

## » Economía nacional

» La **economía española** registró una cierta mejoría en el cuarto trimestre del año, tras la atonía del tercer trimestre, con un moderado aumento del consumo privado y, en menor medida, de la inversión empresarial.

» Las **exportaciones** han mantenido un elevado dinamismo hasta octubre, impulsando la producción industrial, especialmente de bienes intermedios y de capital, en los últimos meses del año.

» A pesar de ello, el **empleo** continuó contrayéndose en diciembre, según los datos de afiliación a la Seguridad Social, que cierran el año con 17,6 millones de afiliados, 200 mil personas menos que a finales de 2009.

» El **Estado** registró un déficit del 3,7% del PIB entre enero y noviembre, en términos de contabilidad nacional, un 50% inferior al del mismo periodo del año anterior. El déficit de las Comunidades Autónomas se situaba en el 1,24% en septiembre, lo que otorga margen para el cumplimiento de su objetivo anual, fijado en 2,4%.

» La **inflación** cierra diciembre con un aumento de siete décimas, que la sitúa en el 3%, la mayor tasa desde octubre de 2008. La tasa subyacente se eleva al 1,5% y el diferencial de IPC con la eurozona asciende a 0,8 p.p.



# Apunte de Coyuntura Económica

Enero 2011

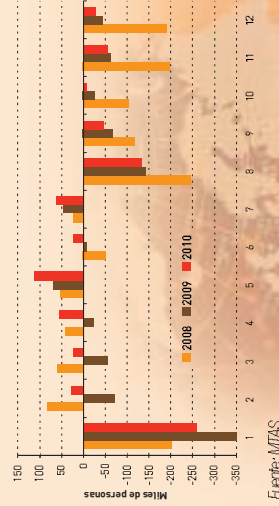
Economía Española



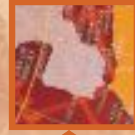
CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORROS

| En % variación anual                     | 2008  | 2009  | II 2010 | III 2010 | Nov:10 | Dic.-10 |
|------------------------------------------|-------|-------|---------|----------|--------|---------|
| <b>Demanda</b>                           |       |       |         |          |        |         |
| Matriculación automóviles                | -28,1 | -18,0 | 35,3    | -25,0    | 25,5   | -23,9   |
| Ventas al por menor (deflactado)         | -5,8  | -5,7  | -0,1    | -2,0     | -0,6   | -       |
| Contianza consumidor (nivel)             | -34,0 | -28,0 | -22,9   | -21,5    | -20,7  | -22,8   |
| Utilización capacidad productiva (nivel) | 79,2  | 70,0  | 70,9    | 72,7     | 72,4   | 72,7    |
| <b>Actividad</b>                         |       |       |         |          |        |         |
| Producción industrial (filtrada)         | -7,3  | -15,8 | 2,9     | -0,1     | 2,3    | -       |
| Cima industrial (nivel)                  | -18,0 | -31,0 | -13,9   | -13,5    | -10,0  | -8,1    |
| Consumo cemento                          | -23,6 | -32,9 | -13,4   | -13,9    | -23,7  | -       |
| Numero de viviendas hechas               | -59,4 | -58,1 | -10,3   | -13,2    | -      | -       |
| Pertenciones en hoteles                  | -1,2  | -6,8  | 4,2     | 8,3      | 7,2    | -       |
| <b>Sector público (acum. año)</b>        |       |       |         |          |        |         |
| Ingresos Estado (Caja)                   | -19,1 | -21,1 | 19,5    | 25,0     | 25,4   | -       |
| Pagos Estado (Caja)                      | 6,0   | 27,8  | 3,6     | -0,3     | -0,8   | -       |
| Capac./Neces. financie. Estado (% PIB)   | -2,8  | -9,5  | -2,8    | -3,0     | -3,7   | -       |
| <b>Sector exterior</b>                   |       |       |         |          |        |         |
| 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    | -3,1     | -      | -       |
| <b>Mercado laboral</b>                   |       |       |         |          |        |         |
| Paro registrado                          | 24,6  | 49,6  | 12,6    | 9,3      | 6,2    | 4,5     |
| Afiliados S.S.                           | -0,5  | -5,8  | -1,9    | -1,6     | -1,3   | -1,2    |
| Salarios (acum. año)                     | 3,6   | 2,6   | 1,4     | 1,3      | 1,3    | 1,3     |
| <b>Precios</b>                           |       |       |         |          |        |         |
| IPC general                              | 4,1   | -0,3  | 1,6     | 2,0      | 2,3    | 3,0     |
| IPC subyacente                           | 3,2   | 0,8   | 0,2     | 1,0      | 1,2    | 1,5     |
| Diferencial IPC España/UME               | 0,8   | -0,6  | 0,1     | 0,2      | 0,3    | -0,8    |

