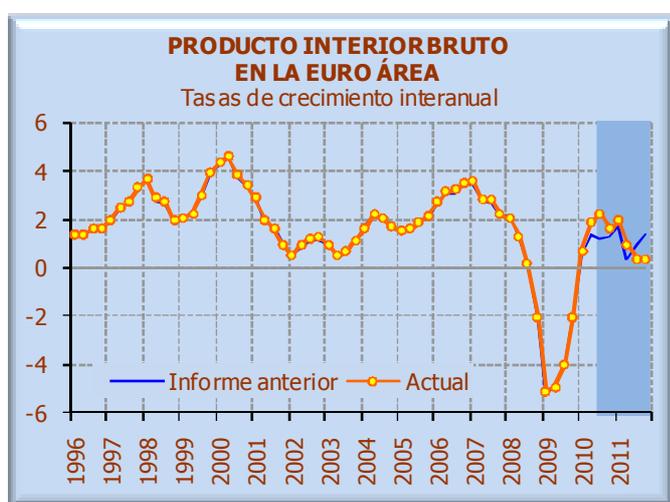


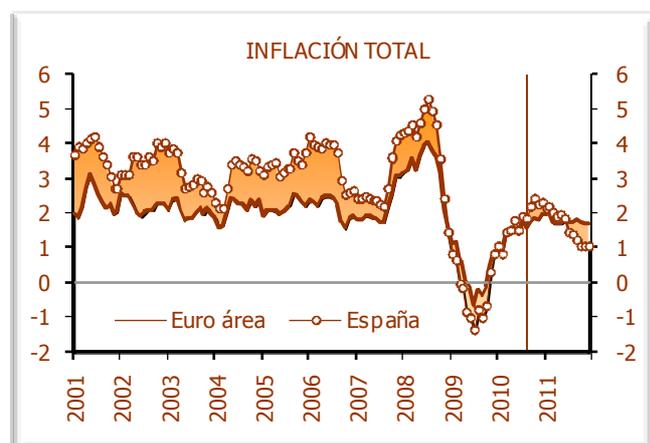
La fortaleza del sector industrial en el segundo trimestre mejora las perspectivas de crecimiento del PIB de la Euro Área en 2010 hasta el 1.6%. Para 2011 se sigue esperando cierta desaceleración



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: 6 de septiembre de 2010

La subida en la tarifa eléctrica y los cambios en la política fiscal vuelven a situar la inflación en España por encima de la Euro Área. El diferencial desfavorable perdurará hasta mediados de 2011



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: 29 de septiembre de 2010

Comentario Macroeconómico
Si no puedes con tu enemigo, únete a él. Por Michele Boldrin
Pág. 67

“El debate del verano (y poco antes) sobre los riesgos de inflación y los peligros de la deflación ha sido reemplazado por uno nuevo, que se centra en las formas en las que “la política” (ya sea monetaria o fiscal, pero siempre “agregada”) va a salvar la economía mundial (léase occidental). Igual que el debate anterior, que había mantenido ocupados a los macroeconomistas, los expertos y los políticos desde el comienzo de 2010, este también parece demostrar el lamentable estado en que la macroeconomía contemporánea se ha arrinconado. La razón es sencilla: hablan de las grandes lluvias mientras el pueblo se esta quemando.

De hecho, en muchos aspectos, el debate actual no es nada más que una continuación del anterior: sigue siendo un debate sobre inflación y deflación, algo disfrazado. El hecho es que - una vez descubierto que la expansión de las reservas de los bancos no conduce obligatoriamente a la inflación y que la “espiral mortal” de la deflación no es ni una espiral ni es mortal - todo el mundo parece coincidir en que necesitamos un poco más de inflación. No me preguntéis por qué se el por qué, es demasiado largo para contarlo ... La parte más divertida es que los concursantes parecen tener diferentes puntos de vista de cómo alcanzar este objetivo tan deseable; de aquí nace otro encendido, e inútil, debate”

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **Emiliano Carluccio**

Comentarista Macroeconómico: **Michele Boldrin**

Comentarista del Mercado Laboral: **Jose Ignacio Pérez Infante**

Asesor Macroeconómico: **Román Minguez**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- Europa y España: **Emiliano Carluccio y César Castro.**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **Juan de Dios Tena y Carles Bretó**
- Euro Área: **Iván Mayo**
- Estados Unidos: **Iván Mayo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, Coordinador y Juan de Dios Tena**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco, Coordinador e Iván Mayo**
- Noruega: **Gunnar Bardsen y Ragnar Nymoen**

Edición: **Elena Arispe y Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petitbò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

Depósito Legal: M22 938 – 1995

ISSN 188-928X

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www. uc3m.es/boletin E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.6
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.8
Producto Interior Bruto	p.10
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.26
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.27
III.2 Inflación	p.28
III.3. Mercado Inmobiliario	p.34
IV. ESPAÑA	p.36
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.38
Producto Interior Bruto	p.40
Índice de Producción Industrial	p.44
IV.2 Inflación	p.47
IV.3 La evolución de los costes laborales en la economía española en la actual crisis económica	p.58
V. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN	p.64
VI. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.66
VII. COMENTARIO MACROECONÓMICO. Por Michele Boldrin	
Si no puedes vencer a tu enemigo, únete a él	p.67
VIII. TEMA A DEBATE. Por José Ignacio Pérez Infante	
El Mercado de Trabajo en la actual crisis económica	p.71

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de septiembre de 2010.

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

La mejor noticia para España durante el último mes ha sido que los mercados han decidido confiar en unas perspectivas de gradual deterioro de las finanzas públicas españolas pero dentro de un marco de sustancial estabilidad y solvencia. Mientras los diferenciales de rendimiento en la deuda portuguesa, griega e irlandesa no han parado de crecer en septiembre, la prima de riesgo de la deuda española frente a la alemana se ha situado establemente por debajo de los 200 puntos básicos.

Es un desarrollo importante y positivo que avala las medidas de austeridad implementadas antes del verano, así como la valoración positiva que este Boletín y la mayoría de los economistas españoles hicieron de dichas medidas. La necesidad de controlar el gasto público y reconducir el déficit del Estado hacia un camino sostenible no conlleva medidas populares ni expansivas, pero es la única forma de mantener la confianza de los prestamistas. Según las previsiones del Gobierno y, en el mejor de los casos, España necesitará aumentar su endeudamiento en casi el 20% del PIB entre 2010 y 2012. En términos nominales se trata de algo más de 200.000 millones de euros. En el mismo periodo habrá que renovar la deuda que vence, así el total de emisiones podría ser superior a los 400.000 millones de euros. A estas cantidades hay que añadir las necesidades de financiación del sector privado, especialmente del sistema bancario. De aquí la importancia de mantener dicha confianza.

En este momento, el diferencial de la deuda española frente a la alemana se sitúa alrededor de los 185 puntos básicos, muy lejos de los valores registrados antes de la crisis, en línea con el diferencial observado en la deuda pública italiana, pero también alejado de las primas de riesgos exigidas a los países con mayores dificultades, como Grecia e Irlanda, o que han tardado excesivamente en anunciar un plan de

ajuste creíble, como Portugal. La situación podría considerarse bajo control, pero el equilibrio es inestable. Los mercados internacionales han asumido la solvencia a corto y medio plazo de la economía española pero tienen menos confianza en su capacidad de volver a un crecimiento sólido y descuentan un deterioro importante de las finanzas públicas durante la próxima década. La falta de crecimiento suficiente, junto con la presunta incapacidad de llevar a cabo reformas adicionales de calado y de poner bajo estricto control la política fiscal de las CC.AA., representa la fragilidad intrínseca de la economía española a los ojos de la comunidad internacional, y será un problema con el cual administradores, políticos y responsables de las decisiones económicas tendrán que lidiar durante mucho tiempo.

En este momento, el diferencial de la deuda española frente a la alemana se sitúa alrededor de los 185 puntos básicos, muy lejos de los valores registrados antes de la crisis, en línea con el diferencial observado en la deuda pública italiana, pero también alejado de las primas de riesgos exigidas a los países con mayores dificultades.

La visión todavía predominante es la siguiente: a falta de un crecimiento sólido del sector privado y sin un control efectivo de los gastos públicos, España se verá obligada a acumular nueva deuda y subir los impuestos para mantener el déficit dentro de los parámetros de estabilidad. Esta política lastrará en el futuro inmediato la capacidad de recuperación del sector. El agravante de España frente a otros países, es el alto endeudamiento del sector privado, que se traduce en una reducción estructural de la demanda potencial de bienes de consumo y de inversión y también en un fuerte obstáculo con respecto a un cambio del modelo productivo.

Si el endeudamiento, por un lado, limita la velocidad y el alcance en la transformación del capital físico, la escasa cualificación de la mano de obra a nivel global de la sociedad española y la incurable ineficiencia del mercado laboral español están paralizando la recalificación y recolocación del capital humano. La reforma laboral aprobada, a pesar de contener elementos positivos de flexibilización, se queda corta frente a la

Según las previsiones del Gobierno y, en el mejor de los casos, España necesitará aumentar su endeudamiento en casi el 20% del PIB entre 2010 y 2012.

El agravante de España frente a otros países, es el alto endeudamiento del sector privado.



Las previsiones publicadas para el crecimiento del PIB español no han sufrido cambios este mes: se espera una tasa media anual negativa del 0.3% ($\pm 0.3\%$) para este año y un crecimiento de la misma magnitud para el siguiente.

magnitud del problema. La reforma pretende introducir medidas de flexibilización del horario laboral, facilitar el descuelgue de los convenios colectivos y reducir la brecha en los costes de despido. Sin embargo, todos los principales incentivos, tanto para trabajadores como para las empresas, permanecen alineados en la dirección de una escasa movilidad geográfica y sectorial, de una alta dualidad en la protección de los trabajadores y de un déficit de inversión importante en la formación y especialización de los mismos.

No es ninguna novedad pero no está demás repetirlo: la economía española ha logrado parar su caída a finales de 2009 pero no hay señales significativas de recuperación firme. Nuestras previsiones llevan meses dibujando un escenario de estancamiento para 2010 y 2011 que, desafortunadamente, es el que se está materializando. Las distorsiones introducidas por los cambios en la política fiscal y las ayudas públicas han causado un leve repunte en el crecimiento del segundo trimestre de 2010 con una variación positiva del 0.2% frente al trimestre anterior. Sin embargo, entre el primer y segundo trimestre del actual ejercicio, el número medio trimestral de afiliados a la seguridad social (corregido de variación estacional) ha vuelto a caer

en 62mil unidades y otros 33 mil afiliados han desaparecido en el tercer trimestre. Desde principios de año se han perdido casi 100.000 puestos de trabajo lo que confirma la extrema fragilidad del modesto crecimiento logrado en el primer semestre. También merece la pena volver a destacar

que las componentes del PIB más estrictamente relacionadas con el gasto público han crecido en la primera mitad de 2010 tres veces más que el PIB agregado, por lo que la decepcionante evolución

del mercado laboral se da todavía en un contexto de expansión fiscal.

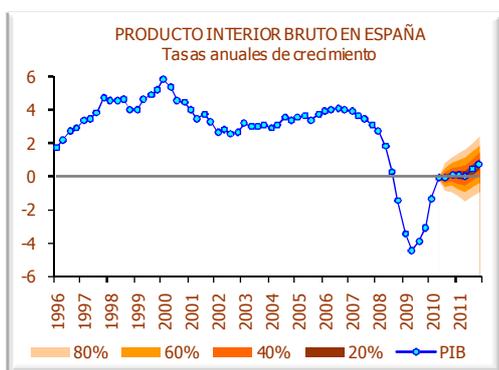
Las previsiones publicadas para el crecimiento del PIB español no han sufrido cambios este mes: se espera una tasa media anual negativa del 0.3% ($\pm 0.3\%$) para este año y un crecimiento de la misma magnitud para el siguiente ($\pm 0.8\%$). La tasa de paro, medida por la encuesta de población activa, se prevé que alcance una media del 19,4% este año para repuntar hasta el 20.4% en 2011. La caída del empleo se situará en 2010 en el 2.2% para frenarse hasta el 0.3% durante el año siguiente.

Durante los últimos meses, o años, se ha indicado la debilidad de la demanda como el principal obstáculo al crecimiento de la economía española. Nunca hemos compartido esta visión simplista y los acontecimientos recientes demuestran que la crisis de nuestra economía es profundamente estructural y mucho más compleja.

Durante la primera mitad de 2010 ha habido demanda de sobra para los productos industriales de la euro área, principalmente gracias a una significativa depreciación del euro y a un repunte en la inversión a nivel mundial. España no ha sido capaz de aprovechar esta demanda quedándose a la cola de la industria europea. Mientras la producción industrial alemana crecía con tasas anuales cercanas al 20% y la de la euro área muy cerca del 10%, el IPI español sólo lograba un modesto crecimiento (entre el 3 y el 6%) gracias a las ayudas públicas a la compra de coches. Este episodio desvela la verdadera naturaleza de la crisis española: lo que realmente falta a nuestra economía no es demanda agregada sino demanda de vivienda o, más en general, demanda para un conjunto de bienes y servicios que el sistema económico español sea

En un contexto de crisis global y sistémica, la devaluación competitiva es el primer paso hacia la guerra de divisas a la que ya estamos asistiendo y de la cual el ganador final, si existe, no se decide fácilmente.

Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 26 de agosto de 2010



actualmente capaz de producir y ofrecer a precios competitivos. Pero no será la demanda mundial la que se adapte a la oferta Española: más bien tendrá que ser al revés.

Después de 18 meses de diferencial favorable, la inflación española vuelve a situarse, según lo previsto, por encima de la euro área y se espera que así sea durante los próximos 12 meses.

Los promotores de las soluciones fáciles podrían argumentar que la clave de este fracaso es la imposibilidad de devaluar la divisa española frente a la ultra-competitiva economía alemana. Pero los sostenedores de la devaluación

siempre olvidan que éste es un juego al que todos los países saben jugar. En un contexto de crisis puntual de un país relativamente pequeño, la devaluación es una opción factible que permite recuperar rápidamente competitividad, demanda exterior y en algunos casos solvencia, a costa de castigar la demanda interna y aceptando un moderado repunte inflacionista. En un contexto de crisis global y sistémica, la devaluación competitiva es el primer paso hacia la guerra de divisas a la que ya estamos asistiendo y de la cual el ganador final, si existe, no se decide fácilmente.

A partir de mediados de septiembre se ha observado una apreciación gradual pero constante del euro frente al dólar y a las principales divisas mundiales. Mientras tanto, en los mercados asiáticos, Japón y China han ido manipulando sus divisas para mantener un tipo de cambio competitivo frente al dólar y a las principales economías desarrolladas. Frente a estas maniobras empieza a debatirse en los círculos económicos cuál será la respuesta de otros países emergentes que, como Brasil y Turquía, han visto una improvisada revaloración de sus divisas. Intentando capturar la demanda exterior, manipulando el tipo de cambio, se puede asestar algún buen golpe a muy corto plazo pero, a medio plazo, el único resultado global es un aumento de la volatilidad en los tipos de cambio y de la incertidumbre en los mercados.

En estos días, la totalidad de los principales países se está posicionando y, a golpe de declaraciones o de intervenciones directas de los Bancos Centrales, han empezado a defender sus divisas de una excesiva apreciación. Como acaba de comentarse, después de una sustancial depreciación en la primera mitad de 2010, en buena parte responsable del boom del sector industrial antes citado, el euro ha vuelto a cobrar fuerza en los mercados. Este cambio de tendencia está devolviendo la industria europea a una senda de recuperación mucho más moderada, pero aun así se espera para 2010 un crecimiento medio del IPI de la euro área del 6.1% y del 1.3% para 2011. Para España, como se ha señalado anteriormente, se prevé un estancamiento prolongado de los volúmenes de producción con correspondientes tasas de crecimiento medias del 0.7 y 0.1%. En otras palabras, ningún país o región está dispuesto a quedarse observando mientras otros intentan debilitar sus divisas y relanzar sus operaciones. Es probable que incluso la euro área no se conforme con la situación favorable vivida hasta principios de septiembre e intente forzar una nueva devaluación de la misma.

La inflación en España siguió repuntado durante el verano empujada por la subida del IVA y de los precios energéticos.

Cuadro I.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

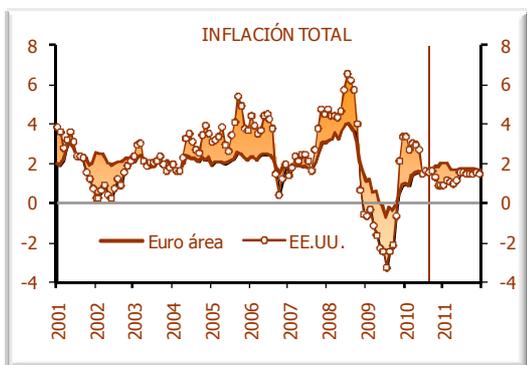
	2008	2009	2010	2011
Consumo	-4,6	-8,8	0,9	0,2
Duradero	-16,5	-28,3	-5,6	3,0
No duradero	-2,2	-5,5	1,7	-0,1
Equipo	-8,7	-22,5	-2,9	-2,5
Intermedios	-11,0	-21,4	2,0	0,2
Energía	1,6	-8,6	2,9	2,7
TOTAL	-7,1	-16,2	0,7	0,1
VAB sector Industrial	-2,7	-13,6	1,4	1,7

Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 8 de septiembre de 2010



En cuanto al Producto Interno Bruto, el crecimiento de la euro área ha sorprendido al alza en el segundo trimestre gracias

Gráfico I.2



Fuente: EUROSTAT & BLS & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de septiembre de 2010

a una recuperación excepcional del sector industrial, principalmente en Alemania pero también en Francia, Italia y en algunos países de menor magnitud. Los elementos subyacentes de este crecimiento se están desvaneciendo, así que mientras mejoran las expectativas de crecimiento para 2010, hasta el 1.%(±0.2%), el crecimiento esperado para 2011 se sitúa en el 0.9%(±0.7%), ligeramente por debajo del valor adelantado en el informe anterior. Se espera que el PIB de la euro área siga creciendo con fuerza en el tercer trimestre de 2010 para entrar a continuación en una fase más inestable durante la cual no se excluyen tasas trimestrales negativas.

Finalmente, cabe hablar de la evolución de los precios al consumo cuyo atento

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de septiembre de 2010

análisis siempre ha sido una de las principales características de este Boletín. La inflación en España siguió repuntado durante el verano empujada por la subida del IVA y de los precios energéticos. El dato provisional de septiembre publicado por el INE sitúa la tasa anual del Índice de precios armonizado en el 2.0%, una décima por debajo de nuestras expectativas. La

explicación más probable de esta diferencia, que podría incluso desaparecer en el dato definitivo, es la ausencia de subidas en los precios de las manufacturas como consecuencia del cambio en la estructura impositiva. Nuestras estimaciones, basadas en la subida llevada a cabo en 1995, identificaron un efecto positivo sobre los precios de algunos bienes hasta tres meses después de la entrada en vigor del cambio fiscal. Actualmente, este efecto podría haber sido más limitado causando el leve error antes citado.

Este nuevo enfriamiento en las perspectivas de inflación, junto con la recuperación incierta del mercado de trabajo en EE.UU., aumentan las posibilidades de una nueva maniobra de expansión monetaria.

El factor determinante es, sin embargo, que como acaba de comentarse, este cambio depende de la política fiscal, del diferente impacto de los precios energéticos así como de los precios controlados y de las tarifas. También cabe destacar que el diferencial de crecimiento en la inflación subyacente será prácticamente nulo en este mismo periodo. El diferencial desfavorable en la inflación total no tiene por qué afectar negativamente la competitividad de la economía española pero, teniendo en cuenta sus causas, se trata de un impuesto regresivo que afectará negativamente y de forma asimétrica a familias y consumidores.

Las expectativas de inflación en la euro área permanecen bien ancladas y los precios al consumo siguen evolucionando de acuerdo con nuestras previsiones (que difieren de forma marginal de las de otras instituciones europeas como la Comisión o el BCE). En cambio, las previsiones para 2011 para el PCE subyacente en Estados Unidos se mantienen por debajo de los intervalos centrales publicados por el FOMC en su última reunión en el mes de junio. En la reunión de este mes, es muy probable que estos intervalos vuelvan a revisarse nuevamente a la baja. Este nuevo enfriamiento en las perspectivas de inflación, junto con la recuperación



incierto del mercado de trabajo en EE.UU., aumentan las posibilidades de una nueva maniobra de expansión monetaria. Sobre este tema y sobre las políticas fiscales y monetarias en occidente, el Boletín cuenta este mes con la invaluable contribución del Prof. Michele Boldrin. En su Comentario Macroeconómico el Prof. Boldrin desarrolla una aguda crítica de los fundamentos teóricos y empíricos de dichas políticas cuestionando al mismo tiempo los resultados esperados.

Las conclusiones de esta introducción al boletín de este mes no pueden no compartir cierta decepción. Después de

una ola de endeudamiento público, expansión monetaria y alguna tímida reforma del sector financiero, el mundo parece haber empezado ahora una guerra de devaluaciones competitivas a gran escala. Y las únicas ideas nuevas sobre la mesa son más déficit, más expansión monetaria, más reformas tímidas, devaluación, según una receta que prácticamente no ha cambiado desde la gran depresión. Pero junto a la falta de originalidad y armonía en la gestión de la política económica a escala global, hay otro factor más preocupante: es que, en muchos países, y España está entre ellos, la cura que se está aplicando no parece funcionar como se esperaba.

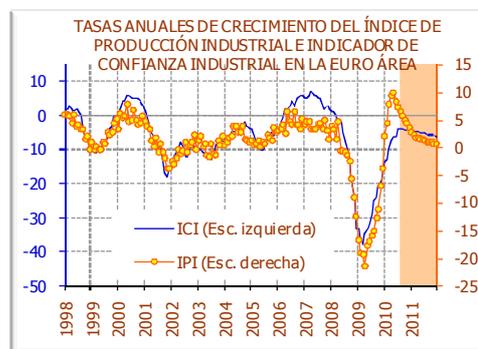
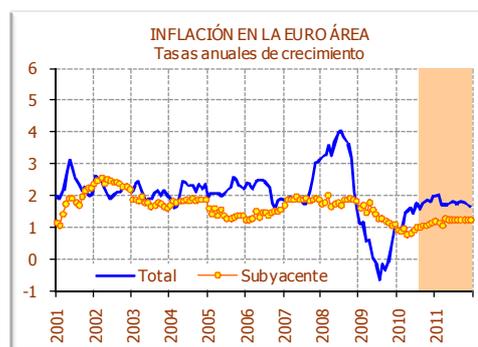
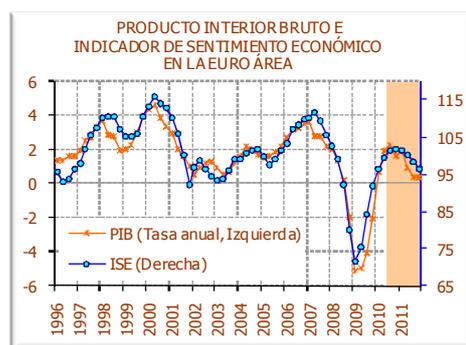
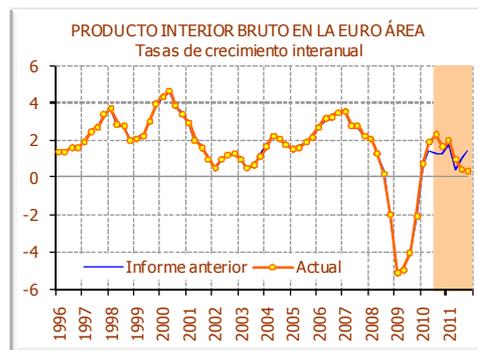


II. EURO ÁREA

Las expectativas de crecimiento del PIB mejoran notablemente para 2010 hasta una tasa media anual del 1.6%(±0.3). Para 2011 se espera cierto empeoramiento en la evolución del PIB con un crecimiento medio en el año del 0.9%(±0.7).

