

ANAVE - Circular de régimen interior

Madrid, 20 de julio de 2012
Ref: Economía y Financiación 11/2012/DM

Asunto: Informe de Economía General – Julio 2012

Muy Srs. nuestros:

Tenemos el gusto de adjuntarles el informe de situación general de la Economía que ha elaborado nuestro Gabinete de Estudios tomando como base información recibida de la CEOE.

Esperamos sea de su interés.

Muy atentamente

Manuel Carlier
Director General

SUMARIO

- Tanto el FMI como el Banco Mundial esperan una ralentización del crecimiento económico en el año 2012.
- El precio del petróleo continuó descendiendo durante el mes de junio.
- En **EE.UU.**, el deterioro de los indicadores de confianza y de empleo en el segundo trimestre apunta a una desaceleración de la economía.
- En la **Eurozona**, tras un crecimiento nulo del PIB en el primer trimestre, el retroceso de la confianza anticipa una contracción del PIB en el segundo trimestre.
- Los principales bancos centrales adoptan medidas para intentar dinamizar la economía.
- En **España** la economía intensifica su caída en el segundo trimestre y las perspectivas para la segunda mitad del año son más negativas.
- La mejora de los afiliados a la Seguridad Social y del paro registrado en el segundo trimestre, debida a factores estacionales, es mucho más moderada que la registrada en el mismo periodo de 2011.
- La inflación, pese al incremento de los precios de los alimentos y el tabaco, sigue manteniéndose en el 1,9%.
- En los cuatro primeros meses del año los intercambios comerciales con el exterior han reducido el déficit en un 16,2%.
- Al finalizar el mes de mayo, el déficit del Estado suponía un 3,4% del PIB, una décima inferior a la previsión para todo el año 2012.

EUROZONA

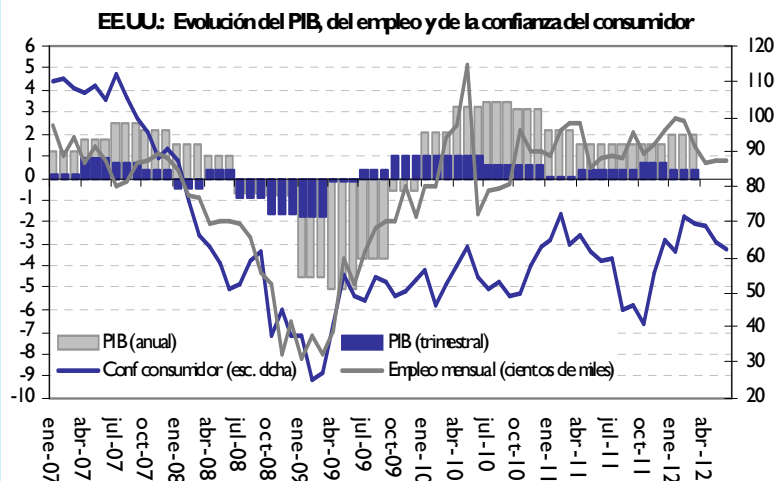
En el primer trimestre de 2012, el PIB de la Eurozona mostró un crecimiento nulo.

La debilidad de la demanda interna fue compensada por la aportación positiva del sector exterior neto.

Deterioro de la producción industrial y de la confianza en el segundo trimestre.

PANORAMA INTERNACIONAL

EE.UU.



Fuente: Frelunch.com y Servicio de Estudios de CEOE

El dato definitivo del PIB de EE.UU. en el primer trimestre confirma la desaceleración del crecimiento.

Se espera que la desaceleración se prolongue en el segundo trimestre.

Los indicadores de confianza retrocedieron en el mes de junio.

La creación de empleo perdió dinamismo en el segundo trimestre.

El sector residencial sigue mejorando, aunque lentamente.

