

» Economía nacional

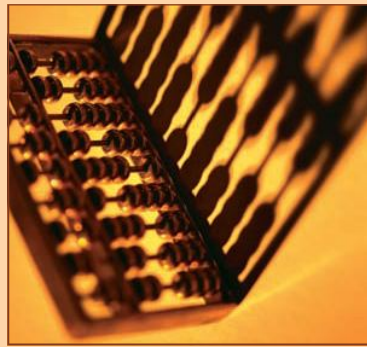
» La **economía española** registró un crecimiento intertrimestral nulo en el tercer trimestre del año, mientras que el avance interanual se tornó positivo (0,2%), por primera vez desde el primer trimestre de 2008. La demanda nacional intensificó su contribución negativa al crecimiento en este periodo.

» La recuperación del PIB seguirá siendo lenta en 2011 con un crecimiento moderado en los dos primeros trimestres y algo más dinámico en los dos últimos, hasta situarse en el 0,8% interanual en el conjunto del año, según las **previsiones** de FUNCAS.

» El **empleo** ha continuado contrayéndose en los meses de octubre y noviembre, según las estadísticas de afiliaciones a la Seguridad Social. FUNCAS prevé que continúe haciéndolo hasta mediados de 2011, con lo que la tasa de paro seguirá aumentando hasta el 20,4% de la población activa en el próximo ejercicio.

» La **inflación** se mantiene estable en el 2,3% en noviembre y se prevé que se sitúe en una tasa similar en el promedio de 2011, como resultado de un ascenso gradual hasta el primer trimestre de 2011, y posterior moderación hasta final de año.

» El **Estado** registró un déficit del 2,9% del PIB entre enero y octubre, un 50% inferior al del mismo periodo del año anterior, por lo que se espera se cumpla el objetivo de déficit del estado previsto por el Gobierno para el conjunto del ejercicio.



Apunte de Coyuntura Económica

Diciembre 2010

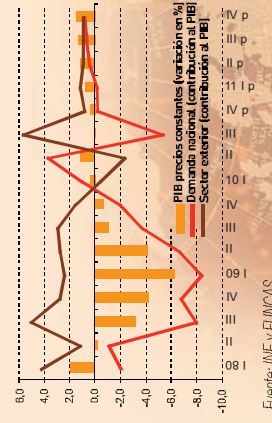
Economía Española



CECA
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

| En % variación anual | 2008 | 2009 | II 2010 | III 2010 | Oct.10 | Nov.10 |
|--|-------|-------|---------|----------|--------|--------|
| Demanda | | | | | | |
| Matriculación automóviles | -28,1 | -18,0 | 35,3 | -25,0 | -37,3 | 25,8 |
| Ventas al por menor (deflactado) | -5,8 | -5,7 | -0,1 | -2,0 | -2,4 | - |
| Confianza consumidor (nivel) | -34,0 | -28,0 | -22,9 | -21,5 | -19,6 | -20,7 |
| Utilización capacidad productiva (nivel) | 79,2 | 70,0 | 70,9 | 72,7 | 71,2 | 72,4 |
| Actividad | | | | | | |
| Producción industrial (filtrada) | -7,3 | -15,8 | 2,9 | -0,1 | -1,6 | - |
| Clima industrial (nivel) | -18,0 | -31,0 | -13,9 | -13,5 | -10,4 | -10,0 |
| Consumo cemento | -23,6 | -32,9 | -13,4 | -13,9 | -12,8 | -23,7 |
| Numero de viviendas visadas | -59,4 | -58,1 | -10,3 | -13,2 | - | - |
| Pernoctaciones en hoteles | -1,2 | -6,8 | 4,2 | 8,3 | 9,9 | - |
| Sector público (acum. año) | | | | | | |
| Ingresos Estado (Caja) | -19,1 | -21,1 | 19,5 | 25,0 | 25,0 | - |
| Pagos Estado (Caja) | 6,0 | 27,8 | 3,6 | -0,3 | -0,3 | - |
| Capac./Neces. financiac. Estado (% PIB) | -2,8 | -9,5 | -2,8 | -3,0 | -3,0 | - |
| Sector exterior | | | | | | |
| Exportaciones bienes | 3,7 | -15,9 | 17,7 | 17,5 | - | - |
| Importaciones bienes | 0,6 | -26,2 | 21,6 | 12,9 | - | - |
| Saldo cuenta corriente y capital (% PIB) | -9,2 | -5,1 | -4,2 | -2,8 | - | - |
| Mercado laboral | | | | | | |
| Paro registrado | 24,6 | 43,6 | 12,6 | 9,3 | 7,3 | 6,2 |
| Afiliaciones S.S. | -0,5 | -5,8 | -2,0 | -1,3 | -1,3 | -1,3 |
| Salarios (acum. año) | 3,6 | 2,6 | 1,4 | 1,3 | 1,3 | 1,3 |
| Precios | | | | | | |
| IPC general | 4,1 | -0,3 | 1,6 | 2,0 | 2,3 | 2,3 |
| IPC subyacente | 3,2 | 0,8 | 0,2 | 1,0 | 1,1 | 1,2 |
| Diferencial IPC España/UME | 0,8 | -0,6 | 0,1 | 0,2 | 0,4 | 0,3 |