Las expectativas de inflación en la euro área se mantienen estables. Se espera, para 2010, una tasa media anual del 1.6%(±0.08) y del 1.8%(±0.92) en 2011.

El crecimiento de la actividad industrial comienza a mostrar síntomas de agotamiento a tenor, tanto de los últimos datos de producción industrial, como de los indicadores adelantados relevantes.



PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES DE LA EURO ÁREA						
Tasas anuales de crecimiento						
	2006	2007	2008	2009	Predicciones	
					2010	2011
PIB pm.¹	3,2	2,8	0,4	-4,0	1,6	0,9
Demanda						
Gasto en consumo final privado	2,1	1,7	0,4	-1,1	0,8	0,6
Gasto en consumo público	2,0	2,2	2,3	2,5	0,9	0,4
Formación bruta de capital	6,4	5,1	-1,7	-14,9	4,8	1,3
Contribución Demanda Doméstica	3,0	2,5	0,3	-3,4	1,7	0,7
Exportación de Bienes y Servicios	8,8	6,3	0,6	-13,0	8,8	4,4
Importación de Bienes y Servicios	8,7	5,6	0,5	-11,6	9,0	4,1
Contribución Demanda Externa	0,2	0,3	0,0	-0,7	0,1	0,2
Oferta VAB (precios básicos)						
Total	3,2	3,1	0,5	-4,1	1,7	1,0
Agricultura	0,1	1,1	0,3	2,0	1,4	-5,9
Industria	3,9	3,4	-2,3	-13,4	5,2	2,0
Construcción	3,1	2,1	-2,0	-5,6	-3,2	-1,1
Servicios de mercado	3,1	3,6	1,2	-5,0	1,0	0,6
Servicios financieros	4,2	4,0	1,7	-1,6	1,1	1,2
Servicios públicos	1,5	1,8	1,8	1,4	1,3	1,0
Precios (IPCA²)						
Total	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	1,8
Subyacente	1,5	2,0	2,4	1,3	1,0	1,4
Alimentos elaborados	2,1	2,8	6,1	1,1	1,0	2,7
Bienes industriales no energéticos	0,6	1,0	0,8	0,6	0,3	0,6
Servicios	2,0	2,5	2,6	2,0	1,4	1,6
Residual	5,5	2,8	7,3	-4,5	4,4	3,6
Alimentos no elaborados	2,8	3,0	3,5	0,2	1,2	2,4
Energía	7,7	2,6	10,3	-8,1	6,9	4,5
Mercado de trabajo³						
Tasa de paro (% de población activa)	8,3	7,5	7,5	9,4	10,2	10,2
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴						
Total	4,2	3,7	-1,8	-14,9	6,1	1,3
Bienes de consumo	3,0	2,4	-2,1	-5,1	2,7	0,7
Duradero	4,7	1,4	-5,7	-17,5	2,7	-0,2
No duradero	2,7	2,5	-1,5	-3,1	2,7	0,8
Bienes de equipo	5,9	6,6	-0,2	-20,9	6,6	2,8
Bienes intermedios	4,8	3,8	-3,5	-19,2	8,6	1,5
Energía	0,6	-0,9	0,3	-5,5	4,3	-0,6

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

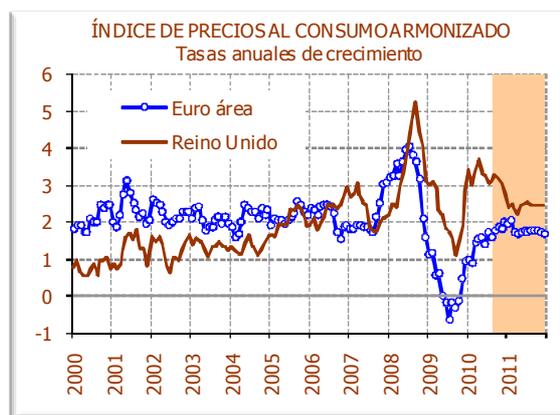
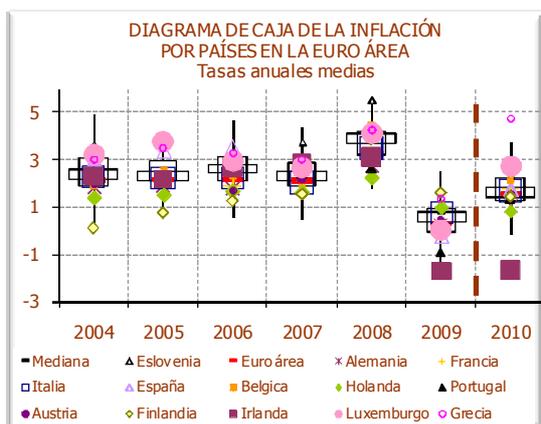
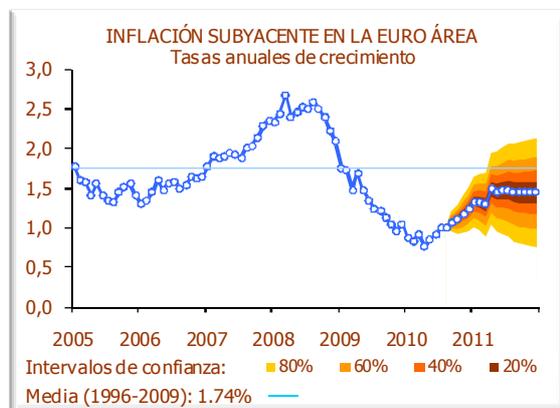
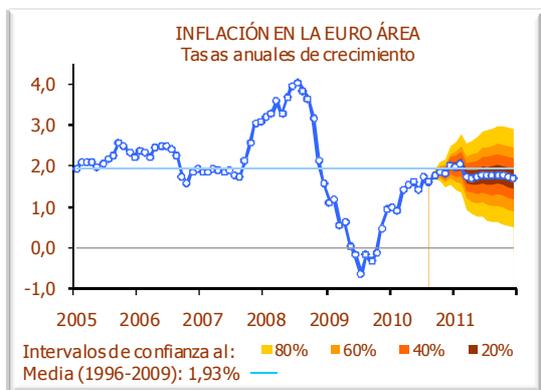
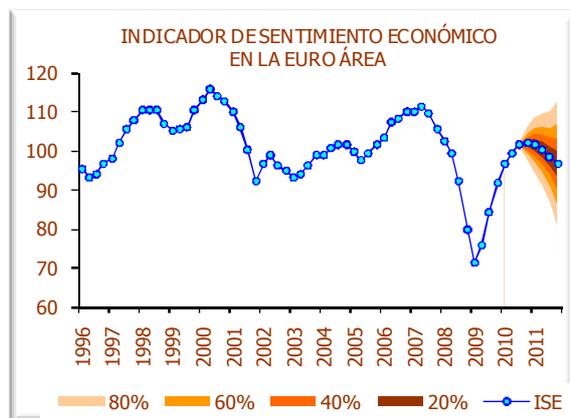
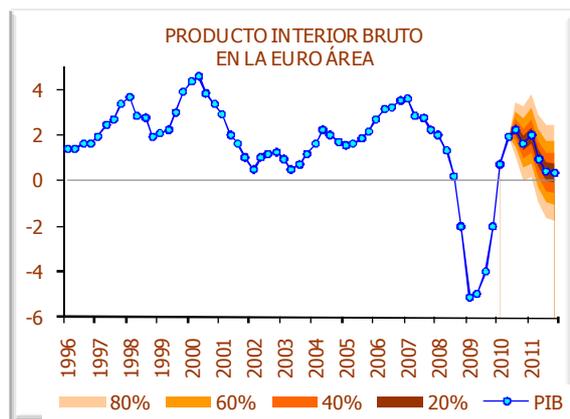
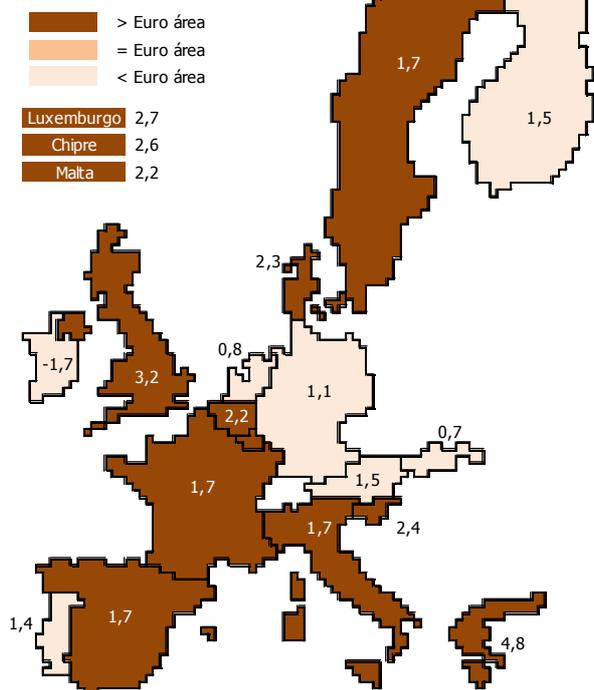
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas:(1) 2 de septiembre de 2010 (2) 15 de septiembre de 2010

(3) 2 de septiembre de 2010 (4) 13 de septiembre de 2010



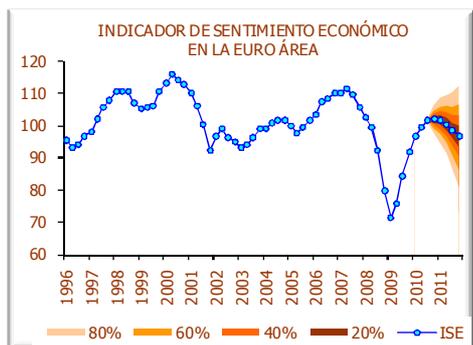
TASAS ANUALES DE CRECIMIENTO EN LA EURO ÁREA, REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA PARA 2010



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

El PIB en el segundo trimestre aumentó un 1% en relación al trimestre anterior, frente al avance del 0,3% del primer trimestre, dato que mejoró nuestra previsión (0,7%).

Gráfico II.1.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de septiembre de 2010

De acuerdo con la última información disponible, la economía de la euro área continúa consolidando la recuperación, tal y como se desprende del fuerte crecimiento del segundo trimestre del actual ejercicio, con lo que lleva ya un año de aumentos intertrimestrales del PIB. No obstante, se espera que en el tercero y cuarto trimestre del actual ejercicio la recuperación pierda fuerza, como resultado principalmente de la retirada paulatina de diversos paquetes de estímulo económico implementados por diversos Gobiernos de la euro área. En este sentido apuntan las previsiones de diversos organismos internacionales y las elaboradas en el IFL.

A principios del mes de septiembre se ha publicado la primera

estimación de la Contabilidad Nacional de la euro-área del segundo trimestre, la cual ha mostrado un fuerte crecimiento del PIB que ha sorprendido al alza. En efecto, el PIB en el segundo trimestre aumentó un 1% en relación al trimestre anterior, frente al avance del 0,3% del primer trimestre, dato que mejoró nuestra previsión (0,7%). Este crecimiento intertrimestral es compatible con un avance interanual del 1,9%, lo que representa una aceleración de 1,2 pp.

Analizando la composición del crecimiento del PIB del segundo trimestre del actual ejercicio, se observa que el crecimiento del PIB se basó de nuevo en la demanda externa que aportó 1 pp a ese crecimiento, igual que en el trimestre anterior, por lo que la mejora del crecimiento se debió exclusivamente a la demanda externa que, aunque tuvo una aportación nula al crecimiento, supuso una notable mejora respecto a la detracción de siete décimas del trimestre anterior. El consumo de los hogares mostró un avance intertrimestral del 0,5%, cuatro décimas por encima del trimestre anterior, y la Formación Bruta de Capital Fijo continuó exhibiendo un elevado dinamismo (2,8% intertrimestral) aunque inferior en un punto porcentual al del trimestre anterior.

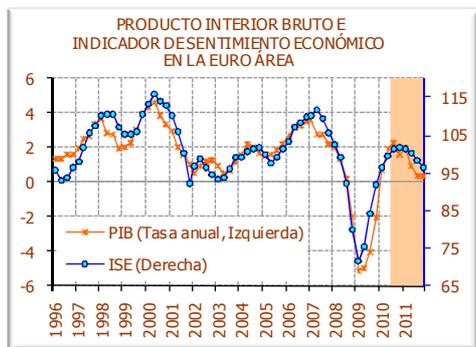
Los flujos exteriores intensificaron el fuerte ritmo de crecimiento intertrimestral de los periodos anteriores, las importaciones mostraron en el segundo trimestre un avance sobre el primero del 4,3%, frente al 4% del trimestre anterior, y las exportaciones registraron un avance del 4,4%, algo más de dos puntos por encima del trimestre previo. Como resultado de estas variaciones se produjo una aportación nula al crecimiento del PIB de la demanda externa, frente a la detracción de 0,7 pp en el trimestre anterior. La mayor intensidad del crecimiento de las exportaciones respecto al de las importaciones explica la mejora de esa contribución al crecimiento del PIB.

El *Indicador de Sentimiento Económico (ISE)* de la euro área, que elabora la Comisión europea, aumentó en el pasado agosto 0,7 puntos, situándose en 101,8 puntos, resultado más favorable que el esperado en el IFL. Cabe mencionar que habría que remontarse a marzo de 2008 para encontrar un nivel superior de este índice. La mejora del sentimiento económico de agosto descansó en el componente consumo, a diferencia de los meses anteriores en los que se apoyó en el sector industrial y en el de servicios. Por países, cabe mencionar los favorables resultados de España y de Alemania que aumentaron en agosto 0,9 y 1,1 puntos respectivamente. Las nuevas previsiones del ISE, tras la incorporación del dato de agosto, se revisan ligeramente al alza para 2010 y moderadamente a la baja para 2011.

El *Índice de Producción Industrial (IPI)* de la euro-área correspondiente al pasado julio mostró una estabilización respecto al mes previo, frente al retroceso del 0,2% del mes de junio, según datos corregidos de estacionalidad y calendario, lo que supone una caída de su tasa interanual desde el 8,3% de junio hasta el 7,1% de julio. Estos dos últimos re-

Las nuevas previsiones del ISE, tras la incorporación del dato de agosto, se revisan ligeramente al alza para 2010 y moderadamente a la baja para 2011.

Gráfico II.1.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 2 de septiembre de 2010

Detrás de este dinamismo de la economía de la euro área se encuentra el comportamiento de la economía alemana que anotó en ese trimestre un elevado avance intertrimestral (2,2%). El ritmo de crecimiento entre los países del área sigue exhibiendo en la actual fase cíclica un elevado grado de dispersión, liderando

el crecimiento Alemania a la que siguen otro conjunto de países con crecimientos notables como Austria, Holanda, Bélgica, Francia e Italia. A gran distancia se sitúan otro conjunto de países entre los que figuran España, Portugal y Grecia, país este último que todavía sigue en recesión.



sultados del IPI muestran un frenazo en el ritmo de crecimiento del Índice de Producción Industrial, tras el comportamiento expansivo registrado entre marzo y mayo del presente ejercicio, ambos inclusive. El crecimiento de julio ha vuelto a situarse por debajo de nuestras previsiones. A su vez, los principales indicadores adelantados del IPI, como el ICI y el PMI de manufacturas, en el mes de agosto han experimentaron crecimientos nulos o ligeros retrocesos. Así, las expectativas del primero muestran un deterioro para los restantes meses del actual ejercicio y para 2011, tras haber mostrado cierta estabilidad en los últimos meses.

Las nuevas previsiones del IPI, realizadas teniendo en cuenta la nueva información, empeoran tanto para el presente ejercicio como para el próximo. En 2010 se espera que la previsión del crecimiento medio disminuya medio punto, hasta el 6,1%, y para 2011 se espera que el recorte sea mucho más acusado al reducir a la mitad el crecimiento previsto anterior y situarlo en el 1,3%. Por componentes, se observa que la revisión a la baja del crecimiento previsto afecta a todos los grandes grupos, siendo el más afectado el de los bienes intermedios, con recortes de su previsión de crecimiento para 2010 y 2011 de 0,8 y 1,3pp, respectivamente.

Las perspectivas de crecimiento del PIB muestran una revisión alcista para 2010, la estimación central arroja una tasa de crecimiento medio anual del PIB del 1,6%, medio punto porcentual por encima del pronóstico anterior. Para el tercer trimestre del actual ejercicio se espera que dichas expectativas continúen mejorando, como resultado tanto del buen dato del segundo trimestre como de los datos de algunos indicadores parciales de ese trimestre, por ello se espera una tasa intertrimestral del 0,8%, algo más de medio punto por encima de la previsión anterior. En cambio, para 2011 la revisión de la previsión de crecimiento medio anual es ligeramente a la baja, estimándose una tasa del 0,9%, tres décimas por debajo de la estimación previa. Esta previsible ralentización del crecimiento para el próximo ejercicio descansará en la Formación Bruta de Capital Fijo y en el consumo, tanto privado como público, como resultado de las medidas de austeridad tomadas por determinados Gobiernos de la euro área, que conllevan subidas impositivas y también por la debilidad que sigue mostrando el mercado de trabajo, a pesar de su mejora relativa en los últimos meses.

La Comisión Europea ha publicado a mediados de septiembre su Interim forecast en el que estima una tasa media anual del 1,7%

para la euro área en el actual ejercicio, con crecimientos intertrimestrales del 0,5% en el tercer trimestre y del 0,3% en el cuarto. Esta tasa de crecimiento medio anual es ocho décimas mayor que la que estimaba en primavera, por lo que en dicho informe se afirma que la recuperación está progresando a un ritmo mayor que el previsto aunque resalta que la recuperación es todavía frágil.

En cuanto al *mercado laboral* del conjunto de la euro-área sigue mostrando un tono de estabilización, como viene ocurriendo en los últimos meses, lo que representa una mejora respecto a varios meses antes en los que dicho mercado se deterioraba continuamente, reflejándose en una evolución alcista de la tasa de paro y la continuada destrucción del empleo registrada durante algo más de año y medio. En el segundo trimestre del actual ejercicio el empleo se mantuvo estable respecto al trimestre anterior, igual que en el primer trimestre, aunque respecto a un año antes mostró una caída del 0,6%, inferior al retroceso del 1,2% del trimestre anterior. La estabilidad del empleo en el segundo trimestre fue consecuencia de la compensación de los avances en servicios financieros y otros servicios por los retrocesos de manufacturas y construcción. Por su parte, la tasa de paro sobre población activa continuó en el pasado julio en el 10%, tasa que se mantiene desde el pasado mes de marzo, y que supera en medio punto a la de julio de 2009. Los niveles más bajos de dicha tasa se registran en Austria (3,8%) y Holanda (4,4%) y el más elevado en España (20,3%). Las perspectivas apuntan a que esta situación de estabilidad del mercado de trabajo puede ser la antesala, en ausencia de deterioros significativos en la actividad, para retomar la generación del empleo y la reducción de la tasa de paro, si bien en ambos casos se espera que cuando se produzca lo haga en los primeros meses de forma muy modesta.

Las nuevas previsiones del IPI, realizadas teniendo en cuenta la nueva información, empeoran tanto para el presente ejercicio como para el próximo.

Cuadro II.1.1

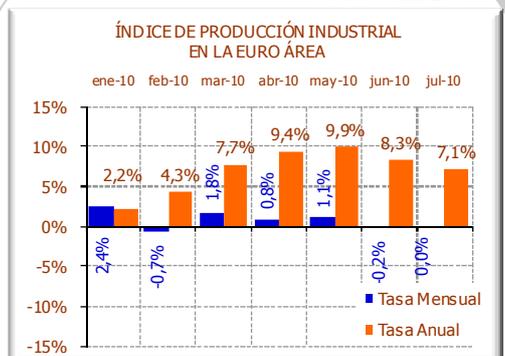
ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA*					
Tasas anuales de crecimiento					
	2007	2008	2009	2010	2011
Consumo					
Duradero	1,4	-5,7	-17,5	2,7	-0,2
No duradero	2,5	-1,5	-3,1	2,7	0,8
Equipo	6,6	-0,2	-20,9	6,6	2,8
Intermedios	3,8	-3,5	-19,2	8,6	1,5
Energía	-0,9	0,3	-5,5	4,3	-0,6
Total Euro Área	3,7	-1,8	-14,9	6,1	1,3
Crecimiento anual VAB sector industrial					
	3,4	-2,3	-13,4	5,2	2,0

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de septiembre de 2010

Las perspectivas de crecimiento del PIB muestran una revisión alcista para 2010, la estimación central arroja una tasa de crecimiento medio anual del PIB del 1,6%.