La Reserva Federal y el FMI han revisado a la baja sus previsiones de crecimiento de Estados Unidos para los años 2012 y 2013

Cuadro macroeconómico de la Eurozona (tasa intertrimestral en %)

| | 2010 | 2011 | 1T11 | 2T11 | 3T11 | 4T11 | 1T12 |
|------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|
| PIB | 1,9 | 1,5 | 0,7 | 0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,0 |
| Gasto público | 0,7 | -0,3 | -0,4 | -0,1 | -0,1 | -0,2 | 0,4 |
| Consumo privado | 0,9 | 0,2 | 0,0 | -0,6 | 0,4 | -0,5 | 0,0 |
| Form. bruta de capital fijo | -0,2 | 1,6 | 2,0 | -0,4 | -0,3 | -0,6 | -1,4 |
| Demanda interna | 1,2 | 0,6 | 0,5 | -0,1 | -0,2 | -0,9 | -0,5 |
| Export. de bienes y serv. | 11,0 | 6,3 | 1,4 | 1,1 | 1,5 | -0,6 | 1,0 |
| Import. de bienes y serv. | 9,4 | 4,1 | 0,8 | 0,6 | 0,7 | -1,9 | -0,2 |

Fuente: Eurostat y Servicio de Estudios de CEOE

El PIB habrá registrado una caída trimestral en el segundo trimestre.

El empleo cayó en el primer trimestre y la tasa de paro repuntó en mayo hasta el 11,1%.

Desaceleración del coste laboral por hora en el primer trimestre.

La inflación se estabilizó en el 2,4% en junio, según las primeras estimaciones.

Las bolsas mejoran en el mes de junio a pesar de los episodios de fuertes tensiones vividos en dicho mes.

Se estima en 62.000 millones de euros las máximas necesidades del sistema financiero español.

Importantes avances en la cumbre de la Zona Euro.

Se aprueba la ayuda al sistema financiero español por un máximo de 100.000 millones de euros.

Rebajas de tipos y aumento de la liquidez por parte de los principales Bancos Centrales.

ESPAÑA

DEMANDA Y ACTIVIDAD

En el segundo trimestre, la economía española también registrará una caída del PIB.

Además, las nuevas medidas anunciadas para cumplir el déficit empeoran las perspectivas para los próximos trimestres.

Las previsiones para 2012 y 2013 se están revisando a la baja.

El consumo privado intensificará su retroceso en el segundo trimestre y aún más a partir del tercero por la subida del tipo de IVA y la menor renta disponible de los hogares.

Los indicadores reflejan un descenso del consumo en el segundo trimestre.

La inversión productiva también se contrae ante el deterioro de las expectativas sobre la demanda y la falta de financiación.

La desaceleración de las exportaciones y la caída del consumo y la inversión lastran la actividad industrial.

La actividad constructora acentúa su contracción ante los recortes públicos y con una nueva recaída del sector residencial.

En el segundo trimestre, la actividad en los servicios mostrará un descenso debido a la debilidad de la demanda interna y a la desaceleración del turismo.

EMPLEO

Los resultados favorables de afiliados y, especialmente, de paro registrado, contrastan con la recesión que atraviesa la economía española.

Los afiliados a la Seguridad Social registran en junio la subida más elevada en este mes desde 2007.

Pero el incremento entre marzo y junio es más moderado que el registrado en este periodo en 2011.

La caída del paro registrado en junio es la más elevada en la serie histórica de este mes, que arranca en 1996.

El desempleo cayó en todos los sectores, salvo en la agricultura.

| | Consumo (tasa de variación anual) | | | | | | | | | |
|-------------------------------|-----------------------------------|-------|-------|--------|-------|------|-------------|------|-------|--|
| | 2010 | 2011 | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.I | Abr. | May. | Jun. | |
| Matricul. de turistas (ANFAC) | 3,1 | -17,7 | -26,4 | -0,7 | -5,5 | -1,9 | -21,7 | -8,2 | -12,1 | |
| IPI B. de consumo (filtrado) | 0,8 | -1,0 | -0,8 | 0,7 | -2,2 | -3,7 | -7,5 | -3,2 | | |
| Import. B. de consumo | -9,5 | -2,2 | -8,7 | 1,2 | 0,4 | -6,1 | -12,9 | | | |
| Índice vtas. comercio menor | -0,3 | -2,9 | -1,9 | -2,2 | -4,5 | -2,1 | -9,6 | -1,8 | | |
| - deflactado por IPC | -1,1 | -5,6 | -5,0 | -4,8 | -6,8 | -3,4 | -11,3 | -3,7 | | |
| Financiación a familias | 0,2 | -0,1 | -0,7 | -1,6 | -2,4 | -2,5 | -2,9 | -2,8 | | |
| Confianza del consumidor | -21 | -17 | -16 | -16 | -17 | -25 | -29 | -33 | -25 | |
| Conf. del com. minorista | -17 | -20 | -19 | -19 | -19 | -23 | -21 | -24 | -18 | |
| Índ. ent. de pedidos consumo | 0,8 | 1,1 | 2,1 | 3,4 | -0,6 | -0,7 | -3,5 | | | |
| Indicador sintético consumo | 1,8 | 1,0 | 1,2 | 1,7 | 1,1 | -0,6 | -1,9 | -2,8 | -3,3 | |
| Capac. prod. b. consumo | 69,8 | 70,8 | 70,8 | 69,6 | 70,8 | 69,2 | 12.II: 70,1 | | | |
| Disponib. bienes consumo | -4,6 | -2,3 | -6,1 | -0,5 | -0,8 | -5,8 | -8,9 | | | |