Crecimiento del PIB. Tasa trimestral anualizada (en %)



Fuente: INE y FUNCAS

<http://www.ceca.es/es/apuncoi.htm>

Elaborado por el Servicio de Estudios

» Economía internacional

» La OCDE prevé que las economías desarrolladas crezcan a un ritmo próximo al 3% en 2010, como resultado de un notable impulso en el primer semestre y una ralentización posterior, que se prolongará en el ejercicio 2011, para el que se espera un avance del PIB inferior al 2,5%.

» La segunda oleada de la crisis de la **deuda soberana** se ha saldado con el rescate a la economía irlandesa, y una fuerte volatilidad en los mercados de deuda soberana, que ha elevado los diferenciales de la deuda periférica a niveles máximos, extendiéndose, aunque en menor medida, a Italia y Bélgica.

» El BCE ha decidido prolongar, al menos hasta abril, las medidas extraordinarias de inyección de liquidez, al tiempo que ha intensificado la compra de deuda soberana en las últimas semanas, especialmente de los países periféricos.

» En **Estados Unidos**, los datos de finales de año muestran una mejoría en el consumo privado y en el sector manufacturero y servicios, mientras continúa la debilidad del sector inmobiliario. La Fed constata que el crecimiento sigue siendo insuficiente para generar empleo de forma sostenida.

» La **Comisión Europea** prevé un crecimiento del 3,7% para la economía alemana en 2010, y una moderación hasta el 2% en 2012, convergiendo con la media de la Eurozona. Mientras, las economías de España, Irlanda y Grecia continuarán contrayéndose en 2010 y ésta última, lo hará también en 2011.



Apunte de Coyuntura Económica

Diciembre 2010

Economía Internacional

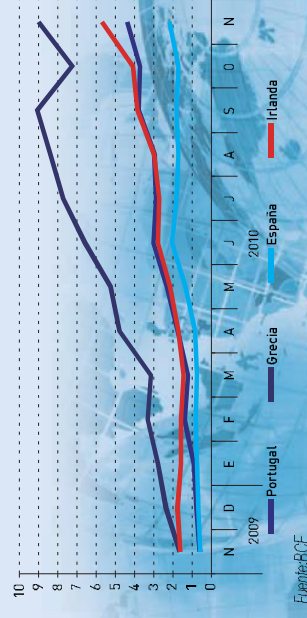
| PIB (% anual) | 2008 | 2009 | 2010p | II 2010 | III 2010 |
|---------------|------|------|-------|---------|----------|
| EE.UU. | 1,1 | -2,4 | 2,7 | 3,0 | 3,2 |
| Japón | -1,2 | -5,2 | 3,0 | 2,4 | 5,0 |
| Eurozona | 0,7 | -4,0 | 1,6 | 2,0 | 1,9 |
| Alemania | 1,0 | -4,9 | 3,4 | 3,9 | 3,9 |
| Francia | 0,7 | -2,2 | 1,6 | 1,6 | 1,8 |
| España | 1,2 | -3,6 | -0,2 | -1,3 | -0,1 |

| Paro (% población activa) | 2008 | 2009 | 2010p | II 2010 | III 2010 |
|---------------------------|------|------|-------|---------|----------|
| EE.UU. | 5,8 | 9,3 | 9,7 | 9,7 | 9,5 |
| Japón | 4,0 | 5,1 | 5,0 | 5,2 | 5,1 |
| Eurozona | 7,6 | 9,4 | 10,1 | 10,1 | 10,0 |
| Alemania | 7,8 | 8,1 | 7,8 | 7,7 | 7,6 |
| Francia | 7,4 | 9,1 | 9,9 | 9,3 | 9,3 |
| España | 8,3 | 18,0 | 20,0 | 20,0 | 20,1 |

| Inflación (% anual) | 2008 | 2009 | 2010p | Set.10 | Oct.10 |
|---------------------|------|------|-------|--------|--------|
| EE.UU. | 3,8 | -0,4 | 1,6 | 1,1 | 1,1 |
| Japón | 1,4 | -1,4 | -1,0 | 0,2 | - |
| Eurozona | 3,3 | 0,3 | 1,5 | 1,9 | 1,9 |
| Alemania | 2,6 | 0,3 | 1,1 | 1,2 | 1,5 |
| Francia | 2,8 | 0,1 | 1,6 | 1,5 | 1,6 |
| España | 4,1 | -0,3 | 1,7 | 1,9 | 1,8 |

(p) Consensus Forecast, diciembre 2010. Para España, Panel FUNCAS, noviembre 2010

Diferenciales de la deuda soberana respecto al bono alemán (10 años)



Fuente: BCE