Gráfico II.1.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de septiembre de 2010



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA										
Tasas medias e interanuales de crecimiento										
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital	Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	Público							
TASA MEDIA ANUAL	2005	1,8	1,6	2,7	1,9	5,3	6,0	-0,1	1,8	
	2006	2,1	2,0	6,4	3,0	8,8	8,7	0,2	3,2	
	2007	1,7	2,2	5,1	2,5	6,3	5,6	0,3	2,8	
	2008	0,4	2,3	-1,7	0,3	0,6	0,5	0,0	0,4	
	2009	-1,1	2,5	-14,9	-3,4	-13,0	-11,6	-0,7	-4,0	
	2010	0,8	0,9	4,8	1,7	8,8	9,0	0,1	1.6 (±0.2)	
	2011	0,6	0,4	1,3	0,7	4,4	4,1	0,2	0.9 (±0.7)	
TASAS ANUALES *	2009	TI	-1,6	2,8	-15,1	-3,7	-16,2	-13,1	-1,4	-5,1
		TII	-1,2	2,6	-16,6	-3,8	-16,8	-14,5	-1,1	-4,9
		TIII	-1,2	2,6	-14,4	-3,3	-13,4	-12,1	-0,7	-4,0
		TIV	-0,4	1,8	-13,3	-2,8	-4,7	-6,5	0,8	-2,0
	2010	TI	0,2	1,3	-0,1	0,3	5,9	5,1	0,4	0,7
		TII	0,8	1,1	7,1	2,2	12,0	12,7	-0,3	1,9
		TIII	1,2	0,6	5,6	2,0	9,7	9,1	0,2	2,3
		TIV	1,1	0,7	7,0	2,3	7,7	9,3	-0,7	1,6
	2011	TI	1,7	0,4	3,3	1,8	8,7	8,3	0,2	2,0
		TII	0,6	0,3	0,5	0,5	2,6	1,5	0,5	1,0
		TIII	0,3	0,5	0,8	0,4	3,6	3,8	0,0	0,4
		TIV	-0,2	0,6	0,8	0,2	3,1	2,9	0,2	0,4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA										
Tasas medias e intertrimestrales de crecimiento										
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital	Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	Público							
TASA MEDIA ANUAL	2005	1,8	1,6	2,7	1,9	5,3	6,0	-0,1	1,8	
	2006	2,1	2,0	6,4	3,0	8,8	8,7	0,2	3,2	
	2007	1,7	2,2	5,1	2,5	6,3	5,6	0,3	2,8	
	2008	0,4	2,3	-1,7	0,3	0,6	0,5	0,0	0,4	
	2009	-1,1	2,5	-14,9	-3,4	-13,0	-11,6	-0,7	-4,0	
	2010	0,8	0,9	4,8	1,7	8,8	9,0	0,1	1.6 (±0.2)	
	2011	0,6	0,4	1,3	0,7	4,4	4,1	0,2	0.9 (±0.7)	
TASAS TRIMESTRALES *	2009	TI	-0,4	0,8	-9,9	-2,3	-8,0	-7,4	-0,2	-2,5
		TII	-0,1	0,6	-4,1	-0,8	-1,3	-2,8	0,7	-0,2
		TIII	-0,1	0,5	1,5	0,4	2,8	2,6	0,1	0,5
		TIV	0,3	-0,1	-1,1	-0,1	2,0	1,2	0,3	0,2
	2010	TI	0,1	0,2	3,8	0,9	2,3	4,0	-0,7	0,3
		TII	0,5	0,4	2,8	1,0	4,4	4,3	0,0	1,0
		TIII	0,3	0,0	0,1	0,2	0,7	-0,7	0,6	0,8
		TIV	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	1,4	-0,6	-0,4
	2011	TI	0,8	0,0	0,2	0,5	3,3	3,1	0,2	0,6
		TII	-0,6	0,2	0,1	-0,3	-1,6	-2,2	0,3	0,0
		TIII	-0,1	0,2	0,3	0,1	1,7	1,5	0,1	0,2
		TIV	-0,3	0,2	0,3	-0,1	-0,3	0,5	-0,4	-0,5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2010



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA										
Tasas medias e interanuales de crecimiento										
		VALOR AGREGADO BRUTO							PIB real	
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios de Mercado	Servicios Financieros	Servicios Públicos	TOTAL		
TASA MEDIA ANUAL	2005	-6,0	1,6	1,8	2,0	2,8	1,3	1,8	1,8	
	2006	0,1	3,9	3,1	3,1	4,2	1,5	3,2	3,2	
	2007	1,1	3,4	2,1	3,6	4,0	1,8	3,1	2,8	
	2008	0,3	-2,3	-2,0	1,2	1,7	1,8	0,5	0,4	
	2009	2,0	-13,4	-5,6	-5,0	-1,6	1,4	-4,1	-4,0	
	2010	1,4	5,2	-3,2	1,0	1,1	1,3	1,7	1,6 (±0,2)	
	2011	-5,9	2,0	-1,1	0,6	1,2	1,0	1,0	0,9 (±0,7)	
TASAS ANUALES *	2009	TI	2,1	-16,6	-6,3	-6,1	-1,8	1,3	-5,2	-5,1
		TII	1,6	-16,5	-5,5	-5,5	-1,9	1,5	-5,0	-4,9
		TIII	2,2	-13,0	-5,5	-5,0	-1,6	1,2	-4,1	-4,0
		TIV	1,8	-6,9	-5,1	-3,3	-0,9	1,4	-2,2	-2,0
	2010	TI	0,7	4,0	-5,9	0,4	0,5	1,4	0,9	0,7
		TII	0,5	7,1	-3,9	1,3	1,0	1,1	1,8	1,9
		TIII	2,6	5,0	-2,3	1,3	1,3	1,3	1,9	2,3
		TIV	1,9	4,9	-0,6	1,1	1,7	1,4	2,1	1,6
	2011	TI	-1,5	3,1	1,6	1,5	1,7	0,9	1,8	2,0
		TII	-7,7	1,4	0,0	0,9	1,4	1,0	1,1	1,0
		TIII	-8,8	1,8	-2,2	0,6	1,2	1,2	0,8	0,4
		TIV	-5,7	1,7	-3,9	-0,5	0,3	0,9	0,2	0,4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA										
Tasas medias e intertrimestrales de crecimiento										
		VALOR AGREGADO BRUTO							PIB real	
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios de Mercado	Servicios Financieros	Servicios Públicos	TOTAL		
TASA MEDIA ANUAL	2005	-6,0	1,6	1,8	2,0	2,8	1,3	1,8	1,8	
	2006	0,1	3,9	3,1	3,1	4,2	1,5	3,2	3,2	
	2007	1,1	3,4	2,1	3,6	4,0	1,8	3,1	2,8	
	2008	0,3	-2,3	-2,0	1,2	1,7	1,8	0,5	0,4	
	2009	2,0	-13,4	-5,6	-5,0	-1,6	1,4	-4,1	-4,0	
	2010	1,4	5,2	-3,2	1,0	1,1	1,3	1,7	1,6 (±0,2)	
	2011	-5,9	2,0	-1,1	0,6	1,2	1,0	1,0	0,9 (±0,7)	
TASAS TRIMESTRALES *	2009	TI	2,1	-8,4	-0,7	-3,3	-1,2	0,4	-2,6	-2,5
		TII	-0,4	-1,0	-1,4	-0,1	0,1	0,5	-0,1	-0,2
		TIII	0,3	2,1	-1,5	0,2	0,1	0,2	0,4	0,5
		TIV	-0,2	0,6	-1,6	-0,1	0,1	0,4	0,1	0,2
	2010	TI	1,0	2,3	-1,5	0,4	0,2	0,3	0,5	0,3
		TII	-0,6	1,9	0,6	0,9	0,6	0,3	0,8	1,0
		TIII	2,4	0,1	0,1	0,1	0,4	0,3	0,5	0,8
		TIV	-0,8	0,5	0,2	-0,3	0,5	0,5	0,3	-0,4
	2011	TI	-2,5	0,5	0,7	0,8	0,2	-0,2	0,3	0,6
		TII	-6,8	0,2	-1,0	0,2	0,3	0,4	0,1	0,0
		TIII	1,1	0,5	-2,1	-0,1	0,2	0,4	0,1	0,2
		TIV	2,6	0,4	-1,6	-1,4	-0,4	0,2	-0,3	-0,5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

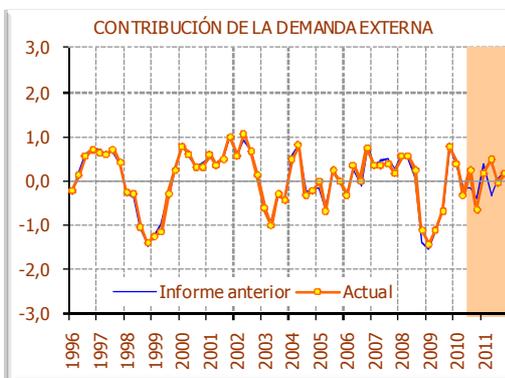
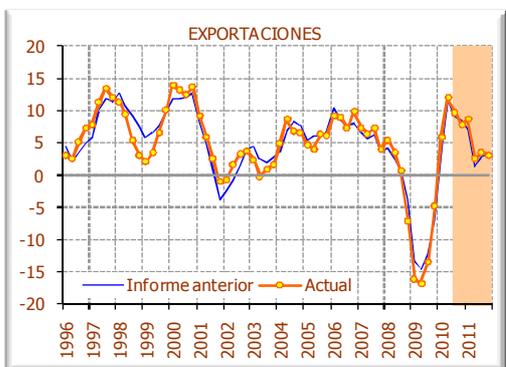
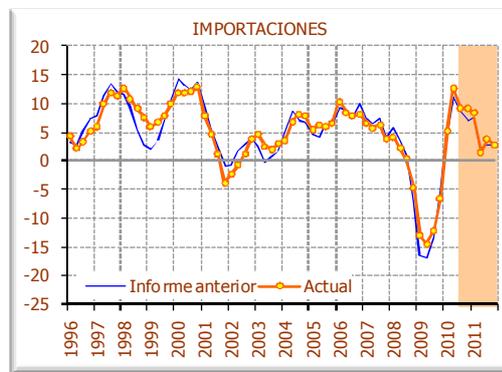
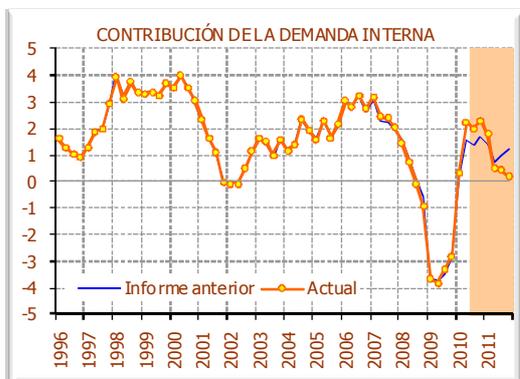
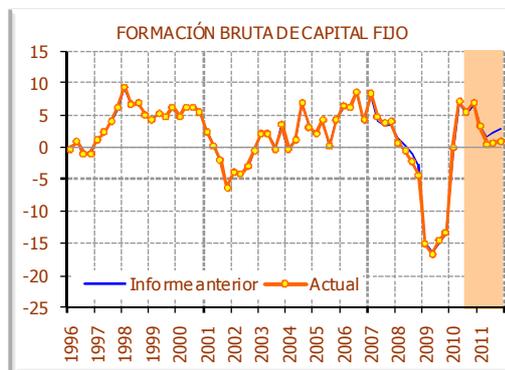
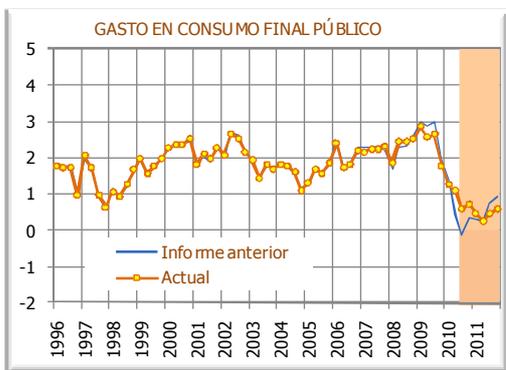
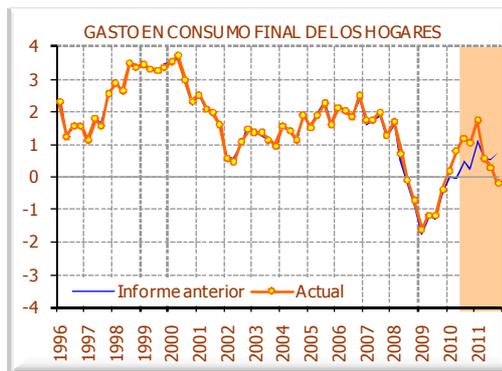
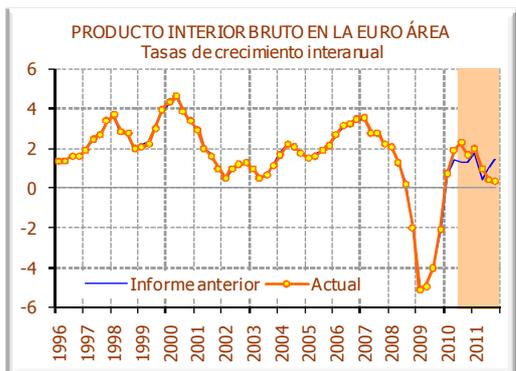
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento

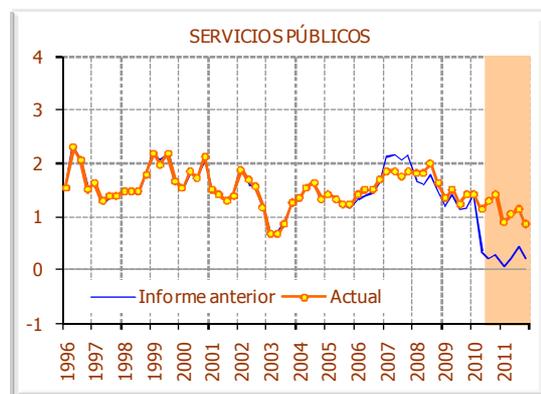
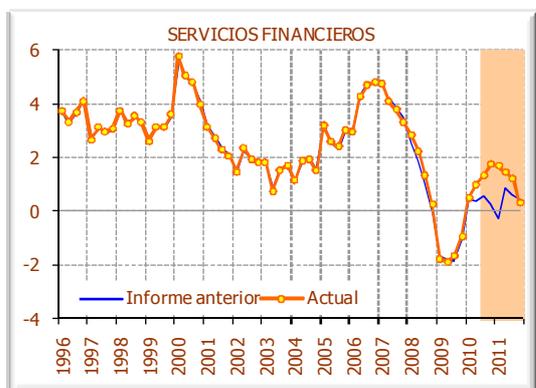
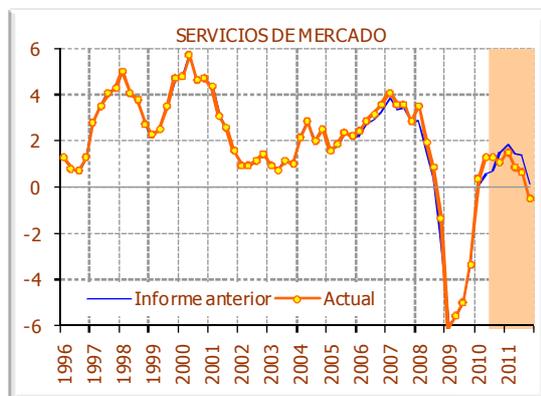
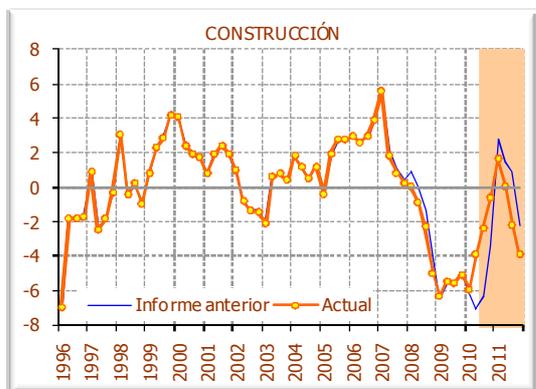
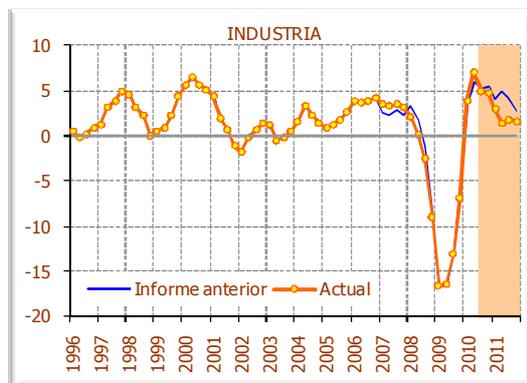
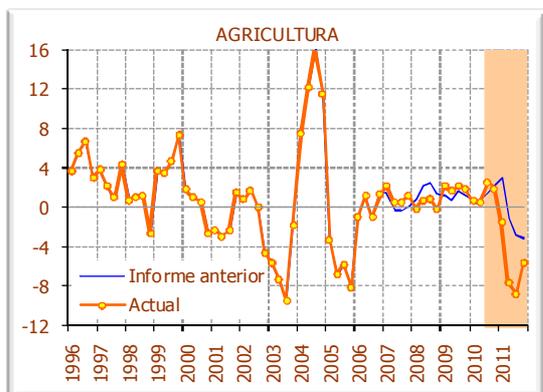


Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de septiembre de 2010
 Fecha informe anterior: 7 de julio de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 2 de septiembre de 2010
 Fecha informe anterior: 7 de julio de 2010



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL POR SECTORES EN LA EURO ÁREA*									
Tasas interanuales de crecimiento									
		Bienes de consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total					
TASA MEDIA ANUAL	2005	-0,8	1,1	0,8	2,5	0,6	1,5	1,4	
	2006	4,7	2,7	3,0	5,9	4,8	0,6	4,2	
	2007	1,4	2,5	2,4	6,6	3,8	-0,9	3,7	
	2008	-5,7	-1,5	-2,1	-0,2	-3,5	0,3	-1,8	
	2009	-17,5	-3,1	-5,1	-20,9	-19,2	-5,5	-14,9	
		2010	2,7	2,7	2,7	6,6	8,6	4,3	6,1
	2011	-0,2	0,8	0,7	2,8	1,5	-0,6	1,3	
TASAS INTERANUALES*	2009	TI	-19,9	-5,2	-7,3	-24,1	-25,4	-4,0	-18,4
		TII	-21,1	-3,3	-5,9	-24,3	-24,2	-8,9	-18,7
		TIII	-18,4	-2,3	-4,4	-21,0	-18,3	-5,7	-14,5
		TIV	-10,1	-1,6	-2,7	-14,0	-6,7	-3,8	-7,5
	2010	TI	0,1	3,7	3,3	2,7	8,0	3,0	4,7
		TII	4,9	3,7	3,8	8,9	14,1	5,4	9,2
		TIII	4,2	2,4	2,6	8,4	7,7	3,7	6,4
		TIV	1,9	1,2	1,3	6,2	4,6	-3,9	4,2
	2011	TI	0,7	1,0	0,9	4,2	2,6	1,5	0,5
		TII	-0,1	0,8	0,7	3,0	1,6	-1,5	-4,9
		TIII	-0,6	0,8	0,6	2,3	1,0	-0,8	4,0
		TIV	-0,9	0,7	0,5	1,9	0,8	7,7	-0,6

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA*							
Tasas anuales de crecimiento							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Enero	1,3	3,1	4,1	3,8	-16,8	2,0	2,7
Febrero	0,5	3,3	4,7	3,2	-19,1	4,3	2,1
Marzo	0,6	4,1	4,6	1,4	-19,3	7,7	1,7
Abril	1,1	2,5	3,3	4,6	-21,3	9,4	1,6
Mayo	0,1	6,3	3,4	-0,6	-17,9	9,9	1,3
Junio	0,9	4,7	3,2	-0,6	-16,9	8,3	1,4
Julio	0,7	4,0	4,1	-1,0	-15,8	7,2	1,3
Agosto	2,1	6,3	4,5	-1,5	-15,0	6,4	1,0
Septiembre	1,8	4,1	3,2	-2,5	-12,7	5,6	1,0
Octubre	1,1	4,2	4,8	-5,7	-11,2	4,8	0,8
Noviembre	3,5	3,3	3,1	-9,1	-6,9	4,3	0,7
Diciembre	2,9	5,1	1,5	-12,5	-3,7	3,5	0,6

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

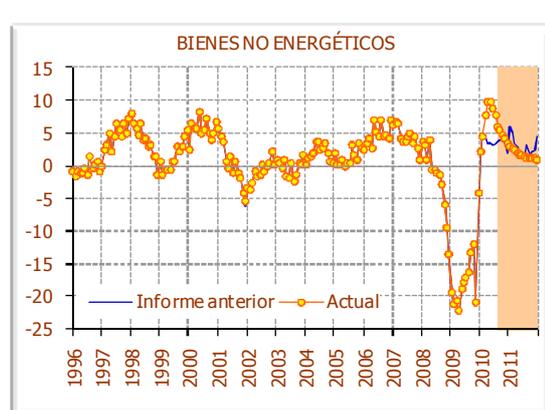
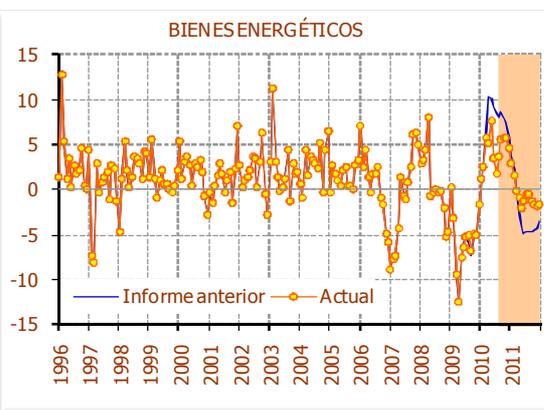
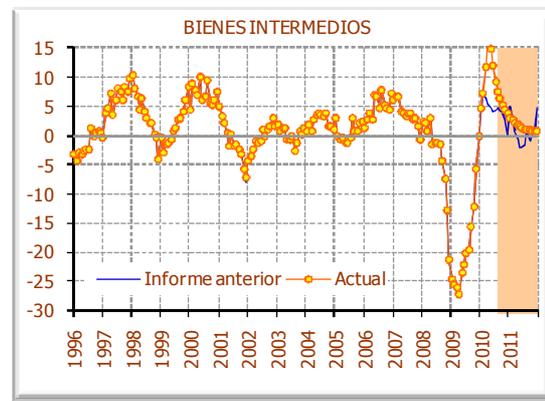
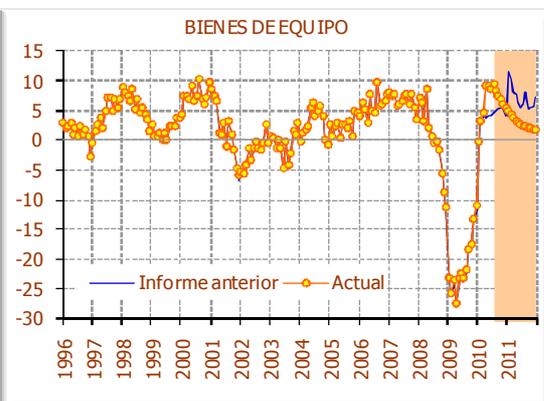
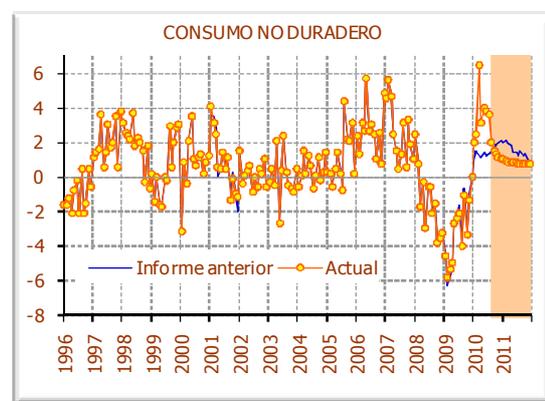
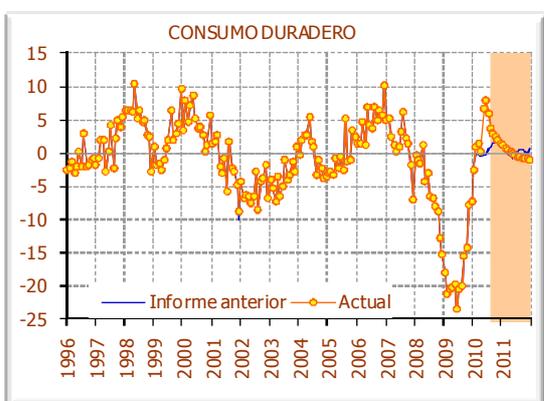
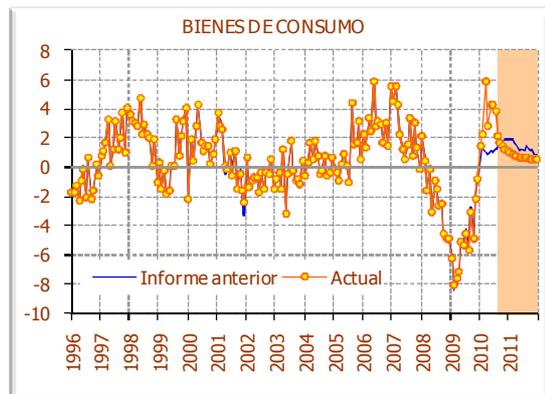
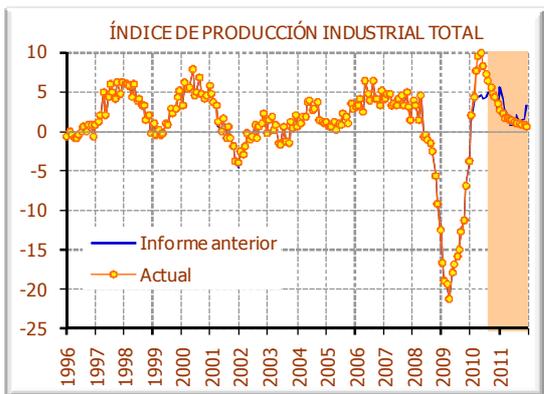
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de septiembre de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA

Tasas anuales de crecimiento



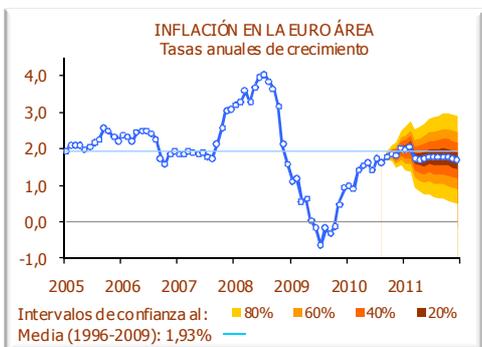
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 13 de septiembre de 2010
 Fecha informe anterior: 12 de agosto de 2010



II.2. INFLACIÓN

La inflación en la euro área durante el mes de agosto evolucionó en línea con las expectativas tanto en agregado como en relación a sus principales componentes. Las

Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010

nuevas previsiones sitúan la tasa media anual esperada para 2010 en el 1.6% (± 0.08), sin cambios con respecto a las estimaciones anteriores. Para 2011 se espera una tasa del 1.8% (± 0.92), con una revisión al alza de una décima de punto porcentual. Dicha revisión descansa en un leve aumento de las expectativas tanto de la inflación subyacente como residual. Para la primera, la tasa media anual esperada para 2011 se eleva en una décima, hasta el 1.4% (± 0.49). Este aumento se debe a la componente de servicios que, con la leve innovación al alza observada durante el mes de agosto, recupera cierto dinamismo. En la inflación residual, cierto repunte en las expectativas sobre los precios energéticos y de los alimentos no elaborados elevan las previsiones para 2011 del 3.5 al 3.6%.