## Afiliación a la Seguridad Social. Variación mensual



Fuente: MTAS



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

Elaborado por el Servicio de Estudios



# Apunte de Coyuntura Económica

Enero 2011

Economía Internacional

## » Economía internacional

» El Banco Mundial prevé que la **economía global** crezca un 3,3% en 2011, seis décimas menos que en 2010. La recuperación seguirá liderada por las economías emergentes, que incluso plantean riesgos de sobreca- lentamiento en algunos casos, y por un renovado dina- mismo de la economía estadounidense.

» El año 2011 comienza con un recrudescimiento de las tensiones en la **deuda soberana europea**, que sitúan a la economía portuguesa en el ojo del huracán. No obs- tante, a mediados de enero, la ampliación de la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera, junto con la buena acogida de la subasta portuguesa y española, han devuelto cierta tranquilidad a los mercados de deuda.

» El crecimiento de la **economía estadounidense** se ha acelerado en el cuarto trimestre del año, apoyado en el dinamismo del consumo privado y de la inversión empresarial, sin bien esta mejoría no se está trasla- dando con la misma intensidad al mercado laboral.

» En la **eurozona** los indicadores disponibles apuntan a la continuidad de un crecimiento moderado en los primeros meses de 2011, fruto de un comportamiento divergente entre los países miembros. Alemania creció un 3,6% en 2010, la mayor tasa desde 2006.

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

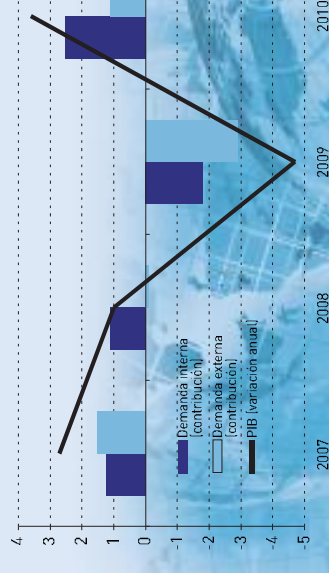
| País (% poblac. activa) | 2008 | 2009 | 2010 <sup>(p)</sup> | II 2010 | IV 2010 |
|-------------------------|------|------|---------------------|---------|---------|
| EE.UU.                  | 5,8  | 9,3  | 9,7                 | 9,5     | 9,6     |
| Japón                   | 4,0  | 5,1  | 5,0                 | 5,1     | -       |
| Eurozona                | 7,6  | 9,4  | 10,1                | 10,0    | -       |
| Alemania                | 7,8  | 8,1  | 7,8                 | 7,6     | 7,5     |
| Francia                 | 7,4  | 9,1  | 9,9                 | 9,3     | -       |
| España                  | 8,3  | 18,0 | 20,0                | 19,8    | -       |

| Inflación (% anual) | 2008 | 2009 | 2010 <sup>(p)</sup> | Octi 10 | Novi 10 |
|---------------------|------|------|---------------------|---------|---------|
| EE.UU.              | 3,8  | -0,4 | 1,6                 | 1,1     | 1,1     |
| Japón               | 1,4  | -1,4 | -0,8                | 0,2     | 0,1     |
| Eurozona            | 3,3  | 0,3  | 1,6                 | 1,9     | 1,9     |
| Alemania            | 2,6  | 0,3  | 1,1                 | 1,2     | 1,5     |
| Francia             | 2,8  | 0,1  | 1,5                 | 1,5     | 1,6     |
| España              | 4,1  | -0,3 | 1,7                 | 2,3     | 2,3     |

(p) Consensus Forecast, enero 2010. Para España, Panel HJUNCAS, noviembre 2010

## Alemania. Crecimiento del PIB y componentes



Fuente: Oficina de Estadística Alemana

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

Elaborado por el Servicio de Estudios