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda y Servicio de Estudios de la CEOE

Enorme diferencia entre el descenso del paro registrado (casi 99.000 personas) y la subida de los afiliados (algo más de 31.000 personas).

Entre marzo y junio, el descenso del paro registrado fue menor que en el mismo periodo de 2011.

El coste laboral por trabajador y mes se desaceleró en el primer trimestre debido, en mayor medida, a los otros costes, y, en menor medida, al coste salarial.

Fuerte ralentización de los costes de despido.

| EMPLEO, PARO Y CONTRATACIÓN (Miles de personas y tasa de variación anual) | | | | | | | | | | |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EMPLEO (AFILIADOS EN ALTA EN LA SEGURIDAD SOCIAL, MEDIA MES) | | | | | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.I | 12.II | abr-12 | may-12 | jun-12 |
| Afiliados S.S. (miles) | 17667,5 | 17430,6 | 17551,0 | 17524,5 | 17279,6 | 16919,3 | 16981,1 | 16919,1 | 16996,5 | 17027,8 |
| Afiliados S.S. (tasa ia) | -2,0 | -1,3 | -1,0 | -1,2 | -1,9 | -2,6 | -3,2 | -3,2 | -3,4 | -3,2 |
| Afiliados Agricultura (tasa ia) | 0,4 | -0,9 | -0,5 | -0,4 | -0,8 | -0,9 | -1,0 | -1,3 | -1,2 | -0,6 |
| Afiliados Industria (tasa ia) | -4,8 | -2,7 | -2,4 | -2,4 | -3,3 | -4,2 | -5,2 | -5,0 | -5,1 | -5,4 |
| Afiliados Construcción (tasa ia) | -13,4 | -12,2 | -11,4 | -13,0 | -14,9 | -16,4 | -17,3 | -17,3 | -17,3 | -17,4 |
| Afiliados Servicios (tasa ia) | 0,0 | 0,2 | 0,5 | 0,3 | -0,3 | -0,9 | -1,6 | -1,5 | -1,8 | -1,5 |
| PARO REGISTRADO (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL) | | | | | | | | | | |
| Paro registrado (miles) | 4060,8 | 4257,2 | 4193,6 | 4145,8 | 4401,2 | 4687,6 | 4691,2 | 4744,2 | 4714,1 | 4615,3 |
| Paro registrado (tasa ia) | 11,4 | 4,8 | 3,2 | 4,6 | 7,4 | 9,3 | 11,9 | 11,1 | 12,5 | 12,0 |
| Parados Agricultura (tasa ia) | 27,1 | 15,9 | 12,5 | 15,7 | 15,3 | 18,0 | 17,1 | 18,4 | 17,7 | 15,1 |
| Parados Industria (tasa ia) | 3,0 | -1,4 | -3,3 | -1,2 | 2,9 | 6,0 | 9,3 | 8,1 | 9,8 | 10,2 |
| Parados Construcción (tasa ia) | 5,6 | -1,0 | -2,5 | -0,1 | 3,3 | 5,6 | 7,1 | 6,5 | 7,8 | 7,1 |
| Parados Servicios (tasa ia) | 12,0 | 6,4 | 4,6 | 6,1 | 9,1 | 11,2 | 14,1 | 13,2 | 14,6 | 14,3 |
| CONTRATACIÓN (SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL) | | | | | | | | | | |
| Contratos, total (tasa ia) | 2,8 | 0,1 | 3,1 | 0,2 | -3,0 | -7,8 | -4,8 | -6,0 | -6,6 | -2,2 |
| Contratos indefinidos (tasa ia) | -6,4 | -9,6 | -5,0 | -8,4 | -22,8 | -19,3 | -5,7 | -6,4 | -7,0 | -3,6 |
| Contratos temporales (tasa ia) | 3,8 | 1,0 | 3,9 | 0,9 | -1,2 | -6,7 | -4,8 | -5,9 | -6,5 | -2,0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad, MEYSS y Servicio de Estudios de CEOE