Para los últimos 4 meses de 2010 no se observan cambios significativos en las tasa anuales esperadas: para la inflación total

se prevé un gradual repunte que llevará la inflación al 2.0% (± 0.47) en diciembre del actual ejercicio. La inflación subyacente en ese mismo mes podría situarse en el 1.2% (± 0.28). A continuación, se prevé que la inflación total vuelva a bajar a partir de marzo debido a una menor contribución de los precios energéticos. En cambio, la inflación

subyacente seguirá repuntando lentamente hasta alcanzar, a finales de 2011, tasas cercanas al 1.4% (± 0.69).

La inflación en los bienes industriales no energéticos, después de acercarse en la primera parte del año a tasas anuales nulas o negativas, parece ahora haberse estabilizado sobre tasas de inflación ligeramente positivas. Se prevé para 2010 y 2011 una tasa media de inflación del 0.3 y 0.6%, respectivamente.

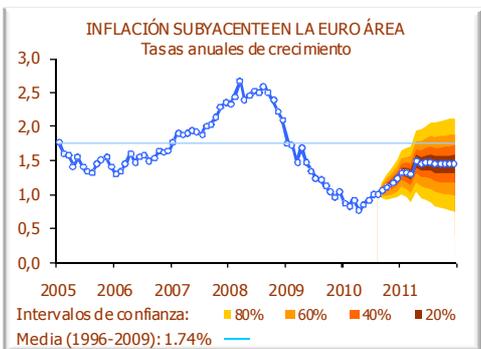
Dentro de la inflación residual se revisaron una décima al alza las previsiones para la inflación media anual de los alimentos no elaborados en ambos años hasta valores del 1.2 y 2.4%. En cambio, se moderan las expectativas sobre los precios energéticos para la parte final de 2010 mientras repunta en una décima la inflación esperada en 2011 en este apartado, hasta una tasa media anual del 4.5%.

Hasta mediados de 2011 se espera un diferencial de inflación desfavorable a España con respecto a la euro área. Como se ha señalado en avances anteriores, este

diferencial se debe al aumento del IVA entrado en vigor en España a partir de julio de este año y cuyo efecto sobre las tasas anuales de inflación puede cuantificarse entre 6 y 7 décimas de punto porcentual. Una vez finalizado el impacto de este cambio fiscal, se espera una sustancial convergencia entre las dos tasas de inflación.

La estabilidad de los precios al consumo en la euro área sigue siendo un tema central en el debate sobre la política económica y monetaria pero, por lo menos en agregado, también uno de los principales elementos de estabilidad en un entorno económico fuertemente incierto. La evolución de la inflación y las expectativas a corto y medio plazo permanecen bien ancladas a una senda de moderado crecimiento sin que se puedan apreciar elementos que sugieran un excesivo repunte de los precios y mucho menos presiones deflacionistas significativas. Los datos aquí comentados no sugieren ningún cambio de rumbo en la gestión ordinaria de la política monetaria por lo que se espera una sustancial estabilidad de los tipos de referencia sobre los valores

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



actuales durante todo 2010 y buena parte de 2011.

En cuanto a la actividad económica, los principales indicadores de actividad del sector industrial sugieren que el boom vivido durante el primer semestre se está enfriando rápidamente y las perspectivas sobre los niveles de paro y de ocupación todavía no han mejorado de forma sustancial. Según nuestras previsiones, la tasa de paro en la euro área podría situarse en el 10.3% este año y subir una décima en 2011. Si por un lado la estabilidad de los precios es un elemento positivo de cara a la incipiente recuperación económica, un largo periodo de excesiva moderación en las dinámicas inflacionistas podría tener efectos indeseados en los salarios reales y en la ocupación si los mercados de trabajo mantienen sus habituales rigideces nominales. La evolución de la economía española en 2009 ha sido un ejemplo rotundo de las consecuencias de subir los salarios reales en un contexto de recesión económica pero los últimos datos disponibles se sitúan en una dirección más esperanzadora. Según los últimos datos publicados por

Los costes laborales por hora trabajada en la euro área crecen con una tasa anual del 1.6% en el segundo trimestre de 2010 situando el crecimiento de los costes reales en la primera mitad del año sobre un valor prácticamente nulo.

Con los nuevos datos, las previsiones de inflación subyacente para 2010 se mantienen en el 1.0% (± 0.06) y las de 2011 se revisan al alza en una décima hasta el 1.4% (± 0.49).

Eurostat los costes laborales por hora trabajada en la euro área han subido con una tasa anual del 1.6% en el segundo trimestre de 2010, en línea con la inflación. Se trata del valor más bajo registrado desde el comienzo de la serie histórica en el año 2000 y que deja prácticamente invariado el coste real del trabajo en la primera mitad de este año. Por países destaca la moderación de los costes laborales en Alemania (+0.7%) y en España (+0.9%) mientras el repunte del 3.8% observado en la economía francesa desata cierta preocupación.

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA						
IPCA	Tasas anuales ¹ 2010		Tasas anuales medias ²			
	Agosto	Septiembre	2008	2009	2010	2011
Subyacente 82.6%	1,0	1.1 ± 0.13	2,4	1,3	1 ± 0.06	1.4 ± 0.49
Total 100%	1,6	1.8 ± 0.11	3,3	0,3	1.6 ± 0.08	1.8 ± 0.92

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

(1) Sobre el mismo mes del año anterior

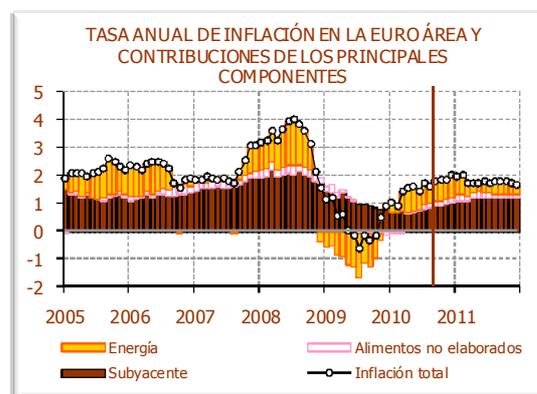
(2) Media del año de referencia sobre la media del año anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010

Las expectativas sobre los precios de alimentos no elaborados y productos energéticos se revisan levemente al alza.

Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



Cuadro II.2.2

BIENES Y SERVICIOS EN LA EURO ÁREA CON VALORES NEGATIVOS EN LAS TASAS ANUALES DE INFLACIÓN																	
Pesos x 1000																	
Grupo Especial*	Pesos 2010	Clase COICOP	2010								2009				2008		
			Agosto	Julio	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero	TIV	TIII	TIH	TI	TIV	TIH	Media
ALIMENTOS ELABORADOS 49.53	22,0	Leche, queso y huevos		-0,4	-0,9	-1,5	-2,4	-2,5	-2,7	-2,8	-3,5	-3,8	-2,7	-1,0			
	5,1	Aceites y grasas				-1,0	-1,3	-1,9	-2,2	-2,0	-3,8	-6,9	-4,2	-1,0			
	25,9	Pan y cereales	-0,2	-0,4	-0,4	-0,4	-0,5	-0,5	-0,6	-0,7	-0,4						
	9,7	Azúcar, mermelada, miel, chocolate y confituras	-0,4	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3							
	9,3	Agua mineral, bebidas ligeras, jugos	-0,8	-0,9	-0,9	-0,6	-0,6	-0,5	-0,6	-0,2							
	4,6	Otros alimentos	-0,6	-0,8	-0,8	-0,6	-0,5	-0,2									
3,7	Café, té y chocolate			-0,2	-0,4	-0,1		-0,1	-0,2	-0,1							
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS 101.82	0,2	Telas							-0,2	-1,7	-1,9	-2,0	-0,9				
	49,7	Prendas de vestir	-0,01					-0,3	-0,9	-0,6		-0,2		-0,4			
	9,1	Pequeños y grandes electrodomesticos	-1,0	-1,0	-0,6	-0,6	-0,5	-0,3	-0,1	-0,1				-0,4	-0,7	-0,7	
	38,9	Vehículos de motor			-0,7	-0,7	-0,6	-0,8	-0,8	-1,2	-1,3	-1,0	-0,3				
	1,8	Equipos telefónicos	-1,3	-5,8	-8,3	-10,9	-8,4	-7,7	-7,4	-10,3	-8,6	-10,5	-11,9	-13,6	-16,0	-18,7	-16,8
	4,7	Equipos para la recepción, grabación y reproducción de sonido y vídeo	-8,1	-8,3	-8,3	-8,7	-9,1	-9,4	-9,3	-10,3	-11,3	-12,9	-13,5	-13,4	-12,1	-10,6	-10,8
	1,6	Equipo fotográfico y cinematográfico e instrumentos ópticos	-10,9	-10,3	-10,6	-10,5	-10,5	-10,1	-10,1	-10,2	-10,7	-12,4	-14,2	-15,7	-15,6	-14,6	-14,2
	4,9	Equipos para el procesamiento de información	-3,5	-3,9	-4,6	-5,2	-5,6	-5,4	-5,2	-6,1	-6,2	-8,4	-11,0	-13,0	-15,1	-14,6	-14,6
	2,9	Aparatos de grabación	-2,5	-2,7	-3,1	-3,6	-4,4	-3,2	-3,2	-3,7	-3,3	-3,7	-2,9	-3,6	-3,5	-3,4	-3,1
	5,4	Juegos, juguetes y hobbies	-1,0	-1,2	-0,7	-1,6	-1,1	-1,6	-1,8	-0,9	-1,4	-0,4	-0,2	-0,3	-0,6	-1,2	-0,7
	6,5	Jardines, plantas y fibras														-0,2	-0,2
	6,0	Libros					-0,1									-0,2	-0,1
	12,3	Productos farmacéuticos	-0,04	-0,1			-0,7	-0,3	-0,6	0,0							
	5,1	Textiles para el hogar						-0,2	-0,4								
4,6	Otros productos personales	-0,1						-0,8	-0,1								
3,1	Equipos de deporte y camping	-0,7	-0,5	-0,5	-0,5			-0,1	-0,1								
1,9	Alfombras y otros recubrimientos para el suelo	-1,0	-0,6	-0,5	-0,4		-0,2	-0,4	-0,1								
SERVICIOS 44.27	5,7	Transporte aéreo de pasajeros				-1,0	-0,2		-2,3	-2,6	-4,7	-5,1	-1,0				
	27,9	Servicios telefónicos	-0,9	-1,1	-1,1	-1,0	-0,5	-0,2	-0,6	-0,4	-0,2	0,0	-0,7	-1,1	-1,2	-1,2	-1,1
	16,7	Aljamiento					-0,1		-0,5	0,0	-0,1	-0,4					
	15,7	Paquetes turísticos	-0,6	-1,4	-1,5	-2,2	-6,1		-1,7	-1,6							
	0,8	Transporte marítimo				-0,7	-1,1	-5,0	-3,2	-4,6							
	0,7	Otros servicios de transporte	-0,8	-0,6	-1,8	-1,1	-1,1	-1,2	-1,3	-1,8	-1,3						
0,0	Reparación de equipos de recreación				-0,1	-0,3											
ALIMENTOS NO ELABORADOS 0	10,8	Pescados y mariscos							-0,6	-0,6	-0,5	-0,7	-1,1				
	11,4	Frutas				-0,2	-1,3	-3,1	-3,3	-2,1	-2,8	-5,5	-0,5				
	14,7	Verduras							-1,3	-2,5	-4,1	-2,9					
	36,1	Carnes			-0,1	-0,1	-0,2	-0,6	-0,6	-0,7	-0,2						
ENERGÍA 5.2	7,7	Combustibles								-12,4	-35,8	-37,6	-27,6	-2,6			
	42,8	Carburantes y lubricantes para los equipos personales de transporte									-16,3	-18,5	-17,1	-6,4			
	15,5	Gas			-4,1	-5,2	-6,4	-14,9	-15,6	-16,3	-15,5	-9,1					
	5,2	Energía calórica	-5,8	-7,5	-9,0	-10,2	-10,8	-11,2	-10,7	-10,0	-7,0						
Pesos totales de las subclases COICOP con tasas anuales negativas			200,82	168,6	250,5	273,5	303,5	312,4	382,8	382,1	269,3	290,2	193,8	176,7	106,2	71,4	65,0

* Con pesos totales del último mes considerado.

Sombreado se señalan las clases con crecimientos anuales negativos de sus precios en todos los meses desde 2009.

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

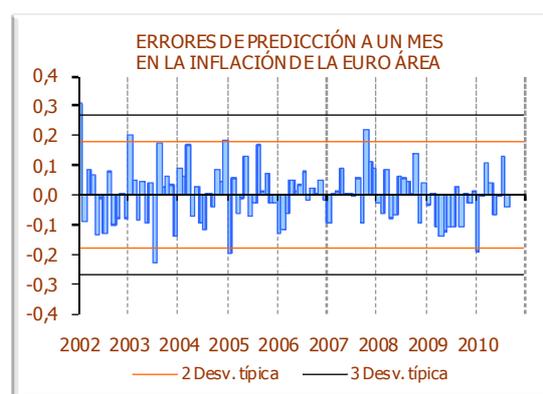
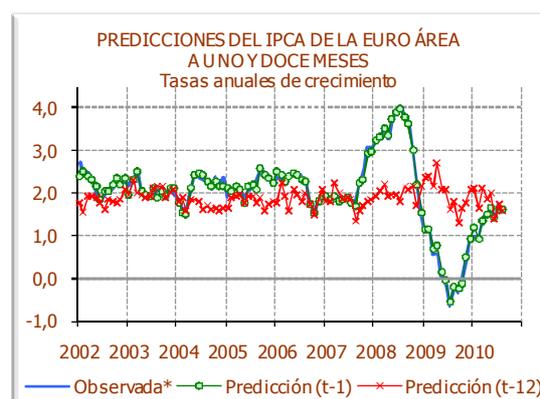
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, Agosto de 2010				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2010	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	118,64	0,96	0,94	± 0.38
Tabaco	23,77	4,66	4,75	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	94,87	0,04	-0,01	
Manufacturas	292,76	0,40	0,44	± 0.21
Servicios	419,55	1,42	1,37	± 0.14
SUBYACENTE	830,95	1,00	1,00	± 0.13
Alimentos no elaborados	72,93	2,43	2,28	± 0.72
Energía	96,12	6,07	6,70	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	169,05	4,50	4,81	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	1,60	1,64	± 0.12

Las expectativas de inflación en la euro área se mantienen estables.

Se espera, para 2010, una tasa media anual del 1.6%(±0.08) y del 1.8%(±0.92) en 2011.

Los costes laborales por hora trabajada en la euro área crecen con una tasa anual del 1.6% en el segundo trimestre de 2010 situando el crecimiento de los costes reales en la primera mitad del año sobre un valor prácticamente nulo.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, agosto de 2010				
	Pesos 2010 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	262,06	1,0	0,9	± 0.29
Francia	207,61	1,6	1,7	± 0.20
Italia	182,32	1,8	2,0	± 0.23
España	126,43	1,8	1,8	± 0.15
Holanda	50,76	1,2	1,3	± 0.33
Bélgica	32,47	2,4	2,0	± 0.32
Austria	30,40	1,6	1,4	± 0.37
Grecia	36,33	5,6	5,4	± 0.78
Portugal	22,18	2,0	2,0	± 0.66
Finlandia	17,25	1,3	1,1	± 0.37
Irlanda	14,71	-1,2	-1,1	± 0.30
Eslovaquia	7,22	1,1	1,1	
Eslovenia	3,90	2,4	1,6	± 0.24
Luxemburgo	2,76	2,5	2,4	± 0.32
Chipre	2,79	3,4	2,8	
Malta	0,81	3,0	2,3	
Reino Unido		3,1	3,0	± 0.33
Suecia		1,1	1,3	± 0.50
Dinamarca		2,3	1,9	± 0.27



Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)
Fecha: 15 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA												
Tasas anuales de crecimiento												
Pesos 2009	IPCA										Intervalo de confianza 80% *	
	Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL	TOTAL		
	Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía				
	9,6%	2,3%	29,7%	41,4%	83,0%		7,5%	9,6%	17,0%	100%		
TASA MEDIA ANUAL	2001	2,7	3,8	0,9	2,5	1,9		7,0	2,2	4,4	2,3	
	2002	2,4	5,9	1,5	3,1	2,5		3,1	-0,6	1,2	2,2	
	2003	2,1	8,4	0,8	2,5	2,0		2,1	3,0	2,6	2,1	
	2004	1,3	12,2	0,8	2,6	2,1		0,6	4,5	2,6	2,1	
	2005	0,5	7,8	0,3	2,3	1,5		0,8	10,1	5,7	2,2	
	2006	1,6	3,9	0,6	2,0	1,5		2,8	7,7	5,5	2,2	
	2007	2,3	4,5	1,0	2,5	2,0		3,0	2,6	2,8	2,1	
	2008	6,8	3,2	0,8	2,6	2,4		3,5	10,3	7,3	3,3	
	2009	0,2	4,7	0,6	2,0	1,3		0,2	-8,1	-4,5	0,3	
	2010	-0,1	5,6	0,3	1,4	1,0	± 0,06	1,2	6,9	4,4	1,6	± 0,08
	2011	1,7	6,4	0,6	1,6	1,4	± 0,49	2,4	4,5	3,6	1,8	± 0,92
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2009	Enero	2,7	2,8	0,5	2,4	1,8		2,6	-5,3	-1,8	1,1
		Febrero	1,7	2,9	0,7	2,4	1,7		3,3	-4,9	-1,3	1,2
		Marzo	1,2	3,2	0,8	1,9	1,5		2,4	-8,1	-3,6	0,6
		Abril	0,7	3,4	0,8	2,5	1,7		1,6	-8,8	-4,4	0,6
		Mayo	0,4	3,5	0,8	2,1	1,5		0,7	-11,6	-6,4	0,0
		Junio	0,0	5,4	0,6	2,0	1,3		0,0	-11,7	-6,8	-0,1
		Julio	-0,3	5,6	0,5	1,9	1,2		-1,1	-14,4	-8,9	-0,6
		Agosto	-0,6	5,8	0,6	1,8	1,2		-1,2	-10,2	-6,4	-0,2
		Septiembre	-0,7	5,7	0,5	1,8	1,1		-1,3	-11,0	-6,9	-0,3
		Octubre	-0,9	5,8	0,3	1,8	1,0		-1,6	-8,5	-5,5	-0,1
		Noviembre	-0,8	6,0	0,2	1,6	1,0		-1,3	-2,4	-1,8	0,5
		Diciembre	-0,7	6,6	0,4	1,6	1,0		-1,6	1,8	0,4	0,9
2010	Enero	-0,8	6,5	0,1	1,4	0,9		-1,3	4,0	1,7	1,0	
	Febrero	-0,8	6,3	0,1	1,3	0,8		-1,2	3,3	1,3	0,9	
	Marzo	-0,7	5,9	0,1	1,6	0,9		-0,1	7,2	4,0	1,4	
	Abril	-0,7	6,2	0,2	1,2	0,8		0,7	9,1	5,4	1,5	
	Mayo	-0,5	6,6	0,3	1,3	0,9		0,4	9,2	5,3	1,6	
	Junio	-0,3	5,4	0,4	1,3	0,9		0,9	6,2	3,9	1,4	
	Julio	-0,1	4,7	0,5	1,4	1,0		1,9	8,1	5,4	1,7	
	Agosto	0,0	4,7	0,4	1,4	1,0		2,4	6,1	4,5	1,6	
	Septiembre	0,3	5,0	0,4	1,5	1,1	± 0,13	2,5	7,3	5,2	1,8	± 0,11
	Octubre	0,5	5,4	0,4	1,5	1,1	± 0,18	2,6	7,9	5,6	1,9	± 0,23
	Noviembre	0,7	5,1	0,5	1,6	1,2	± 0,24	2,5	7,0	5,0	1,8	± 0,34
	Diciembre	0,9	5,3	0,5	1,6	1,2	± 0,28	2,9	8,1	5,8	2,0	± 0,47
2011	Enero	1,2	6,0	0,7	1,5	1,3	± 0,32	2,9	7,0	5,2	2,0	± 0,59
	Febrero	1,5	6,1	0,5	1,6	1,3	± 0,36	2,9	7,6	5,6	2,1	± 0,71
	Marzo	1,6	7,0	0,5	1,4	1,3	± 0,41	2,4	5,0	3,9	1,7	± 0,80
	Abril	1,8	6,8	0,6	1,8	1,5	± 0,46	2,2	3,3	2,8	1,7	± 0,89
	Mayo	1,9	6,4	0,6	1,7	1,5	± 0,51	3,0	3,0	3,0	1,7	± 0,97
	Junio	1,9	6,0	0,6	1,7	1,5	± 0,55	2,9	3,7	3,4	1,8	± 1,03
	Julio	1,9	6,2	0,6	1,7	1,5	± 0,59	2,4	3,9	3,2	1,8	± 1,09
	Agosto	1,9	6,3	0,6	1,7	1,4	± 0,63	2,2	4,3	3,4	1,8	± 1,14
	Septiembre	1,8	6,3	0,6	1,7	1,4	± 0,64	2,1	4,6	3,6	1,8	± 1,18
	Octubre	1,8	6,4	0,6	1,7	1,4	± 0,66	2,1	4,3	3,4	1,8	± 1,19
	Noviembre	1,8	6,5	0,6	1,7	1,4	± 0,68	2,1	3,9	3,1	1,7	± 1,19
	Diciembre	1,8	6,5	0,6	1,7	1,4	± 0,69	2,1	3,5	2,9	1,7	± 1,20

