-4,7
Andalucía		•	•		•	•	-5,2

España: crecimiento del PIB en 2011
Desglose por CC.AA. (a/a, %)

Previsiones PIB España. FUNCAS; Abril 2011

PREVISIONES TRIMESTRALES - ABRIL 2011 (1)

Variación intertrimestral en porcentaje

	11-I T	11-II T	11-III T	11-IV T	12-I T	12-II T	12-III T	12-IV T
PIB (2)	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5
Consumo hogares (2)	0,2	0,3	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	0,4

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

(2) Según la serie corregida de estacionalidad y calendario laboral.

PREVISIONES IPC - ABRIL 2011 (1)

Variación mensual en %

Variación interanual en %

feb-11	mar-11	abr-11	may-11	dic-10	dic-11
0,1	0,6	1,0	0,1	2,1	1,5

(1) Medias de las previsiones de las entidades privadas del cuadro núm. 1.

Fuente: FUNCAS