PRECIOS

El IPC interanual registró un incremento del 1,9% en junio, tras registrar una tasa mensual del -0,2%.

El diferencial con la UE aumenta a seis décimas de punto.

La inflación subyacente, aunque repunta ligeramente, registra valores más contenidos en línea con la debilidad del consumo.

Los precios se mantienen muy moderados, gracias al esfuerzo de las empresas.

La bajada del precio del petróleo también ha contribuido a que la inflación no subiese.

En las condiciones actuales, la inflación debería mantenerse por debajo del 2%, aunque la subida del IVA tendrá un efecto alcista sobre la inflación.

| Índice de precios de consumo (tasa de variación anual) | | | | | | | | | |
|---|------|------|-------|--------|-------|------|------|------|--|
| | 2010 | 2011 | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.I | May. | Jun. | |
| IPC. Índice general | 1,8 | 3,2 | 3,5 | 3,1 | 2,8 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | |
| Sin Energía ni alim. no elab. | 0,6 | 1,7 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | 1,2 | 1,1 | 1,3 | |
| Alimentación | 0,7 | 3,2 | 3,5 | 2,9 | 3,0 | 2,3 | 2,4 | 3,4 | |
| Sin elaborar | 0,0 | 1,8 | 2,4 | 1,4 | 0,8 | 1,4 | 1,1 | 2,5 | |
| Elaborada | 1,0 | 3,8 | 4,0 | 3,6 | 4,0 | 2,8 | 3,0 | 3,8 | |
| Bienes Industriales | 2,9 | 4,7 | 5,0 | 4,6 | 3,8 | 2,4 | 2,5 | 1,9 | |
| No Energéticos | -1,3 | -0,5 | 0,9 | 0,4 | 0,4 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | |
| Energía | 12,6 | 15,8 | 16,1 | 15,7 | 12,9 | 7,8 | 8,3 | 6,2 | |
| Carburantes y lubricantes | 17,1 | 15,7 | 15,7 | 15,3 | 12,5 | 9,3 | 6,7 | 3,4 | |
| Servicios | 1,3 | 1,8 | 2,0 | 1,7 | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 1,2 | |
| Alquiler de Vivienda | 1,1 | 0,7 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | 0,6 | 0,6 | |
| Transporte | 6,9 | 8,0 | 8,4 | 7,7 | 6,5 | 5,3 | 4,2 | 4,2 | |
| Turismo y Hostelería | 0,6 | 1,8 | 1,9 | 1,9 | 1,9 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | |

Fuente: INE y Servicio de Estudios de la CEOE

Las empresas deben seguir moderando precios y salarios para competir en el exterior.

SECTOR EXTERIOR

Al finalizar el pasado mes de abril, el sector exterior habría reducido su déficit en un 16,2%.

La tasa de cobertura continúa mejorando y ya alcanza el 83,6%.

En términos reales, las ventas al exterior disminuyen un 0,4%.

Tanto las exportaciones de bienes de consumo como de inversión continúan disminuyendo.

Las ventas de productos energéticos sostienen el crecimiento de las exportaciones de bienes intermedios.

La caída de la actividad y la delicada situación laboral inciden en la disminución de las importaciones.

Los intercambios comerciales con los países de la zona euro sitúan la tasa de cobertura en el 107%.

En los cuatro primeros meses del año el recurso al ahorro exterior ha disminuido en 2.861 millones de euros.