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Índice de Precios al Consumo Armonizado											
		Subyacente				Residual			TOTAL		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	TOTAL	
Pesos 2009		9,6%	2,3%	29,7%	41,4%	83,0%	7,5%	9,6%	17,0%	100%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2008	1,0	0,9	-2,3	-0,2	-0,8	1,2	1,6	1,4	-0,4
		2009	0,2	0,4	-2,6	-0,4	-1,1	1,0	0,0	0,4	-0,8
		2010	0,0	0,4	-2,9	-0,5	-1,3	1,3	2,1	1,7	-0,8
		2011	0,3	1,0	-2,7	-0,6	-1,2	1,3	1,1	1,2	-0,8
	Febrero	2008	0,9	0,3	0,3	0,5	0,5	-0,6	0,1	-0,2	0,3
		2009	-0,1	0,5	0,5	0,5	0,4	0,0	0,5	0,3	0,4
		2010	0,0	0,2	0,5	0,4	0,4	0,1	-0,1	0,0	0,3
		2011	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2	0,5	0,3	0,4
	Marzo	2008	0,4	0,2	1,7	0,4	0,9	0,5	2,3	1,5	1,0
		2009	-0,1	0,5	1,8	-0,1	0,6	-0,3	-1,2	-0,8	0,4
		2010	0,0	0,1	1,8	0,2	0,7	0,7	2,6	1,8	0,9
		2011	0,1	0,9	1,8	0,0	0,7	0,2	0,1	0,1	0,6
	Abril	2008	0,4	0,2	0,6	-0,2	0,2	0,7	1,0	0,9	0,3
		2009	-0,1	0,4	0,6	0,4	0,4	-0,1	0,2	0,1	0,4
		2010	-0,1	0,7	0,7	0,0	0,2	0,8	2,0	1,5	0,5
		2011	0,1	0,5	0,8	0,3	0,4	0,6	0,3	0,4	0,4
	Mayo	2008	0,1	0,1	0,1	0,4	0,2	0,9	3,6	2,4	0,6
		2009	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1
		2010	0,0	0,6	0,1	0,1	0,1	-0,3	0,6	0,2	0,1
		2011	0,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,5	0,3	0,4	0,1
	Junio	2008	0,2	0,1	-0,2	0,3	0,1	0,2	2,6	1,6	0,4
		2009	-0,2	2,0	-0,3	0,1	0,0	-0,5	2,5	1,2	0,2
		2010	0,1	0,9	-0,2	0,2	0,1	0,0	-0,4	-0,2	0,0
		2011	0,1	0,5	-0,2	0,2	0,1	-0,1	0,3	0,1	0,1
	Julio	2008	0,3	0,5	-2,4	0,9	-0,4	-0,1	1,3	0,7	-0,2
		2009	-0,1	0,7	-2,5	0,8	-0,5	-1,2	-1,8	-1,5	-0,7
		2010	0,1	0,1	-2,4	0,9	-0,4	-0,2	0,0	0,0	-0,3
		2011	0,1	0,3	-2,4	0,8	-0,4	-0,7	0,2	-0,2	-0,4
	Agosto	2008	0,3	0,1	0,4	0,3	0,3	-1,0	-3,0	-2,2	-0,1
		2009	0,0	0,2	0,5	0,2	0,3	-1,1	1,8	0,5	0,3
		2010	0,2	0,1	0,5	0,3	0,3	-0,7	-0,1	-0,4	0,2
		2011	0,1	0,2	0,4	0,3	0,3	-0,9	0,3	-0,2	0,2
	Septiembre	2008	0,1	0,1	1,7	-0,7	0,3	0,1	-0,4	-0,2	0,2
		2009	-0,1	0,0	1,5	-0,7	0,2	0,1	-1,2	-0,7	0,0
		2010	0,2	0,4	1,5	-0,6	0,2	0,2	-0,1	0,0	0,2
		2011	0,1	0,4	1,5	-0,6	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
	Octubre	2008	0,2	0,0	0,9	0,1	0,4	0,4	-2,9	-1,5	0,0
		2009	0,0	0,1	0,7	0,1	0,3	0,1	-0,2	-0,1	0,2
		2010	0,2	0,4	0,8	0,0	0,3	0,2	0,4	0,3	0,3
		2011	0,1	0,5	0,8	0,0	0,3	0,2	0,1	0,1	0,3
	Noviembre	2008	-0,1	0,5	0,2	-0,1	0,0	0,0	-4,9	-2,8	-0,5
		2009	0,0	0,8	0,1	-0,2	0,0	0,3	1,4	0,9	0,1
		2010	0,2	0,5	0,2	-0,2	0,0	0,2	0,5	0,4	0,1
		2011	0,1	0,6	0,2	-0,2	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0
	Diciembre	2008	-0,1	0,1	-0,2	0,8	0,3	0,5	-4,7	-2,4	-0,1
		2009	-0,1	0,7	0,0	0,8	0,4	0,2	-0,5	-0,2	0,3
		2010	0,2	0,8	0,1	0,8	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5
		2011	0,1	0,9	0,1	0,8	0,5	0,6	0,1	0,3	0,5

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & IFL(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																					
Tasas anuales de crecimiento																					
		Euro Área															Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre				Malta	
Pesos 2010 %		26,2	20,8	18,2	12,6	5,1	3,2	3,0	3,6	2,2	1,7	1,5	0,7	0,4	0,3	0,3	0,1				
TASA MEDIA ANUAL	2000	1,4	1,8	2,6	3,5	2,3	2,7	2,0	2,9	2,8	2,9	5,3	12,2	8,9	3,8	4,9	3,0	0,8	1,3	2,7	
	2001	1,9	1,8	2,3	2,8	5,1	2,4	2,3	3,7	4,4	2,7	4,0	7,2	8,6	2,4	2,0	2,5	1,2	2,7	2,3	
	2002	1,4	1,9	2,6	3,6	3,9	1,6	1,7	3,9	3,7	2,0	4,7	3,5	7,5	2,1	2,8	2,6	1,3	1,9	2,4	
	2003	1,0	2,2	2,8	3,1	2,2	1,5	1,3	3,4	3,3	1,3	4,0	8,4	5,7	2,5	4,0	1,9	1,4	2,3	2,0	
	2004	1,8	2,3	2,3	3,1	1,4	1,9	2,0	3,0	2,5	0,1	2,3	7,5	3,7	3,2	1,9	2,7	1,3	1,0	0,9	
	2005	1,9	1,9	2,2	3,4	1,5	2,5	2,1	3,5	2,1	0,8	2,2	2,8	2,5	3,8	2,0	2,5	2,0	0,8	1,7	
	2006	1,8	1,9	2,2	3,6	1,7	2,3	1,7	3,3	3,0	1,3	2,7	4,3	2,5	3,0	2,2	2,6	2,3	1,5	1,9	
	2007	2,3	1,6	2,0	2,8	1,6	1,8	2,2	3,0	2,4	1,6	2,9	1,9	3,8	2,7	2,2	0,7	2,3	1,7	1,7	
	2008	2,8	3,2	3,5	4,1	2,2	4,5	3,2	4,2	2,7	3,9	3,1	3,9	5,5	4,1	4,4	4,7	3,6	3,3	3,6	
	2009	0,2	0,1	0,8	-0,2	1,0	0,0	0,4	1,3	-0,9	1,6	-1,7	0,9	0,9	0,0	0,2	1,8	2,2	1,9	1,1	
	2010	1,1	1,7	1,7	1,7	0,8	2,2	1,5	4,8	1,4	1,5	-1,7	0,7	2,4	2,7	2,6	2,2	3,2	1,7	2,3	
2011	1,4	1,8	2,3	1,6	1,4	1,8	1,0	4,2	1,8	1,8	-1,5	1,6	2,9	1,7	1,5	2,8	2,4	1,2	2,2		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2009	Enero	0,9	0,8	1,4	0,8	1,7	2,1	1,2	2,0	0,1	2,5	1,1	2,7	1,4	0,0	0,9	3,1	3,0	2,0	1,7
		Febrero	1,0	1,0	1,5	0,7	1,9	1,9	1,4	1,8	0,1	2,7	0,1	2,4	2,1	0,7	0,6	3,5	3,1	2,2	1,7
		Marzo	0,4	0,4	1,1	-0,1	1,8	0,6	0,6	1,5	-0,6	2,0	-0,7	1,8	1,6	-0,3	0,9	3,9	2,9	1,9	1,6
		Abril	0,8	0,1	1,2	-0,2	1,8	0,7	0,5	1,1	-0,6	2,1	-0,7	1,4	1,1	-0,3	0,6	4,0	2,3	1,8	1,1
		Mayo	0,0	-0,3	0,8	-0,9	1,5	-0,2	0,1	0,7	-1,2	1,5	-1,7	1,1	0,5	-0,9	0,5	3,4	2,2	1,7	1,1
		Junio	0,0	-0,6	0,6	-1,0	1,4	-1,0	-0,3	0,7	-1,6	1,6	-2,2	0,7	0,2	-1,0	0,1	2,8	1,8	1,6	0,9
		Julio	-0,7	-0,8	-0,1	-1,3	-0,1	-1,7	-0,4	0,7	-1,4	1,2	-2,6	0,6	-0,6	-1,5	-0,8	0,8	1,7	1,8	0,7
		Agosto	-0,1	-0,2	0,1	-0,7	-0,1	-0,7	0,1	1,0	-1,2	1,3	-2,4	0,5	0,1	-0,2	-0,9	1,0	1,6	1,9	0,7
		Septiembre	-0,5	-0,4	0,4	-0,9	0,0	-1,0	0,0	0,7	-1,8	1,1	-3,0	0,0	0,0	-0,4	-1,2	0,8	1,1	1,4	0,5
		Octubre	-0,1	-0,2	0,3	-0,6	0,4	-0,9	0,1	1,2	-1,6	0,6	-2,8	-0,1	0,2	-0,2	-1,0	-0,5	1,5	1,8	0,6
		Noviembre	0,3	0,5	0,8	0,4	0,7	0,0	0,6	2,1	-0,8	1,3	-2,8	0,0	1,8	1,7	1,0	-0,1	1,9	2,4	0,9
		Diciembre	0,8	1,0	1,1	0,9	0,7	0,3	1,1	2,6	-0,1	1,8	-2,6	0,0	2,1	2,5	1,6	-0,4	2,9	2,8	1,2
2010	Enero	0,8	1,2	1,3	1,1	0,4	0,8	1,2	2,3	0,1	1,6	-2,4	-0,2	1,8	3,0	2,5	1,2	3,5	2,7	1,9	
	Febrero	0,5	1,4	1,1	0,9	0,3	0,8	0,9	2,9	0,2	1,3	-2,4	-0,2	1,6	2,3	2,8	0,7	3,0	2,8	1,8	
	Marzo	1,2	1,7	1,4	1,5	0,7	1,9	1,8	3,9	0,6	1,5	-2,4	0,3	1,8	3,2	2,3	0,6	3,4	2,5	2,1	
	Abril	1,0	1,9	1,6	1,6	0,6	2,1	1,8	4,7	0,7	1,6	-2,5	0,7	2,7	3,1	2,5	0,8	3,7	2,1	2,4	
	Mayo	1,2	1,9	1,6	1,8	0,4	2,5	1,7	5,3	1,1	1,4	-1,9	0,7	2,4	3,1	1,8	1,8	3,3	1,9	1,9	
	Junio	0,8	1,7	1,5	1,5	0,2	2,7	1,8	5,2	1,1	1,3	-2,0	0,7	2,1	2,3	2,1	1,8	3,2	1,6	1,7	
	Julio	1,2	1,9	1,8	1,9	1,3	2,4	1,7	5,5	1,9	1,3	-1,2	0,9	2,3	2,9	2,7	2,5	3,1	1,4	2,1	
	Agosto	1,0	1,6	1,8	1,8	1,2	2,4	1,6	5,6	2,0	1,3	-1,2	1,1	2,4	2,5	3,4	3,0	3,1	1,1	2,3	
	Septiembre	1,1	1,8	1,9	2,1	1,2	2,7	1,6	5,7	2,4	1,4	-1,0	1,1	3,0	2,8	3,5	3,2	3,3	1,4	2,7	
	Octubre	1,1	1,9	2,1	2,4	1,0	2,8	1,5	5,5	2,3	1,9	-1,0	1,1	2,9	3,0	3,4	3,6	3,2	1,2	2,7	
	Noviembre	1,3	1,8	2,1	2,1	1,0	2,5	1,3	5,2	2,1	1,6	-0,9	1,1	2,4	2,3	2,2	3,5	3,1	0,9	2,7	
	Diciembre	1,6	2,0	2,3	2,3	1,2	2,4	1,2	5,1	2,0	1,5	-1,0	1,3	2,7	2,2	2,0	3,7	2,8	0,7	2,8	
2011	Enero	1,4	2,0	2,5	2,1	1,5	1,9	1,1	5,2	2,3	1,5	-1,1	1,3	2,9	2,1	1,6	3,2	2,4	0,7	2,5	
	Febrero	1,6	1,8	2,6	2,2	1,4	2,1	1,3	5,0	2,1	1,7	-1,1	1,4	2,9	2,3	1,6	3,3	2,5	0,7	2,3	
	Marzo	1,1	1,6	2,3	2,1	1,2	1,8	0,8	4,5	1,9	1,6	-1,2	1,4	2,9	1,7	1,9	3,2	2,4	0,8	2,1	
	Abril	1,1	1,6	2,3	1,9	1,2	1,7	0,8	4,2	2,0	1,6	-1,1	1,4	2,5	1,6	1,7	3,3	2,2	1,0	2,2	
	Mayo	1,1	1,6	2,3	2,0	1,4	1,6	0,9	4,0	2,0	1,8	-1,4	1,5	2,8	1,5	1,9	2,8	2,4	1,1	2,5	
	Junio	1,2	1,8	2,3	1,9	1,5	1,7	0,8	4,1	2,0	1,8	-1,4	1,6	3,0	1,7	1,7	3,0	2,5	1,3	2,7	
	Julio	1,3	1,8	2,3	1,5	1,4	2,0	0,9	3,9	1,5	2,0	-1,7	1,6	3,3	1,3	1,3	2,7	2,5	1,4	2,4	
	Agosto	1,3	1,8	2,3	1,4	1,4	1,8	1,0	3,9	1,5	1,8	-1,8	1,8	3,1	1,5	1,0	2,4	2,5	1,5	2,0	
	Septiembre	1,6	1,9	2,2	1,3	1,5	1,8	1,0	3,9	1,5	1,8	-1,9	1,9	2,8	1,5	1,0	2,4	2,5	1,4	2,0	
	Octubre	1,6	1,9	2,2	1,1	1,5	1,7	1,0	4,0	1,5	1,8	-1,9	1,9	2,9	1,6	1,0	2,4	2,5	1,5	2,0	
	Noviembre	1,5	1,8	2,1	1,1	1,4	1,7	1,1	4,1	1,5	1,8	-1,9	1,8	2,9	2,0	1,7	2,4	2,5	1,6	2,0	
	Diciembre	1,5	1,8	2,1	1,1	1,4	1,8	1,2	4,1	1,5	1,8	-1,9	1,9	2,9	2,1	1,7	2,4	2,5	1,7	2,0	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																					
Tasas mensuales de crecimiento																					
		Euro Área															Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
		Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Malta				
Pesos 2010 %		26,2	20,8	18,2	12,6	5,1	3,2	3,0	3,6	2,2	1,7	1,5	0,7	0,4	0,3	0,3	0,1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2008	-0,4	0,0	-0,8	-0,6	0,0	-1,3	-0,3	-0,3	-0,1	1,2	-0,7	1,2	0,1	-0,4	-1,4	-0,4	-0,7	0,0	0,3
		2009	-0,6	-0,4	-1,7	-1,3	0,0	-1,9	-0,6	-0,5	-0,9	0,3	-0,8	0,3	-0,3	-1,1	-2,3	-2,2	-0,7	-0,1	-0,4
		2010	-0,6	-0,2	-1,5	-1,0	-0,3	-1,4	-0,4	-0,8	-0,6	0,1	-0,7	0,1	-0,6	-0,6	-1,4	-0,5	-0,2	-0,2	0,3
		2011	-0,8	-0,3	-1,3	-1,2	-0,1	-1,9	-0,5	-0,7	-0,4	0,1	-0,8	0,2	-0,3	-0,8	-1,8	-1,0	-0,5	-0,1	0,0
	Febrero	2008	0,6	0,2	0,1	0,1	0,9	2,5	0,3	-1,0	0,0	0,5	1,2	0,3	-0,1	1,0	0,3	0,4	0,8	0,4	1,0
		2009	0,7	0,4	0,2	0,0	1,0	2,3	0,5	-1,1	0,0	0,7	0,2	0,0	0,6	1,8	0,0	0,8	0,8	0,6	1,0
		2010	0,4	0,6	0,0	-0,2	0,9	2,3	0,2	-0,6	0,0	0,4	0,2	0,0	0,3	1,1	0,3	0,3	0,4	0,6	0,9
		2011	0,5	0,5	0,1	-0,1	0,9	2,6	0,4	-0,8	-0,1	0,6	0,2	0,1	0,3	1,3	0,3	0,5	0,5	0,6	0,7
	Marzo	2008	0,5	0,8	1,6	0,9	1,2	0,7	0,9	2,3	1,5	1,0	0,9	0,3	1,3	0,9	1,1	1,1	0,4	0,9	0,5
		2009	-0,2	0,2	1,2	0,2	1,2	-0,6	0,2	2,0	0,8	0,4	0,1	-0,3	0,8	-0,1	1,4	1,5	0,2	0,5	0,4
		2010	0,6	0,5	1,5	0,7	1,5	0,5	1,0	3,1	1,2	0,6	0,1	0,1	1,0	0,7	0,9	1,4	0,5	0,3	0,7
		2011	0,1	0,3	1,2	0,6	1,2	0,1	0,6	2,6	1,0	0,5	0,1	0,2	1,0	0,2	1,2	1,3	0,4	0,4	0,6
	Abril	2008	-0,3	0,4	0,6	1,1	0,4	0,2	0,3	0,8	0,3	0,2	0,1	0,3	0,7	0,5	1,2	2,3	0,8	0,4	0,4
		2009	0,1	0,1	0,6	1,0	0,3	0,3	0,2	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	0,2	0,5	0,9	2,3	0,3	0,3	-0,1
		2010	-0,1	0,3	0,9	1,1	0,3	0,5	0,2	1,2	0,4	0,3	0,0	0,4	1,1	0,4	1,1	2,6	0,6	-0,1	0,2
		2011	-0,1	0,3	0,9	1,0	0,4	0,4	0,2	1,0	0,5	0,3	0,1	0,3	0,8	0,2	0,9	2,6	0,5	0,1	0,3
	Mayo	2008	0,7	0,6	0,6	0,7	0,4	0,9	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,4	1,2	1,0	0,8	0,7	0,7	0,4	0,4
		2009	-0,1	0,1	0,2	0,0	0,1	-0,1	0,1	0,2	-0,2	-0,1	-0,4	0,1	0,6	0,3	0,7	0,2	0,5	0,3	0,4
		2010	0,1	0,1	0,1	0,2	-0,1	0,4	-0,1	0,8	0,2	-0,2	0,3	0,1	0,4	0,3	0,1	1,2	0,2	0,1	-0,1
		2011	0,1	0,2	0,0	0,3	0,0	0,3	0,0	0,6	0,1	0,0	0,0	0,2	0,7	0,2	0,2	0,8	0,4	0,2	0,2
	Junio	2008	0,4	0,4	0,5	0,6	-0,3	0,7	0,3	0,0	0,5	0,3	0,5	0,4	0,9	0,7	0,5	0,5	0,6	0,4	0,4
		2009	0,4	0,1	0,2	0,5	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	0,2	0,4	0,0	0,0	0,5	0,7	0,1	-0,1	0,3	0,2	0,2
		2010	0,0	0,0	0,1	0,2	-0,7	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,2	-0,1	0,0	0,2	-0,1	0,3	-0,1	0,2	-0,1	-0,1
		2011	0,2	0,1	0,1	0,1	-0,5	0,1	0,0	-0,1	0,2	0,2	-0,1	0,1	0,4	0,1	0,2	0,0	0,2	0,1	0,1
	Julio	2008	0,7	-0,3	-0,6	-0,5	-0,1	-0,9	-0,3	-0,8	-0,5	-0,3	-0,5	0,0	0,0	-0,4	-0,6	1,9	0,0	-0,5	-0,3
		2009	-0,1	-0,5	-1,2	-0,8	-1,6	-1,6	-0,4	-0,7	-0,4	-0,7	-0,8	-0,1	-0,8	-0,9	-1,4	-0,1	-0,1	-0,2	-0,6
		2010	0,3	-0,3	-0,9	-0,4	-0,6	-1,8	-0,5	-0,4	0,4	-0,6	-0,1	0,1	-0,6	-0,4	-0,8	0,6	-0,3	-0,4	-0,1
		2011	0,4	-0,3	-0,9	-0,8	-0,7	-1,5	-0,5	-0,5	-0,1	-0,4	-0,4	0,2	-0,2	-0,7	-1,2	0,4	-0,2	-0,3	-0,3
	Agosto	2008	-0,4	-0,1	0,0	-0,2	0,1	1,1	-0,2	-1,1	-0,4	0,3	0,0	-0,1	-0,7	0,0	0,3	0,3	0,6	0,1	0,2
		2009	0,3	0,6	0,2	0,4	0,2	2,1	0,4	-0,8	-0,2	0,4	0,2	-0,2	0,1	1,3	0,2	0,6	0,5	0,2	0,3
		2010	0,1	0,2	0,2	0,3	0,1	2,0	0,3	-0,7	-0,1	0,4	0,2	-0,1	0,1	1,0	0,9	1,0	0,5	-0,1	0,5
		2011	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	1,9	0,3	-0,8	-0,1	0,2	0,1	0,0	-0,1	1,2	0,5	0,6	0,4	0,1	0,1
	Septiembre	2008	-0,1	0,0	0,5	0,0	0,5	-0,1	0,4	2,1	0,5	0,6	0,3	0,4	0,0	0,1	1,2	0,0	0,5	1,0	0,5
		2009	-0,5	-0,2	0,7	-0,3	0,5	-0,4	0,2	1,9	-0,1	0,3	-0,4	-0,1	-0,1	-0,1	0,8	-0,2	0,1	0,4	0,2
		2010	-0,4	0,0	0,9	0,1	0,5	-0,1	0,2	2,0	0,3	0,5	-0,1	0,0	0,5	0,2	0,9	0,0	0,2	0,7	0,5
		2011	-0,2	0,0	0,8	0,0	0,6	-0,2	0,2	1,9	0,3	0,5	-0,2	0,1	0,2	0,1	0,9	0,0	0,2	0,6	0,5
	Octubre	2008	-0,3	-0,1	0,5	0,3	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	-0,4	0,3	0,0	-0,4	0,7	0,9		-0,3	-0,2	-0,2
		2009	0,1	0,1	0,4	0,7	0,3	0,0	0,1	0,5	0,0	-0,5	-0,2	0,2	0,1	-0,2	0,9	-0,4	0,2	0,3	0,0
		2010	0,2	0,1	0,6	0,9	0,1	0,1	0,1	0,4	0,0	0,0	-0,2	0,2	0,0	0,0	0,9	0,1	0,1	0,0	0,1
		2011	0,1	0,1	0,6	0,7	0,1	0,0	0,1	0,4	0,0	-0,1	-0,2	0,2	0,1	0,1	0,9	0,1	0,1	0,2	0,1
	Noviembre	2008	-0,6	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,7	-0,3	-0,2	-0,7	-0,5	-0,1	0,1	-0,9	-1,3	-1,3	-3,0	-0,1	-0,5	-0,3
		2009	-0,2	0,2	0,1	0,5	-0,1	0,2	0,2	0,6	0,1	0,2	-0,1	0,3	0,8	0,6	0,7	-2,6	0,3	0,0	0,0
		2010	-0,1	0,1	0,1	0,3	-0,1	-0,1	0,0	0,3	0,0	-0,1	-0,1	0,3	0,3	-0,2	-0,5	-2,7	0,1	-0,2	0,0
		2011	-0,1	0,1	0,0	0,3	-0,2	-0,1	0,1	0,4	0,0	-0,1	-0,1	0,3	0,3	0,2	0,2	-2,7	0,1	-0,1	0,0
	Diciembre	2008	0,4	-0,3	-0,1	-0,5	-0,8	-0,1	-0,2	-0,3	-0,5	-0,3	-0,7	-0,1	-0,7	-0,9	-1,0	0,2	-0,4	-0,2	-0,5
		2009	0,9	0,3	0,2	0,0	-0,7	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	-0,5	-0,1	-0,4	-0,1	-0,4	-0,2	0,6	0,2	-0,2
		2010	1,2	0,4	0,4	0,1	-0,5	0,1	0,2	0,0	0,1	0,0	-0,5	0,1	-0,2	-0,2	-0,6	0,0	0,3	0,0	-0,1
		2011	1,2	0,4	0,3	0,1	-0,6	0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	-0,5	0,2	-0,2	-0,1	-0,6	0,0	0,3	0,1	-0,1

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

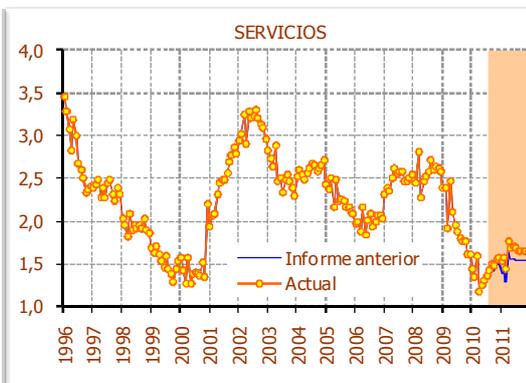
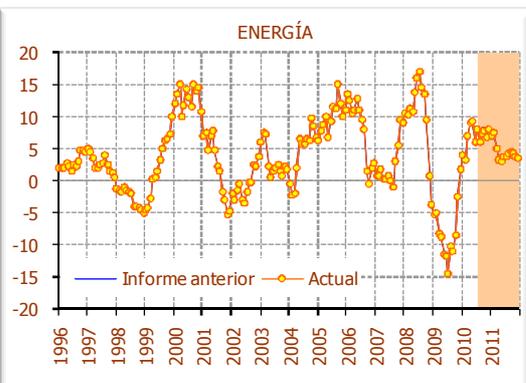
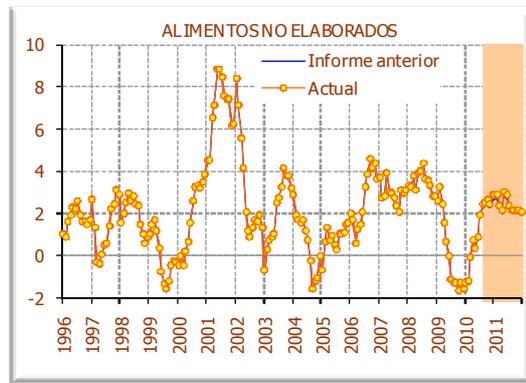
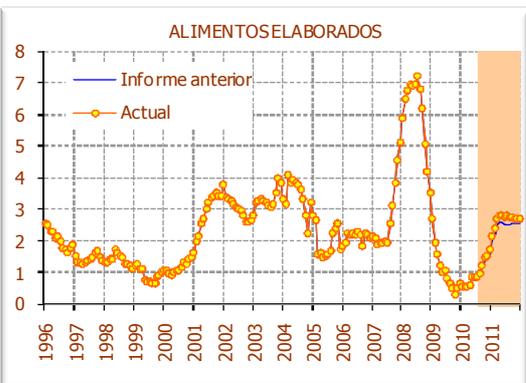
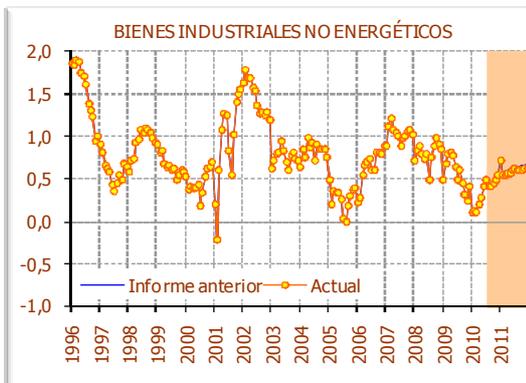
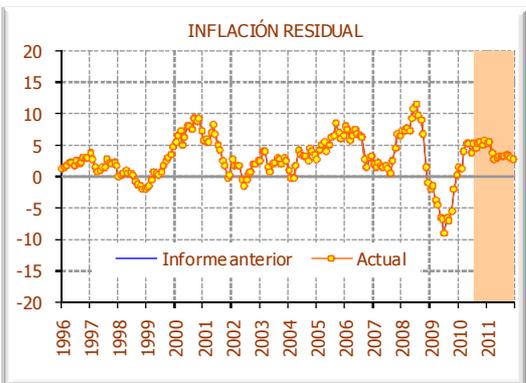
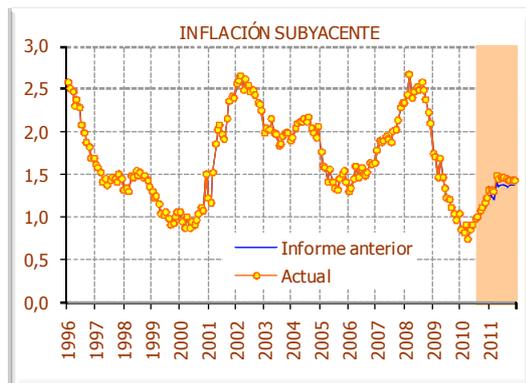
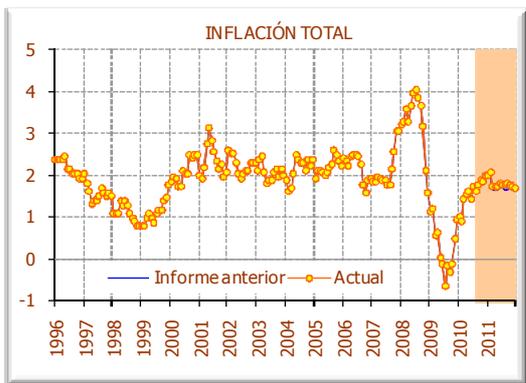
Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA

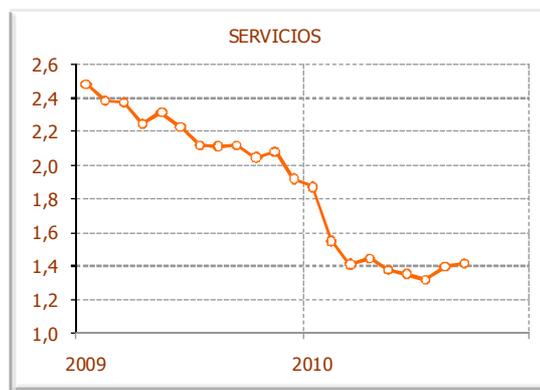
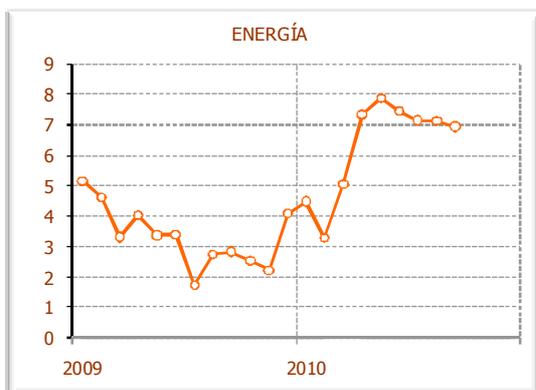
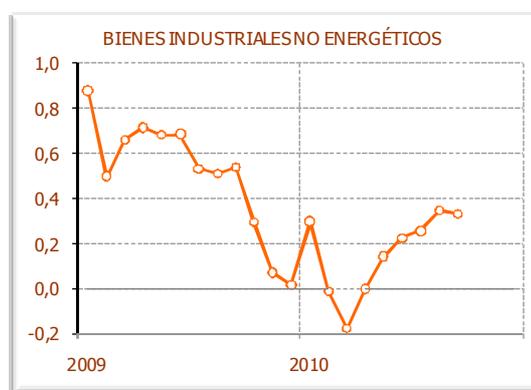
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 15 de septiembre de 2010
 Fecha informe anterior: 16 de agosto de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS PARA LA INFLACIÓN ANUAL DE 2010 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES



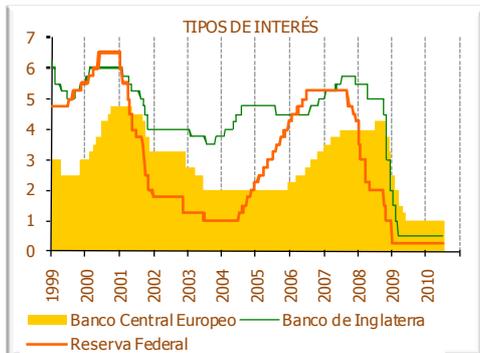
Fuente: EUROSTAT & IFL (UC3M)
Fecha: 15 de septiembre de 2010



II.3. POLÍTICA MONETARIA

El Banco Central Europeo está a punto de enfrentarse a otro desafío que podría volver a cuestionar su real autonomía y la definición de sus objetivos prioritarios. La gestión compartida de la política monetaria a nivel mundial ha dejado el paso a una guerra cada día más intensa y global de devaluaciones competitivas de las divisas. La guerra ha estallado en Asia, con las manipulaciones del tipo de cambio del yen y del yuan, pero se va extendiendo a toda el área y también a América del sur.

Gráfico II.3.1



Fecha: Octubre de 2010

de los países de la unión europea se traduciría en un acto político. Como consecuencia, la independencia del BCE no se vería simplemente amenazada sino que dejaría de tener cualquier contenido sustancial. O el BCE sustituye a la comisión y al parlamento anulando la gestión democrática de la política comunitaria o se transforma en un mero ejecutor de las órdenes de compra de las instituciones políticas.

Por el momento, lo que sí es cierto es que la política monetaria expansiva fuera de la euro área, junto con el hecho de que las expectativas de inflación permanecen bien ancladas, parecen destinadas a enterrar definitivamente las tentaciones de retocar al alza los tipos de interés. Los halcones de la inflación están destinados, por el momento, a reponer sus armas.

Todo indica que la FED, el BoE y BoJ están a punto de iniciar otra fase significativa de expansión monetaria a través de la compra directa de activos gubernamentales. Según la información más reciente, el mercado espera que el nuevo programa de compra de activos de la Fed ascienda a *un billón* de dólares, una cantidad parecida al PIB español.

EL BCE no quiere seguir el mismo camino pero también es consciente de las consecuencias: el euro se está apreciando frente a todas las principales divisas poniendo en riesgo la incipiente recuperación económica y la reactivación del mercado laboral. Cuando los Bancos Centrales de los otros países enciendan la máquina para imprimir dinero las cosas sólo pueden ir a peor. Los sectores más golpeados serán industria y turismo con gran descontento de Alemania y Francia, los países que de hecho controlan el Board del BCE. ¿Será capaz de resistir el BCE a las presiones y, especialmente, es una estrategia sensata desmarcarse del camino elegido por los otros países?

Como se ha comentado en distintas ocasiones en este boletín, el BCE siempre ha sido reacio a este tipo de intervención (no principalmente) por perjuicios teóricos o por un exceso de rigor, sino por la objetiva dificultad de repartir la compra de activos a nivel nacional. Al no existir un mercado de bonos de la euro área, cualquier acción del BCE en el mercado de la deuda soberana

En cuanto a los flujos de crédito, que siempre se comentan en este apartado, no se observan en agosto novedades significativas sino que se confirman las tendencias anteriores. El crédito extendido hacia el Sector Público siguió desacelerándose hasta situarse en una tasa anual del 7.4%, tres décimas inferior a la anterior. En el sector privado, la tasa anual de crecimiento del crédito hacia las familias aumenta dos décimas hasta el 2.9% mientras se modera la caída del crédito hacia empresas no financieras (-1.1%).

La política monetaria expansiva fuera de la euro área, junto con el hecho de que las expectativas de inflación permanecen bien ancladas, parecen destinadas a enterrar definitivamente las tentaciones de retocar al alza los tipos de interés. Los halcones de la inflación están destinados, por el momento, a reponer sus armas.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de Equipo	Bienes de material	TOTAL	
		Duradero	No Duradero				
TASA MEDIA ANUAL	2006	0,4	0,6	4,2	2,2	2,2	
	2007	1,8	0,4	3,4	3,7	2,7	
	2008	-10,3	-2,1	-3,4	-2,7	-3,3	
	2009	-17,0	-2,4	-11,1	-9,7	-9,3	
	2010	13,3	2,7	4,8	6,8	6,0	
	2011	6,1	2,2	6,3	5,7	5,4	
TASAS INTERANUALES	2009	TI	-25,9	-3,1	-12,4	-12,5	-11,5
		TII	-25,2	-4,0	-14,2	-13,9	-13,1
		TIII	-12,0	-1,9	-10,9	-8,6	-8,4
		TIV	-2,1	-0,6	-6,5	-3,1	-3,7
	2010	TI	13,2	1,2	-0,6	4,2	2,7
		TII	19,9	3,0	6,3	8,8	7,6
		TIII	11,2	3,7	6,7	7,3	7,0
		TIV	9,7	2,8	6,9	6,8	6,6
	2011	TI	8,3	2,5	6,9	6,5	6,3
		TII	6,8	2,3	6,7	6,1	5,9
		TIII	5,4	2,1	6,2	5,5	5,1
		TIV	4,2	1,9	5,6	4,9	4,5

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

Fecha: 15 de septiembre de 2010

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Enero	3,8	1,6	2,3	2,1	-10,6	1,5	6,4
Febrero	3,1	1,2	3,1	0,4	-11,5	2,3	6,3
Marzo	3,5	2,1	2,6	-0,3	-12,5	4,4	6,2
Abril	4,4	0,8	3,7	-0,9	-13,6	6,5	6,1
Mayo	3,1	2,0	3,3	-2,1	-13,0	8,1	5,7
Junio	4,3	2,1	2,7	-2,4	-12,7	8,3	5,8
Julio	3,9	2,8	2,6	-1,8	-11,0	7,7	5,2
Agosto	3,7	2,6	2,4	-3,7	-8,9	6,8	5,1
Septiembre	1,8	4,2	2,9	-7,8	-5,2	6,7	4,9
Octubre	1,5	3,2	2,1	-6,5	-5,5	6,7	4,7
Noviembre	2,5	2,0	2,8	-7,6	-4,0	6,6	4,5
Diciembre	2,8	2,3	1,9	-8,9	-1,7	6,5	4,3

Fuente: Federal Reserve & BIAM(UC3M)

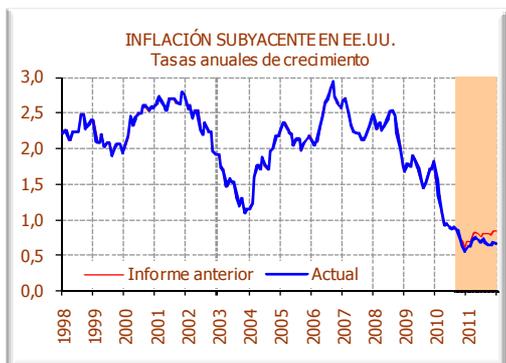
Fecha: 15 de septiembre de 2010



III.2. INFLACIÓN

En EE.UU., durante el mes de Agosto, el **índice general** de precios al consumo subió en tasa mensual un 0.14%¹, similar al 0.18% previsto. La tasa anual bajó ligeramente del 1.24% hasta el 1.15%.

Gráfico III.2.1



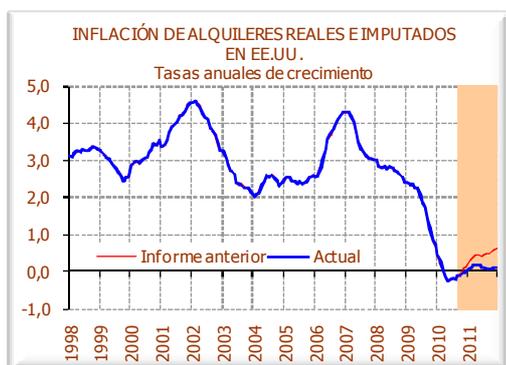
Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de septiembre de 2010

Este mes los precios tanto a nivel agregado como en todos sus componentes estuvieron en línea con lo previsto, con la salvedad de los alquileres efectivos.

Por su parte, el **índice subyacente** registró un aumento mensual del 0.13% prácticamente igual a lo esperado (0.14%). La tasa anual de este índice sube ligeramente del 0.87% al 0.89%.

La práctica totalidad de las partidas tuvieron el comportamiento esperado, salvo los precios de los **alquileres efectivos** que bajaron en tasa mensual un 0.04% frente a la subida esperada del 0.09%. La sorpresa de este dato lo demuestra el hecho de que la tasa anual que había bajado desde el 3.40% en Enero de 2009 hasta una tasa negativa del 0.06% en Mayo de este año, a partir de Junio empezó a remontar ligeramente hasta una tasa positiva en Julio del 0.05%. Sin embargo, en Agosto se retoma la senda bajista y retrocede del 0.05% de Julio al 0.00% de Agosto. La evolución reciente ha sido muy similar en el caso de los alquileres imputados, retrocediendo este mes la tasa anual de un valor negativo del 0.19% a otro más negativo del 0.25%.

Gráfico III.2.2



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de septiembre de 2010

Esta innovación a la baja tiene especial trascendencia sobre las expectativas de inflación a medio plazo

1. En nuestros informes, en relación con el IPC de EE.UU., se utilizan tasas sin desestacionalizar, salvo que se indique lo contrario.

del índice subyacente y del índice general dado su elevado peso e inercia (véase Gráfico III.2.2).

En esta ocasión los precios de los automóviles han estado en línea con lo esperado tras meses de innovaciones al alza, especialmente en el caso de los automóviles usados.

En cuanto a los precios de importación, los bienes duraderos evolucionaron por encima de lo previsto, mientras que los precios relativos a los bienes no duraderos lo hicieron por debajo. Por lo que se refiere a los precios de producción, tanto los bienes duraderos como los no duraderos, registraron una evolución ligeramente por debajo de lo previsto.

Sobre la base de lo anterior, los bienes **industriales no energéticos** registraron un aumento mensual del 0.24% similar al 0.27% previsto, pasando la tasa anual del 0.99% al 1.34%. Este repunte es transitorio y se debe al fuerte descenso de los automóviles nuevos en Agosto del pasado año.

Y por lo que respecta a los **servicios**, el dato fue igual a lo esperado, con un aumento mensual del 0.09%. La tasa anual bajó del 0.81% al 0.71%.

Sobre la base de todo lo anterior, las **expectativas sobre la inflación subyacente** se revisan a la baja (véase Gráfico III.2.1).

Los precios del alquiler de vivienda sorprenden a la baja y recortan las expectativas de la inflación subyacente a medio plazo.

A partir del próximo mes de Septiembre se prevé que la inflación subyacente modere su tasa anual hasta cotas del 0.6% en Noviembre, para después estabilizarse en el entorno de ese nivel.



Las expectativas de la inflación subyacente se moderan por los precios de los alquileres, mientras que las del IPC general se mantienen, al compensarse lo anterior con la presión al alza de los precios de las materias primas.

Por lo que se refiere a los precios de los **alimentos**, éstos registraron una evolución por encima de la esperada, lo que unido al aumento de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, añaden mayor presión al alza en las expectativas a medio plazo de este grupo.

En cuanto a los precios de la **energía**, se registró un aumento mensual del 0.14% frente al 0.72% previsto, desviación explicada en gran parte por los precios del gas y los carburantes.

Finalmente, los **precios del crudo** en los mercados internacionales se mantienen en valores similares a los del informe del pasado mes.

Sobre la base de todo lo anterior, para el **IPC general del mes de Septiembre** se prevé un aumento del 0.13% (± 0.13), subiendo ligeramente la tasa anual del 1.15% al 1.22% (ver Gráfico III.2.3).

A partir del mes de Septiembre el perfil previsto para la inflación general es de moderación hasta tasas del 0.7% en Noviembre de este año y luego remontar hasta tasas del 1.2% a lo largo del 2011.

Para la **inflación subyacente**, la previsión es de un aumento mensual del 0.21% (± 0.11), con lo que la tasa anual bajaría del 0.89% actual al 0.85%.