SECTOR PÚBLICO

Al finalizar el mes de mayo, el Estado registra un déficit en términos de Contabilidad Nacional del 3,4% del PIB.

Se anuncia un nuevo paquete de medidas.

Disminuyen los recursos del Estado en 1.373 millones de euros.

La recaudación por cotizaciones sociales crece un 6,9%.

La caída de IVA se explica por la disminución de la actividad, del consumo y por el aumento de las devoluciones.

La elevación de los tipos del IRPF aumenta la recaudación de este impuesto.

Los empleos mantienen altas tasas de crecimiento.

Las transferencias entre las diferentes AA.PP. aumentan un 24,4%.

El servicio de la deuda ya supone un punto de PIB.

FINANCIACIÓN

El tipo de interés aplicado a las principales operaciones de financiación se estableció en julio en el 0,75%.

El EURIBOR a tres, seis y doce meses se situó en junio de 2012 en el 0,66%; 0,93% y 1,22% respectivamente.

En mayo, el tipo de interés sintético aplicado por las entidades de crédito a las sociedades no financieras para operaciones inferiores a 1 millón de € se situó en el 5,6%.

La variación del saldo de la financiación destinada a las sociedades no financieras se situó en el -1,7% interanual durante el segundo trimestre de 2012.

Medidas de ajuste presupuestario (julio 2012)

| Gastos |
|---|
| Administración General del Estado |
| Segunda fase de la eliminación de las empresas públicas y fundaciones |
| Se limitará a lo estrictamente fijado por la Ley el número de liberados sindicales |
| Se reduce el gasto en los Ministerios para este año en 600 millones adicionales |
| Administración Local |
| Se delimitarán las competencias de los Ayuntamientos |
| Se reforzará el papel de las Diputaciones Provinciales como gestora de servicios comunes para los municipios |
| Se reducirá un 30% el número de concejales; se homogeneizarán las retribuciones de los concejales y alcaldes en función de las características del municipio |
| Se establecerá un interventor en cada ayuntamiento que pertenezca a un cuerpo administrativo nacional |
| Se eliminarán empresas públicas locales |
| Conjunto de las Administraciones Públicas |
| Eliminación de la paga extraordinaria de Navidad de los empleados públicos, reducción del número de días de libre disposición, se facilitará la movilidad laboral y se asimilará el tratamiento de la incapacidad laboral temporal a la del resto de trabajadores |
| Revisión del sistema de prestación por desempleo: a partir del séptimo mes se pasará a cobrar el 50% de la base reguladora en vez del 60% como hasta ahora |
| Ingresos |
| Subida del IVA del tipo general 18% al 21% y del tipo reducido del 8% al 10% |
| Incremento de la fiscalidad medioambiental |
| Incremento en la imposición sobre el tabaco |
| Eliminación de la deducción por vivienda para los nuevos compradores, a partir de 2013 |
| Impuesto de Sociedades: un nuevo ajuste en los anticipos a cuenta |
| Se suprimen todas las bonificaciones para contratos laborales, excepto discapacidad y nuevos emprendedores |