A partir de Septiembre el perfil previsto para la inflación subyacente es de moderación hasta tasas del 0.6% en Noviembre de

2. Considerando un intervalo de confianza del 80% para todos los índices.

3. El PCE (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

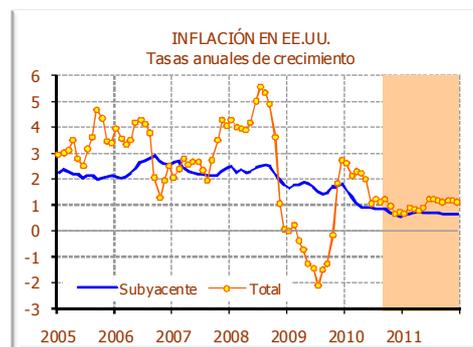
este año y luego remontar hasta tasas del 0.7% a lo largo del 2011.

Para los años **2010 y 2011** se prevén unas tasas anuales medias para la **inflación subyacente** del 0.94% (± 0.12)², y 0.68% (± 0.45) respectivamente, lo que representa una décima menos para el año 2011 respecto de las predicciones del informe del mes pasado (Cuadro III.2.1 y Gráfico III.2.1).

Por otro lado, se espera que la **inflación total anual media** se sitúe en el 1.53% (± 0.43) en 2010, y en el 1.04% (± 1.75) en 2011; lo que representa mantener prácticamente las previsiones del informe del pasado mes (véase Cuadro III.2.1).

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente **-PCE subyacente**³, que es el indicador de inflación más seguido por la Fed, e introdu-

Gráfico III.2.3



Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de septiembre de 2010

En efecto, se destaca la innovación significativa a la baja en los precios de los alquileres reales de la vivienda y en menor medida en los alquileres imputados.

Cuadro III.2.1

		DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.				
		Tasas anuales de crecimiento				
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2007	2,9	2,3	2,4	2,1	
	2008	3,8	2,3	2,3	2,3	
	2009	-0,4	1,7	1,5	1,9	
	2010	1,5	0,9	1,4	1,1	
	2011	1,0	0,7	0,8	0,8	
TASAS ANUALES	2010	Enero	2,6	1,6	1,8	1,6
		Febrero	2,1	1,3	1,7	1,4
		Marzo	2,3	1,1	1,8	1,3
		Abril	2,2	0,9	1,5	1,1
		Mayo	2,0	0,9	1,5	1,1
		Junio	1,1	0,9	1,4	1,1
		Julio	1,2	0,9	1,4	1,1
		Agosto	1,1	0,9	1,4	1,1
		Septiembre	1,2	0,8	1,3	1,0
		Octubre	1,0	0,7	1,1	0,9
		Noviembre	0,7	0,7	1,0	0,9
		Diciembre	0,7	0,6	0,8	0,8

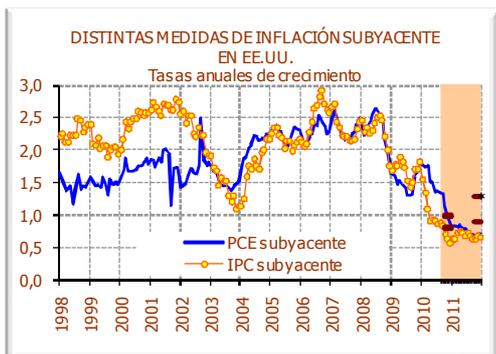
(1) PCE = índice de precios encadenado de gasto en consumo personal
(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de septiembre de 2010



ciendo en los modelos el dato del IPC de Agosto, nuestras previsiones para el dato del PCE subyacente de Agosto es del 1.36% –a publicar el próximo día 1 de Octubre-. Como consecuencia de la revisión a la baja en nuestras expectativas de la inflación subyacente también se moderan las del PCE subyacente quedando por debajo del límite inferior fijado por la Fed para el año 2011 en su última reunión (ver informe)⁴ (Gráfico III.2.4).

Gráfico III.2.4



(*) Tendencia central prevista por la Fed, Abril 2009. Para el PCE subyacente se establece como objetivo la tasa anual del cuarto trimestre sobre cuarto trimestre del año anterior, frente a la tasa media anual de los informes anteriores
 Fuente: BSL & BIAM(UC3M)
 Fecha: 17 de septiembre de 2010

En conclusión, el dato del IPC tanto a nivel agregado como en todos sus componentes estuvo en línea con lo previsto, salvo una partida. En efecto, en Agosto se registró una importante innovación a la baja en los precios de

los alquileres de la vivienda tanto efectiva como imputada, moderando las expectativas de inflación subyacente a medio plazo. Sin embargo, las expectativas sobre el índice general se mantienen respecto al informe del mes pasado, porque a la revisión a la baja de la subyacente se le añade una revisión al alza en los precios de las materias primas alimenticias.

A partir del mes de Septiembre las tasas anuales bajarán hasta cotas próximas al 0.7% en Noviembre para la inflación total, para posteriormente, según nuestras previsiones retomar la senda alcista hasta el 1.2% a lo largo del año 2011.

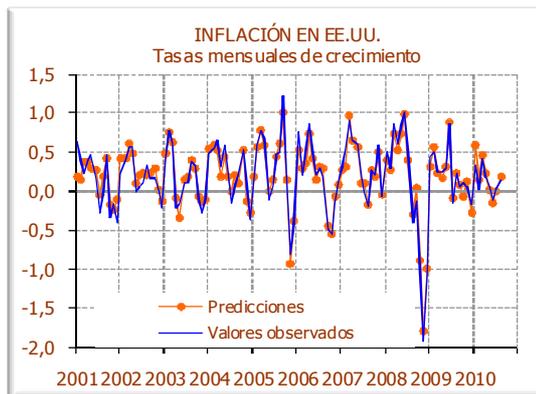
El PCE subyacente empezará a moderar su tasa anual a partir de Septiembre, pudiendo llegar a tasas del 0.7% a finales de este año, para mantenerse en ese nivel en el año 2011. Por lo tanto, queda por debajo del límite inferior de la banda central marcada por la Fed para 2011 en su última reunión.

4. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcminutes20100428.pdf>



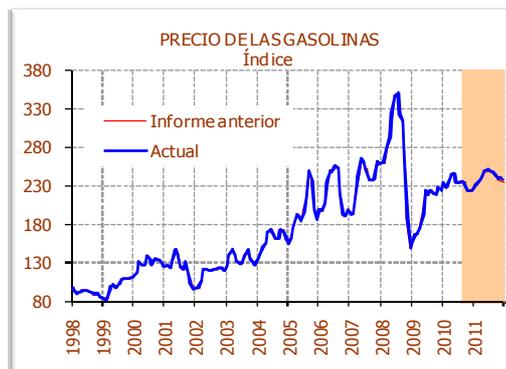
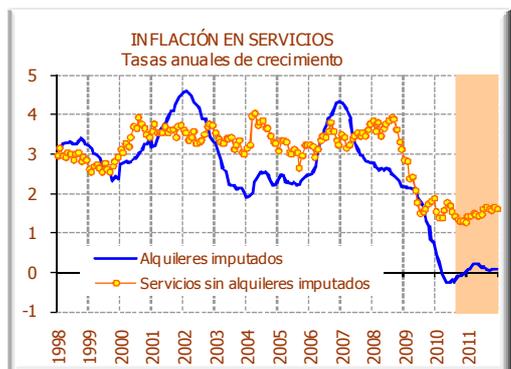
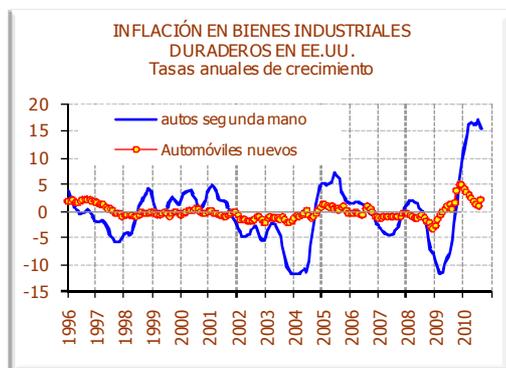
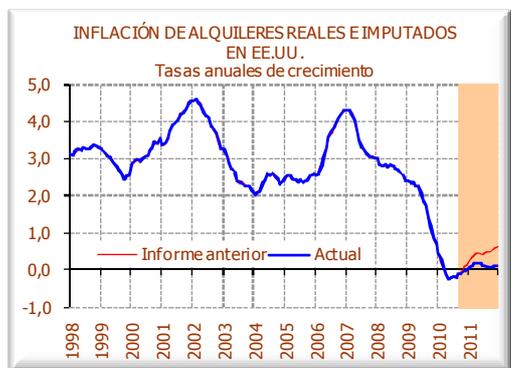
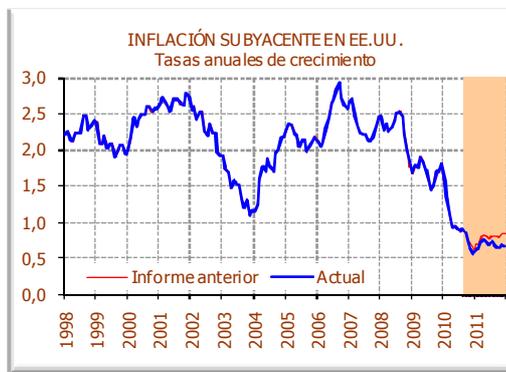
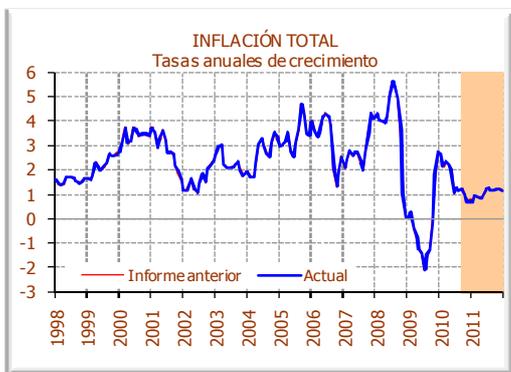
ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESTADOS UNIDOS

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN EE.UU. Tasas mensuales, Agosto de 2010				
	Imp. Relativa Dic. 2009	Observada	Predicción	Intervalos de confianza*
INFLACIÓN TOTAL	100,0	0,14	0,18	0,13
Sin alquileres imputados	76,4	0,17	0,23	0,17
INFLACIÓN SUBYACENTE	77,7	0,13	0,14	0,11
Sin alquileres imputados	54,1	0,17	0,19	0,15
Manufacturas no energéticas	21,3	0,24	0,27	0,27
Sin tabaco	20,4	0,23	0,24	0,25
- Bienes duraderos	10,0	0,03	-0,04	0,31
- Bienes no duraderos	11,3	0,43	0,54	0,39
Servicios no energéticos	56,4	0,09	0,09	0,13
- Servicios sin alquileres imputados	32,8	0,13	0,14	0,21
- Alquileres imputados	23,6	0,05	0,02	0,12
INFLACIÓN RESIDUAL	22,3	0,16	0,34	0,48
Alimentos	13,7	0,17	0,09	0,25
Energía	8,6	0,14	0,72	1,14



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de septiembre de 2010

OTROS GRÁFICOS SOBRE LA INFLACIÓN EN ESTADOS UNIDOS



Fuente: BLS & BIAM(UC3M)
Fecha: 17 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
		IPC											TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *	
		Subyacente						Residual						
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL Intervalo de confianza 80% *		Alimentos	Energía	TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Aquileres imputados	Otros servicios	Total							
IR Diciembre 09		10,0%	11,3%	21,3%	23,6%	32,8%	56,4%	77,7%		13,7%	8,6%	22,3%		
TASAS ANUALES (Crecimiento de mes respecto al mismo mes del año anterior)	2009	2002	-2,6	0,4	-1,1	4,1	3,5	3,8	2,3		1,8	-5,9	-0,8	1,6
	2003	-3,2	-0,7	-2,0	2,4	3,3	2,9	1,5		2,1	12,2	5,3	2,3	
	2004	-2,3	0,4	-0,9	2,3	3,6	2,9	1,8		3,4	10,9	6,0	2,7	
	2005	0,4	0,6	0,5	2,3	3,1	2,8	2,2		2,4	16,9	7,6	3,4	
	2006	-0,7	1,2	0,3	3,5	3,3	3,4	2,5		2,3	11,2	5,8	3,2	
	2007	-1,7	1,0	-0,4	3,4	3,4	3,4	2,3		4,0	5,5	5,1	2,9	
	2008	-1,4	1,7	0,1	2,5	3,6	3,1	2,3		5,5	13,9	9,0	3,8	
	2009	-0,9	3,4	1,3	1,7	2,0	1,9	1,7		1,8	-18,4	-6,8	-0,4	
	2010	1,5	1,0	1,3	-0,1	1,4	0,8	0,9	± 0,12	0,8	8,3	3,6	1,5	± 0,43
	2011	-1,3	1,1	0,0	0,1	1,5	0,9	0,7	± 0,45	2,0	2,8	2,3	1,0	± 1,75
2009	Enero	-2,9	1,9	-0,5	2,2	2,8	2,5	1,7		5,3	-20,4	-5,3	0,0	
	Febrero	-2,6	2,5	0,0	2,1	2,8	2,5	1,8		4,8	-18,5	-4,8	0,2	
	Marzo	-2,5	3,3	0,4	2,1	2,4	2,3	1,8		4,4	-23,0	-7,2	-0,4	
	Abril	-2,0	3,9	0,9	2,1	2,4	2,3	1,9		3,3	-25,2	-9,0	-0,7	
	Mayo	-1,5	3,9	1,2	2,1	2,1	2,1	1,8		2,7	-27,3	-10,7	-1,3	
	Junio	-1,1	4,1	1,5	1,9	1,8	1,8	1,7		2,1	-25,5	-10,7	-1,4	
	Julio	-1,2	4,0	1,4	1,7	1,5	1,6	1,5		0,9	-28,1	-12,6	-2,1	
	Agosto	-1,5	3,6	1,1	1,7	1,5	1,6	1,4		0,4	-23,0	-10,1	-1,5	
	Septiembre	-0,6	3,7	1,6	1,3	1,6	1,5	1,5		-0,2	-21,6	-9,7	-1,3	
	Octubre	0,9	3,6	2,3	1,2	1,7	1,5	1,7		-0,6	-14,0	-6,1	-0,2	
	Noviembre	1,8	3,3	2,6	0,8	1,8	1,4	1,7		-0,7	7,4	2,3	1,8	
	Diciembre	2,5	3,5	3,0	0,7	1,9	1,4	1,8		-0,5	18,2	5,9	2,7	
2010	Enero	2,5	3,3	2,9	0,4	1,5	1,0	1,6		-0,4	19,1	6,4	2,6	
	Febrero	2,3	2,6	2,5	0,3	1,4	0,9	1,3		-0,2	14,4	4,9	2,1	
	Marzo	2,2	1,6	1,9	0,0	1,4	0,8	1,1		0,2	18,3	6,6	2,3	
	Abril	1,9	0,5	1,2	-0,2	1,6	0,8	0,9		0,5	18,5	6,9	2,2	
	Mayo	1,6	0,5	1,1	-0,3	1,7	0,9	0,9		0,7	14,7	5,8	2,0	
	Junio	1,3	0,6	1,0	-0,2	1,7	0,9	0,9		0,7	3,0	1,6	1,1	
	Julio	1,5	0,6	1,0	-0,2	1,5	0,8	0,9		0,9	5,2	2,5	1,2	
	Agosto	2,3	0,5	1,3	-0,3	1,4	0,7	0,9		1,0	3,8	2,1	1,1	
	Septiembre	1,8	0,5	1,2	-0,1	1,3	0,7	0,8	± 0,11	1,2	4,6	2,5	1,2	± 0,13
	Octubre	0,7	0,6	0,7	-0,1	1,3	0,7	0,7	± 0,19	1,3	2,8	1,9	1,0	± 0,46
	Noviembre	0,1	0,7	0,5	-0,1	1,3	0,7	0,7	± 0,26	1,6	-0,4	0,8	0,7	± 0,85
	Diciembre	-0,4	0,7	0,2	0,0	1,2	0,7	0,6	± 0,32	1,7	0,5	1,2	0,7	± 1,22
2011	Enero	-0,7	0,7	0,1	0,1	1,4	0,8	0,6	± 0,35	1,9	-0,6	0,9	0,7	± 1,55
	Febrero	-0,9	0,8	0,0	0,1	1,4	0,9	0,6	± 0,39	2,1	1,7	2,0	0,9	± 1,80
	Marzo	-1,0	1,2	0,2	0,2	1,5	0,9	0,7	± 0,41	2,0	0,3	1,3	0,9	± 1,96
	Abril	-0,8	1,2	0,3	0,2	1,4	0,9	0,7	± 0,45	1,9	-0,3	1,0	0,8	± 2,06
	Mayo	-1,0	1,3	0,2	0,2	1,4	0,9	0,7	± 0,49	1,9	1,0	1,5	0,9	± 2,13
	Junio	-1,1	1,2	0,1	0,1	1,5	0,9	0,7	± 0,54	1,9	4,7	3,0	1,2	± 2,20
	Julio	-1,3	1,1	0,0	0,1	1,6	1,0	0,7	± 0,59	2,1	4,6	3,1	1,3	± 2,26
	Agosto	-1,6	1,2	-0,1	0,1	1,6	1,0	0,7	± 0,64	2,1	3,9	2,8	1,2	± 2,33
	Septiembre	-1,7	1,2	-0,2	0,1	1,6	1,0	0,7	± 0,66	2,1	4,1	2,9	1,1	± 2,43
	Octubre	-1,7	1,2	-0,2	0,1	1,6	1,0	0,6	± 0,68	2,0	4,7	3,0	1,2	± 2,47
	Noviembre	-1,7	1,2	-0,2	0,1	1,6	1,0	0,7	± 0,68	1,9	4,9	3,0	1,2	± 2,44
	Diciembre	-1,6	1,2	-0,1	0,1	1,6	1,0	0,7	± 0,69	1,8	4,5	2,8	1,1	± 2,42

Fuente: BLS & BIAM(UC3M)

Fecha: 17 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
	IR Diciembre 09	IPC											
		Subyacente						TOTAL	Residual			TOTAL 100%	
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía	TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
10,0%	11,3%	21,3%	23,6%	32,8%	56,4%	77,7%	13,7%	8,6%	22,3%				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2008	0,2	-0,4	-0,1	0,2	0,8	0,6	0,4	0,9	0,9	0,9	0,5
		2009	0,2	-0,4	-0,1	0,2	0,6	0,4	0,3	0,4	2,0	1,0	0,4
		2010	0,2	-0,5	-0,2	-0,1	0,2	0,1	0,0	0,6	2,8	1,4	0,3
		2011	-0,1	-0,5	-0,3	0,0	0,4	0,2	0,1	0,7	1,8	1,1	0,3
	Febrero	2008	-0,2	0,9	0,3	0,1	0,5	0,3	0,3	0,3	-0,1	0,1	0,3
		2009	0,2	1,5	0,8	0,1	0,4	0,3	0,4	-0,2	2,4	0,7	0,5
		2010	0,0	0,8	0,4	0,0	0,3	0,2	0,2	0,0	-1,7	-0,7	0,0
		2011	-0,2	0,8	0,3	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1	0,5	0,3	0,2
	Marzo	2008	0,0	1,1	0,5	0,2	0,6	0,4	0,5	0,1	5,1	2,2	0,9
		2009	0,0	1,9	1,0	0,2	0,2	0,2	0,4	-0,3	-0,7	-0,4	0,2
		2010	-0,1	0,9	0,5	-0,1	0,2	0,1	0,2	0,1	2,7	1,1	0,4
		2011	-0,2	1,4	0,6	0,0	0,3	0,2	0,3	0,0	1,3	0,5	0,4
	Abril	2008	-0,3	0,5	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,8	4,2	2,3	0,6
		2009	0,1	1,0	0,6	0,1	0,1	0,1	0,2	-0,2	1,3	0,3	0,2
		2010	-0,2	-0,1	-0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1	1,4	0,6	0,2
		2011	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	0,0	0,8	0,3	0,1
	Mayo	2008	-0,3	-0,4	-0,3	0,1	0,3	0,2	0,1	0,5	7,0	3,3	0,8
		2009	0,2	-0,4	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,2	4,0	1,3	0,3
		2010	0,0	-0,4	-0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1	0,7	0,3	0,1
		2011	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1	2,0	0,8	0,2
	Junio	2008	-0,1	-0,9	-0,5	0,2	0,6	0,4	0,2	0,6	7,2	3,5	1,0
		2009	0,3	-0,8	-0,3	0,0	0,3	0,2	0,1	0,0	9,9	3,6	0,9
		2010	0,0	-0,7	-0,4	0,1	0,3	0,2	0,0	-0,1	-1,3	-0,5	-0,1
		2011	-0,1	-0,8	-0,5	0,0	0,3	0,2	0,0	0,0	2,4	0,9	0,2
	Julio	2008	0,0	-0,6	-0,3	0,1	0,6	0,4	0,2	1,0	1,9	1,4	0,5
		2009	-0,1	-0,7	-0,4	0,0	0,4	0,2	0,0	-0,2	-1,7	-0,8	-0,2
		2010	0,1	-0,8	-0,4	0,0	0,2	0,1	0,0	0,0	0,3	0,1	0,0
		2011	-0,1	-0,8	-0,5	0,0	0,4	0,2	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1
	Agosto	2008	-0,4	0,8	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	-5,2	-2,1	-0,4
		2009	-0,7	0,5	-0,1	0,1	0,3	0,2	0,1	0,0	1,5	0,6	0,2
		2010	0,0	0,4	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
		2011	-0,2	0,5	0,2	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	-0,5	-0,1	0,1
	Septiembre	2008	-0,6	1,7	0,5	0,2	-0,1	0,0	0,2	0,6	-3,1	-1,1	-0,1
		2009	0,2	1,7	1,0	-0,1	0,0	0,0	0,2	-0,1	-1,3	-0,6	0,1
		2010	-0,2	1,7	0,8	0,0	-0,1	0,0	0,2	0,1	-0,5	-0,1	0,1
		2011	-0,3	1,7	0,8	0,0	-0,1	-0,1	0,2	0,1	-0,3	-0,1	0,1
	Octubre	2008	-0,4	0,5	0,1	0,2	0,0	0,1	0,1	0,5	-10,3	-4,3	-1,0
		2009	1,2	0,4	0,8	0,0	0,1	0,1	0,3	0,1	-1,5	-0,5	0,1
		2010	0,0	0,6	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3	-3,2	-1,1	-0,1
		2011	0,0	0,6	0,3	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	-2,6	-0,9	-0,1
	Noviembre	2008	-0,4	-0,2	-0,3	0,3	-0,4	-0,1	-0,2	0,0	-18,0	-7,4	-1,9
		2009	0,4	-0,4	0,0	-0,1	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	2,4	0,8	0,1
		2010	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	0,1	-0,8	-0,2	-0,2
		2011	-0,1	-0,3	-0,2	0,0	-0,3	-0,2	-0,2	0,0	-0,6	-0,2	-0,2
	Diciembre	2008	-0,3	-1,1	-0,7	0,1	-0,2	-0,1	-0,3	0,0	-9,9	-3,6	-1,0
		2009	0,3	-0,9	-0,3	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	0,2	-0,8	-0,2	-0,2
		2010	-0,2	-1,0	-0,6	0,0	-0,2	-0,1	-0,2	0,3	0,0	0,2	-0,1
		2011	-0,1	-1,0	-0,6	0,0	-0,2	-0,1	-0,3	0,2	-0,4	0,0	-0,2

Fuente: BLS & IFL(UC3M)

Fecha: 17 de septiembre de 2010



III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Los datos de Agosto no aportan ninguna novedad en la situación de extrema debilidad del mercado residencial de EE.UU.