CUADRO MACROECONOMICO BASICO, ESPAÑA

| | PIB. Demanda. precios constantes (tasa de variación anual) | | | | | | | Previsiones* | |
|---|--|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------------|-------|
| | 2010 | 2011 | 11.I | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.1 | 2012 | 2013 |
| PIB | -3,7 | -0,1 | 0,9 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | -0,4 | -1,6 | -0,8 |
| Gasto en consumo final | -2,3 | 0,6 | 0,4 | -0,8 | -0,6 | -1,8 | -1,8 | -- | -- |
| Hogares | -4,4 | 0,7 | 0,4 | -0,3 | 0,5 | -1,1 | -0,6 | -2,9 | -1,8 |
| ISFLSH | 1,8 | 2,6 | 0,6 | 1,1 | -0,4 | -0,8 | 0,0 | -- | -- |
| AA.PP. | 3,7 | 0,2 | 0,6 | -2,1 | -3,6 | -3,6 | -5,2 | -7,7 | -4,5 |
| Form. bruta de cap. fijo | -16,6 | -6,3 | -4,9 | -5,4 | -4,0 | -6,2 | -8,2 | -9,3 | -2,4 |
| Activos fijos Materiales | -17,2 | -6,4 | -5,3 | -5,6 | -4,3 | -6,5 | -8,8 | -- | -- |
| Equipo y act. Cultiv. | -22,3 | 5,1 | 5,5 | 1,0 | 2,2 | -2,7 | -5,9 | -- | -- |
| Construcción | -15,4 | -10,1 | -9,2 | -8,1 | -7,0 | -8,2 | -10,2 | -- | -- |
| Activos fijos Inmateriales | -3,9 | -4,8 | 1,5 | -3,1 | 2,0 | -0,3 | 2,2 | -- | -- |
| Demanda nacional (aport.) | -6,2 | -1,0 | -0,8 | -1,8 | -1,4 | -2,9 | -3,2 | -5,3 | -2,5 |
| Exportaciones | -10,4 | 13,5 | 13,1 | 8,8 | 9,2 | 5,2 | 2,2 | 3,1 | 5,7 |
| Importaciones | -17,2 | 8,9 | 6,0 | -1,3 | 0,9 | -5,9 | -7,2 | -9,2 | 0,8 |
| Contribución d. Exterior | 2,5 | 0,9 | 1,7 | 2,7 | 2,2 | 3,1 | 2,8 | -- | -- |
| PIB. Oferta precios constantes (tasa de variación anual) | | | | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 11.I | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.1 | | |
| VAB - Agric. y pesca | -1,4 | -1,1 | 1,1 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,8 | | |
| VAB - Industria | -10,9 | 0,6 | 3,0 | 2,3 | 2,8 | -0,4 | -3,0 | | |
| Manufacturera | -12,2 | 0,5 | 3,4 | 3,0 | 3,4 | -0,1 | -3,9 | | |
| VAB - Construcción | -8,0 | -7,8 | -4,9 | -3,2 | -3,2 | -3,7 | -5,3 | | |
| VAB - Servicios: | -0,9 | 1,4 | 1,4 | 1,0 | 1,0 | 0,9 | 0,8 | | |
| Comer., Transp. y Hostelería | -2,4 | 0,9 | 2,7 | 2,0 | 0,9 | 0,3 | 1,2 | | |
| Información y Comunicac. | -1,2 | 1,2 | 1,2 | -0,4 | 0,9 | 1,1 | 1,5 | | |
| Act. Financieras y de Seguros | -3,8 | 6,6 | -4,7 | -2,3 | -0,1 | 3,5 | 3,8 | | |
| Act. Inmobiliarias | -1,0 | 1,5 | 2,6 | 1,0 | 1,3 | -0,3 | 0,1 | | |
| Act. Profesionales | -3,1 | 0,4 | 3,1 | 1,7 | 2,8 | 2,6 | 0,0 | | |
| Adm. Púb., Sanidad y Educ. | 2,9 | 1,6 | 1,2 | 1,4 | 1,0 | 0,3 | 0,0 | | |
| Act. Artíst., Recreat. y Otros | -0,3 | -3,2 | -3,1 | -3,8 | -1,1 | 0,7 | 0,5 | | |
| Empleo | | | | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 11.I | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.1 | May. | Jun. |
| EPA Ocupados | -2,3 | -1,9 | -1,3 | -0,9 | -2,1 | -3,3 | -4,0 | | |
| EPA Parados | 11,6 | 7,9 | 6,4 | 4,1 | 8,8 | 12,3 | 14,9 | | |
| EPA Tasa de Paro | 20,1 | 21,6 | 21,3 | 20,9 | 21,5 | 22,8 | 24,4 | | |
| SS - Afiliaciones | -1,9 | -1,5 | -1,3 | -1,0 | -1,4 | -2,1 | -2,7 | -3,4 | -2,3 |
| INEM - Paro Registrado | 11,4 | 4,8 | 4,2 | 3,2 | 4,6 | 7,4 | 9,3 | 12,5 | 12,0 |
| Precios y Salarios | | | | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 11.I | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.1 | May. | Jun. |
| IPC | 1,8 | 3,2 | 3,5 | 3,5 | 3,1 | 2,8 | 2,0 | 1,9 | 1,9 |
| IPC Subyacente | 0,6 | 1,7 | 1,7 | 2,0 | 1,6 | 1,6 | 1,2 | 1,1 | 1,3 |
| IPRI | 3,2 | 6,9 | 7,4 | 6,9 | 7,2 | 6,2 | 4,6 | 3,2 | |
| Salarios (conv. Colect.) | 1,4 | 2,8 | 3,1 | 2,8 | 2,6 | 2,5 | 2,3 | 1,8 | 1,7 |
| Precio barril petroleo (\$) | 79,5 | 111,3 | 104,8 | 117,6 | 113,3 | 109,5 | 118,4 | 110,2 | 95,4 |
| Sector Monetario y Financiero | | | | | | | | | |
| | 2010 | 2011 | 11.I | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.1 | May. | Jun. |
| Tipo BCE. Intervención | 1,00 | 1,17 | 1,00 | 1,25 | 1,50 | 1,25 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Euribor a 3 meses | 0,86 | 1,30 | 1,09 | 1,41 | 1,45 | 1,46 | 1,06 | ND | ND |
| Bonos a 10 años. España | 4,49 | 5,63 | 5,18 | 5,43 | 5,90 | 5,98 | 5,40 | ND | 5,07 |
| Tipo cambio Dólar/Euro | 1,327 | 1,392 | 1,367 | 1,439 | 1,413 | 1,348 | 1,311 | 1,279 | 1,253 |
| Sector Público | | | | | | | | | |
| | 2009 | 2010 | 11.I | 11.II | 11.III | 11.IV | 12.1 | Abr. | May. |
| Estado Ingresos no financ. | -21,1 | 24,8 | -16,2 | -17,5 | -20,1 | -18,2 | 4,1 | 4,8 | 3,0 |
| Estado Pagos no financ. | 27,8 | -5,1 | -24,2 | -19,7 | -19,5 | -15,9 | 13,1 | 10,3 | 12,0 |
| SS: Gastos no financ. | 4,8 | 3,4 | 3,2 | 3,1 | 2,3 | -- | 3,8 | 3,2 | 3,2 |

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de la CEOE

* Economic Outlook (primavera 2012) OCDE

CUADRO MACROECONOMICO INTERNACIONAL

| | PIB a precios constantes (tasa de variación anual) | | | | | | Previsiones* | | | |
|----------|--|------|-------|--------|-------|------|--------------|------|------|------|
| | 2010 | 2011 | II.II | II.III | II.IV | II.I | II.II | 2011 | 2012 | 2013 |
| España | -0,1 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,3 | -0,4 | | 0,7 | -1,8 | -0,3 |
| Alemania | 3,6 | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 2,0 | 1,2 | | 3,0 | 0,7 | 1,7 |
| Francia | 1,4 | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 1,2 | 0,3 | | 1,7 | 0,5 | 1,3 |
| Italia | 1,8 | 0,5 | 1,0 | 0,4 | -0,5 | -1,4 | | 0,4 | -1,4 | 0,4 |
| R.U. | 2,1 | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | -0,2 | | 0,7 | 0,5 | 1,7 |
| EE.UU. | 3,0 | 1,7 | 1,6 | 1,5 | 1,6 | 2,0 | | 1,7 | 2,0 | 2,1 |
| Japón | 4,5 | -0,7 | -1,7 | -0,6 | -0,5 | 2,7 | | -0,7 | 1,9 | 1,7 |
| UE | 2,0 | 1,6 | 1,6 | 1,4 | 0,8 | 0,1 | | 1,5 | 0,0 | 1,3 |
| UEM | 1,8 | 1,5 | 1,6 | 1,3 | 0,7 | 0,1 | | 1,5 | -0,3 | 1,0 |

| | Indice de Precios de Consumo (tasa de variación anual) | | | | | | Previsiones* | | | |
|----------|--|------|-------|--------|-------|------|--------------|------|------|------|
| | 2010 | 2011 | II.II | II.III | II.IV | II.I | II.II | 2011 | 2012 | 2013 |
| España | 1,8 | 3,2 | 3,5 | 3,1 | 2,8 | 2,0 | | 3,1 | 1,9 | 1,1 |
| Alemania | 1,1 | 2,3 | 2,3 | 2,5 | 2,3 | 2,2 | 1,9 | 2,5 | 2,3 | 1,8 |
| Francia | 1,5 | 2,1 | 2,1 | 2,1 | 2,4 | 2,3 | 2,0 | 2,3 | 2,1 | 1,9 |
| Italia | 1,5 | 2,8 | 2,6 | 2,8 | 3,3 | 3,3 | 3,3 | 2,9 | 3,2 | 2,3 |
| R.U. | 3,3 | 4,5 | 4,4 | 4,7 | 4,7 | 3,5 | | 4,5 | 2,9 | 2,0 |
| EE.UU. | 1,6 | 3,2 | 3,4 | 3,8 | 3,3 | 2,8 | | 2,5 | 2,0 | 2,6 |
| Japón | -0,7 | -0,3 | -0,4 | 0,1 | -0,3 | 0,3 | | -1,1 | -0,3 | 0,0 |
| UE | 2,1 | 3,1 | 3,2 | 3,1 | 3,3 | 2,9 | | 3,1 | 2,6 | 1,9 |
| UEM | 1,6 | 2,7 | 2,8 | 2,7 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 2,7 | 2,4 | 1,8 |

| | Tasa de paro (porcentaje de la población activa) | | | | | | Previsiones* | | | |
|----------|--|------|-------|--------|-------|------|--------------|------|------|------|
| | 2010 | 2011 | II.II | II.III | II.IV | II.I | II.II | 2011 | 2012 | 2013 |
| España | 20,1 | 21,7 | 20,9 | 22,0 | 23,0 | 23,8 | 24,5 | 21,7 | 24,4 | 25,1 |
| Alemania | 7,1 | 5,9 | 6,0 | 5,8 | 5,6 | 5,6 | 5,6 | 5,9 | 5,5 | 5,3 |
| Francia | 9,8 | 9,7 | 9,6 | 9,7 | 9,8 | 10,0 | 10,1 | 9,7 | 10,2 | 10,3 |
| Italia | 8,4 | 8,5 | 8,2 | 8,5 | 9,1 | 9,8 | 10,2 | 8,4 | 9,5 | 9,7 |
| R.U. | 7,8 | 8,0 | 7,9 | 8,2 | 8,3 | 8,1 | | 8,0 | 8,5 | 8,4 |
| EE.UU. | 9,6 | 9,0 | 9,0 | 9,1 | 8,7 | 8,3 | 8,2 | 9,0 | 8,2 | 8,0 |
| Japón | 5,1 | 4,5 | 4,6 | 4,4 | 4,4 | 4,6 | 4,5 | 4,9 | 4,8 | 4,7 |
| UE | 9,7 | 9,7 | 9,5 | 9,7 | 10,0 | 10,1 | 10,3 | 9,7 | 10,3 | 10,3 |
| UEM | 10,1 | 10,2 | 10,0 | 10,2 | 10,6 | 10,9 | 11,1 | 10,2 | 11,0 | 11,0 |

| Tipo de interés a corto plazo (tres meses) | | | | | | | |
|--|------|------|-------|--------|-------|------|-------|
| | 2010 | 2011 | II.II | II.III | II.IV | II.I | II.II |
| R.U. | 0,69 | 0,89 | 0,82 | 0,91 | 1,05 | 1,10 | 1,01 |
| EE.UU. | 0,31 | 0,30 | 0,22 | 0,29 | 0,42 | 0,33 | 0,30 |
| Japón | 0,16 | 0,12 | 0,13 | 0,12 | 0,12 | 0,12 | 0,12 |
| UEM | 0,81 | 1,39 | 1,41 | 1,56 | 1,50 | 1,04 | 0,70 |

| Tipo de cambio euro/dólar (media del periodo) | | | | | | | |
|---|------|------|-------|--------|-------|------|-------|
| | 2010 | 2011 | II.II | II.III | II.IV | II.I | II.II |
| Euro / Dólar | 0,76 | 0,72 | 0,70 | 0,71 | 0,74 | 0,76 | 0,78 |

Fuente: Ministerio de Economía y Hacienda, Comisión Europea y Servicio de Estudios de CEOE

*Previsiones de la Comisión Europea (mayo de 2012).