En Agosto se registraron ligeras innovaciones al alza en los permisos y en las viviendas iniciadas, pero a unos niveles históricamente bajos.

Las ventas de vivienda de segunda mano rebotan tras el desplome de Julio, pero fruto del proceso de ajuste tras la retirada de las ayudas.

Las ayudas públicas a la primera vivienda provocaron el adelanto de decisiones de compra. Ahora, pues, nos encontramos en un nivel inferior al subyacente y en proceso de ajuste, lo que dificulta aún más las predicciones.

Los **permisos de vivienda** registraron un aumento mensual del 1.8%¹, frente al descenso previsto del 5.9%. Por su parte, el número de **viviendas iniciadas** registró un aumento mensual del 10.5% frente al descenso del 3.4% esperado (ver Gráficos III.3.1, III.3.1b, III.3.2 y III.3.2b).

La **vivienda nueva** no registró cambios respecto al nivel de Julio, similar a lo previsto. Los precios sorprenden a la baja y retoman una ligera senda bajista (véanse Gráficos III.3.3, III.3.3b, III.3.4 y III.3.4b).

La venta de **viviendas de segunda mano** registró un aumento del 7.6% frente al descenso esperado, fruto del proceso de ajuste tras la finalización de las ayudas. Por otro lado, los precios evolucionan con cierta estabilidad en media anual, en línea a lo previsto (véanse Gráficos III.3.5, III.3.5b, III.3.6 y III.3.6b).

Se prevé que en **Septiembre** se mantenga la tónica de debilidad del sector, con recortes del 1.3% en las ventas de viviendas de segunda mano y del 6.7% en la vivienda nueva. No obstante, se aconseja hacer el seguimiento de la evolución del mercado en niveles y no en tasas mensuales o anuales.

Gráfico III.3.1

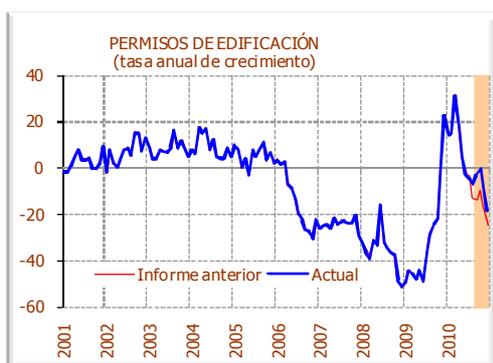


Gráfico III.3.1.b



Gráfico III.3.2



Gráfico III.3.2b



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de septiembre de 2010

1. Ajustados estacionalmente y elevados a anual.



Gráfico III.3.3

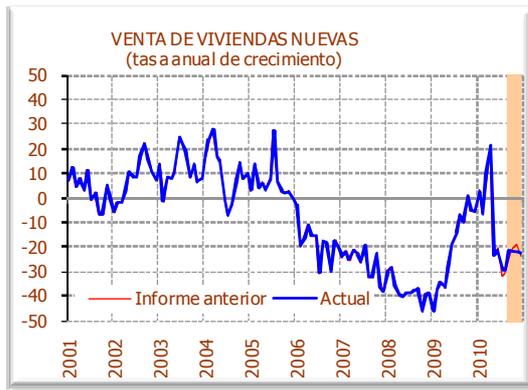


Gráfico III.3.3b



Gráfico III.3.4

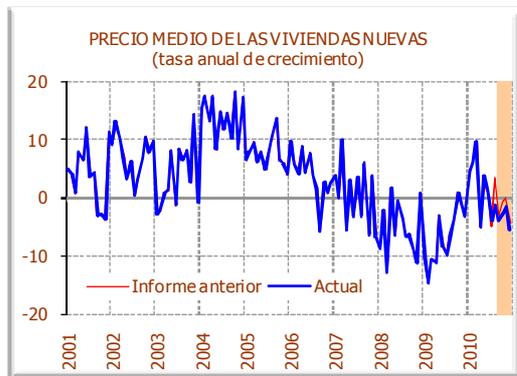


Gráfico III.3.4b



Gráfico III.3.5



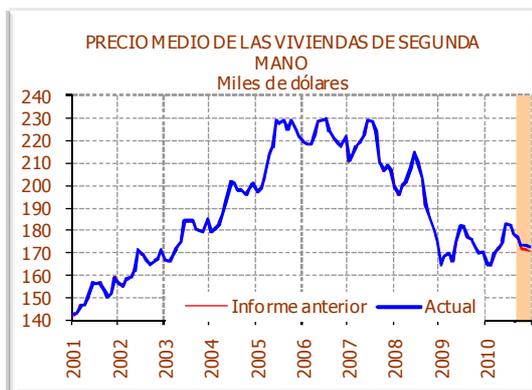
Gráfico III.3.5b



Gráfico III.3.6



Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 27 de septiembre de 2010



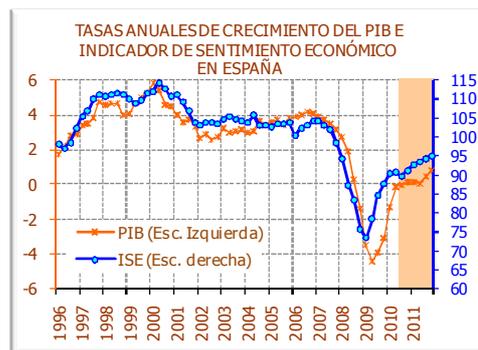
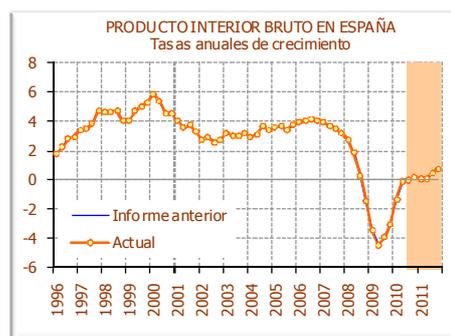
IV. ESPAÑA

Las expectativas de inflación repuntan ligeramente para la parte final de 2010 mientras los precios energéticos empujan las previsiones para la inflación total en 2011 hasta el 1.6%(±1.51).

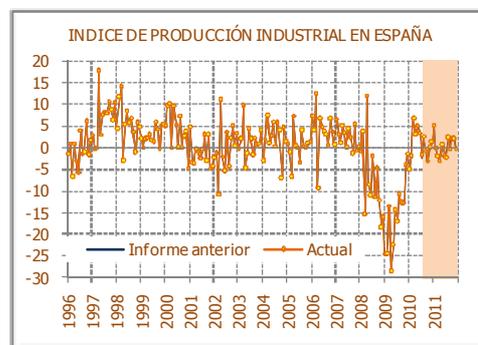
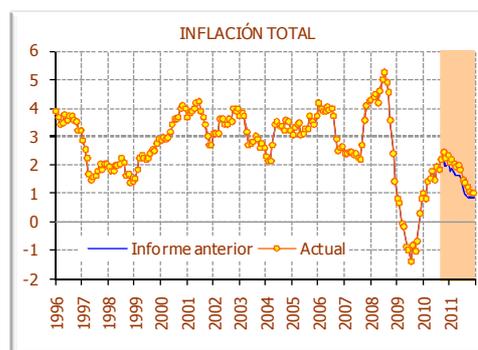
Después de 18 meses, el diferencial de inflación con la euro área volverá a ser desfavorable a España en septiembre.

Se espera, para el PIB español, un largo periodo de estancación. El crecimiento acumulado entre 2010 y 2011 será prácticamente nulo según nuestras previsiones actuales

La producción industrial en España ha sido incapaz de aprovechar el boom europeo y se ha quedado estancada en tasas de crecimiento modestas. Una vez terminadas las ayudas a la compra de coches y los incentivos generados por la subida del IVA, se espera una vuelta a crecimientos negativos o nulos.



PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales de crecimiento						
	2006	2007	2008	2009	Predicciones	
					2010	2011
PIB pm.¹	4,0	3,6	0,9	-3,7	-0,3	0,3
Demanda						
Gasto en consumo final de los hogares	3,8	3,6	-0,6	-4,3	1,3	0,3
Gasto en consumo final AA. PP.	4,6	5,5	5,8	3,2	0,0	0,2
Formación bruta de capital fijo	7,2	4,5	-4,8	-16,0	-7,1	-3,2
Equipo	9,9	10,4	-2,5	-24,8	3,6	5,3
Construcción	6,0	3,2	-5,9	-11,9	-10,4	-5,6
Otros productos	7,5	0,8	-4,1	-16,2	-11,1	-6,5
Contribución Demanda Doméstica	5,5	4,4	-0,6	-6,8	-0,9	-0,7
Exportación de Bienes y Servicios	6,7	6,7	-1,1	-11,6	8,5	3,7
Importación de Bienes y Servicios	10,2	8,0	-5,3	-17,8	5,2	0,0
Contribución Demanda Externa	-1,4	-0,8	1,5	2,9	0,5	1,0
Oferta VAB						
Agricultura	5,8	7,1	-2,1	1,0	-2,1	2,1
Energía	1,3	0,9	5,8	-6,4	1,8	0,5
Industria	1,9	0,8	-2,7	-13,6	1,4	1,7
Construcción	4,7	2,5	-1,6	-6,2	-6,3	-4,1
Servicios de mercado	4,6	4,9	1,7	-1,9	0,1	0,9
Servicios de no mercado	4,0	4,8	4,7	2,1	0,0	-0,2
Total	4,1	3,9	1,1	-3,5	-0,4	0,3
Impuestos	3,7	0,9	-1,1	-6,0	1,0	0,9
Precios IPC²						
Total	3,5	2,8	4,1	-0,3	1,7	1,6
Subyacente	2,9	2,7	3,2	0,8	0,7	1,2
dic / dic	2,7	4,2	1,4	0,8	2,3	1,0
Mercado de trabajo³						
Población activa (% de variación)	3,3	2,8	3,0	0,8	0,1	0,3
Empleo EPA (% de variación media)	4,1	3,1	-0,5	-6,8	-2,2	-0,3
Tasa de paro (% de población activa)	8,5	8,3	11,3	18,0	19,9	20,4
Otros equilibrios básicos⁴						
Sector exterior						
Saldo balanza cta. Cte. (m€)	-88958	-105273	-103617	-49297	-43096	-39164
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-8,4	-9,6	-9,1	-4,7	-4,1	-3,7
AA. PP. total						
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	2,0	1,9	-4,1	-11,2	-8,5	-7,2
Índice de producción industrial (excluyendo construcción)⁴						
Total	3,7	2,4	-7,1	-16,2	0,7	0,1



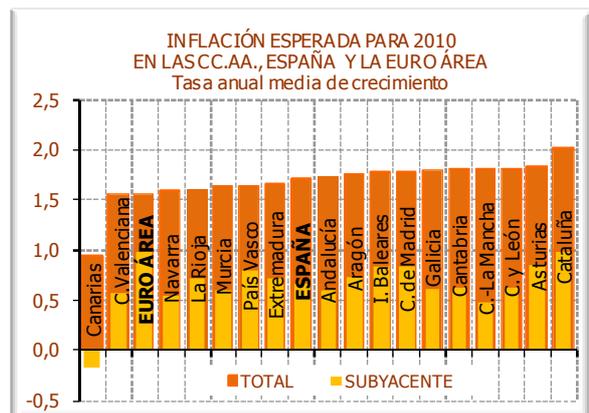
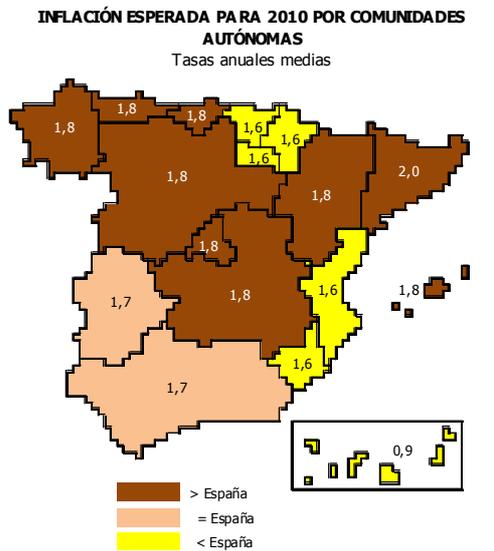
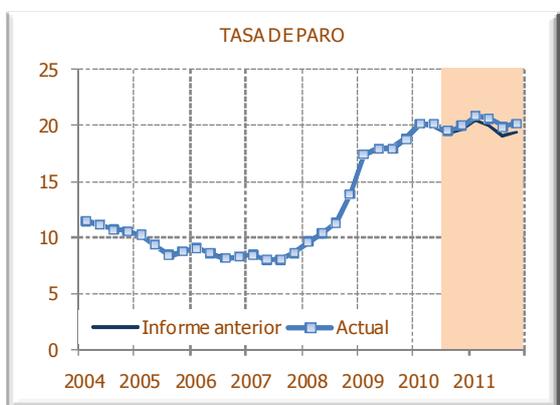
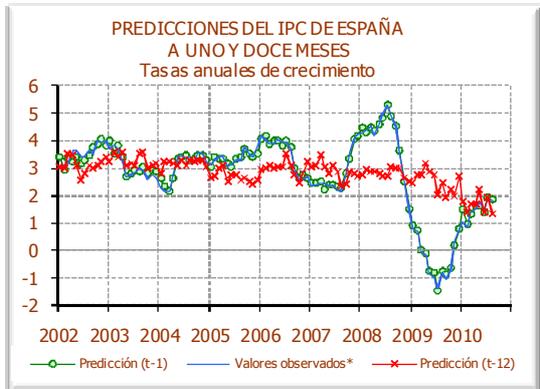
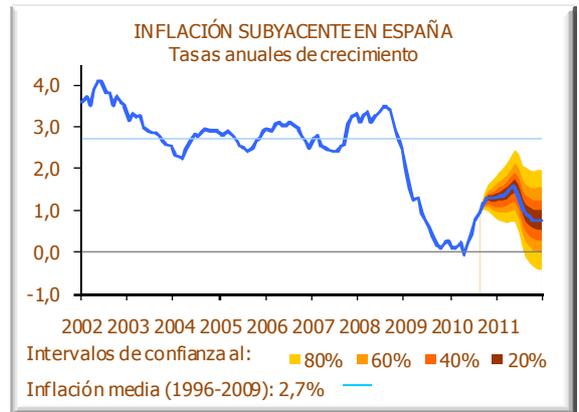
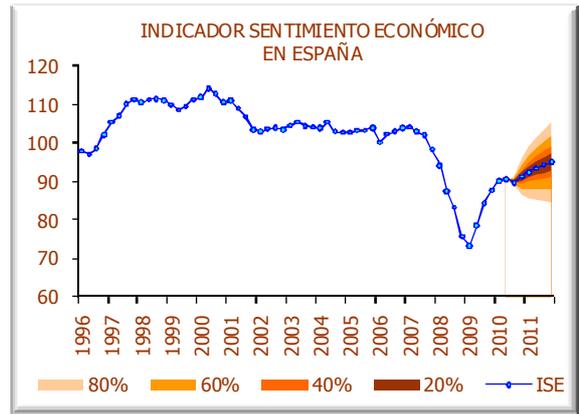
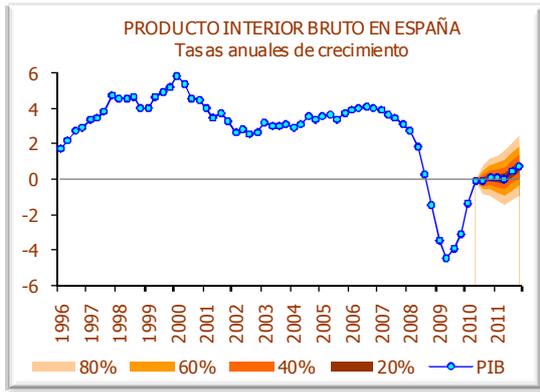
La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Datos ajustados de estacionalidad y efecto calendario

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 26 de agosto de 2010 (2) 28 de septiembre de 2010
(3) 30 de julio de 2010 (4) 8 de septiembre de 2010





IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La economía española en el segundo trimestre del actual ejercicio mostró un avance sobre el primero del 0,2%, con lo que encadenó dos trimestres consecutivos de crecimiento, por lo que desde el punto de vista técnico se puede considerar que ha superado la recesión.

Durante el segundo trimestre, algunos indicadores de consumo duradero de la economía española se vieron impulsados al alza por la anticipación de compras ante la subida de los tipos legales del IVA en Julio, lo que se notó en el crecimiento de ese trimestre.

La economía española en el segundo trimestre del actual ejercicio mostró un avance sobre el primero del 0,2%, con lo que encadenó dos trimestres consecutivos de crecimiento, por lo que desde el punto de vista técnico se puede considerar que ha superado la recesión. No obstante, la información más reciente referida al tercer trimestre del actual ejercicio muestra que están surgiendo determinados síntomas de debilidad e incertidumbre que probablemente impedirán que se mantengan los ligeros avances intertrimestrales que alcanzó en los dos primeros trimestres del actual ejercicio, existiendo riesgo de entrar de nuevo en recesión. La ligera recuperación de la economía española que se inició a principios del actual ejercicio, además de tardía respecto a la del euro área está siendo mucho más frágil. Por otro lado, el comportamiento del mercado de trabajo español sigue sin poder frenar la destrucción de empleo y el aumento de la tasa de paro mientras que en la euro área las principales variables laborales ya apuntan a que el ajuste puede haberse realizado hace unos meses puesto que muestran una cierta estabilidad.

Durante el segundo trimestre, algunos indicadores de consumo duradero de la economía española se vieron impulsados al alza por la anticipación de compras ante la subida de los tipos legales del IVA en Julio, lo que se notó en el crecimiento de ese trimestre. El comportamiento más paradigmático a este respecto fue el de las matriculaciones de turismos, que a crecimientos interanuales del 45 y 26% en los pasados meses de mayo y junio le han seguido caídas del 24% en los meses de julio y agosto. Por otro lado, los indicadores de confianza siguen débiles en julio y agosto y en el mismo sentido se ha manifestado el IPI de julio, tras la ligera recuperación que mostró en el primer semestre. Probablemente, el sector con un comportamiento más favorable está siendo el del turismo que según la Encuesta de Movimientos Turísticos en Frontera en agosto llegaron a nuestro país cerca de 7 millones turistas, un 4% más que un año antes, y en el bimestre, julio-agosto, estas llegadas anotaron un crecimiento interanual del 4,3%, frente a una caída del 3,1% registrada en el segundo trimestre. En el mismo sentido están evolucionando en los últimos meses

las pernoctaciones en hoteles que han alcanzado tasas interanuales del 9,3% en agosto, dos décimas por encima de la de julio.

El Indicador de *Sentimiento Económico (ISE)* en España en el pasado mes de agosto aumentó nueve décimas, situándose en 89,6 puntos, compensando parcialmente el deterioro que registro en el mes anterior. Desde el punto de vista sectorial se observa que la ganancia del ISE en agosto se debió a la mejora en la confianza de los consumidores, que tras tres meses de retrocesos recuperó el nivel del pasado abril, a la confianza industrial que subió un punto y a la confianza en la construcción que también ganó un punto. En cambio, la confianza del comercio al por menor se mantuvo estable y la del sector servicios retrocedió cinco puntos en agosto, retroceso que se unió a la caída de cuatro puntos en julio.

El *Índice de Producción Industrial (IPI)* del pasado julio registró una caída interanual del 1,6%, tasa que se convierte en un avance del 0,5% al corregir de efecto calendario, lo que representa una reducción de ese ritmo de crecimiento de más de dos puntos y medio respecto al mes anterior; resultado que ha sido mejor que nuestra previsión que anticipaba una caída interanual del 2,4%. No obstante, cabe destacar que el resultado está distorsionado a la baja por la anticipación de las ventas en el mes de junio, debido a la entrada en vigor de las subidas de los nuevos tipos de IVA. En el informe del mes anterior ya comentamos que el dato del pasado junio podía estar sesgado al alza por un cierto efecto de anticipación de las ventas.

Analizando el IPI por destino económico de los bienes, todos los grandes grupos mostraron retrocesos interanuales en julio, con excepción de energía que mostró un avance interanual del 5,7%. La mayor caída entre los restantes grupos correspondió a los bienes de equipo que disminuyeron un 6% respecto a un año antes, seguidos de los bienes de consumo duradero, cuya caída fue del 5,4%, así como de los bienes de consumo no duradero y de los intermedios con caídas del 1,8% y el 1,4%, respectivamente.



Las previsiones del IPI se revisan ligeramente al alza para el resto del actual ejercicio y ligeramente a la baja para 2011. Así, para el actual ejercicio se espera una tasa media anual del 0,7%, ligeramente por encima del pronóstico anterior (0,6%) y para 2011 la previsión es del 0,1%, ligeramente por debajo del pronóstico anterior (0,3%). Esta revisión a la baja responde, principalmente, a que los índices de confianza en el sector siguen siendo lentos y frágiles, lo que modera las expectativas a corto y a medio plazo.

Este comportamiento reciente de la producción industrial en España contrasta con el que mostró en la primera mitad del actual ejercicio, en la que exhibió una ligera recuperación, con tasas positivas, gracias al tirón de las exportaciones y a las ayudas públicas, pero esta recuperación del sector industrial está siendo mucho más débil que la que registran el resto de los países de la euro área. Además, la reciente subida de los tipos legales del IVA unida a la retirada de las ayudas públicas a la compra de automóviles, la debilidad de la demanda interna, a pesar de la mejora del segundo trimestre, continúan configurando un panorama de sombrías expectativas del IPI para la segunda mitad del actual ejercicio, de hecho nuestra última previsión prevé una caída de este indicador en los dos últimos trimestres del actual ejercicio.

El mercado de trabajo continúa perdiendo empleo y aumentando la tasa de paro, si bien el ajuste está revistiendo cada vez menos intensidad y probablemente la estabilidad se producirá dentro de unos meses. El mercado de trabajo, a pesar de la mejora relativa, sigue siendo el punto débil de nuestra economía y pone en duda su incipiente recuperación. El dato más reciente corresponde a los registros de afiliaciones y paro registrado del pasado mes de agosto, estos datos siguen apuntando a una debilidad que no es capaz todavía de frenar la destrucción de empleo y parar el aumento de la tasa de desempleo, a diferencia de lo que está ocurriendo en la euro área desde hace algunos meses en la que todo apunta a que ya se ha estabilizado su mercado de trabajo. En dicho mes, la media mensual de afiliaciones a la Seguridad Social (SS) disminuyó en 131,9 mil personas, dato más favorable que el que se produjo en el mismo mes del año anterior. No obstante, si

los datos se corrigen de estacionalidad la caída anterior de la afiliación se reduce a unas 10 mil personas, el 0,06%, con lo que en el conjunto del tercer trimestre, el empleo podría anotar una caída intertrimestral del 0,1%, igual que en el segundo trimestre. En relación con un año antes, en agosto se produjo una caída de 285 mil afiliados, el 1,6%, igual que en el mes anterior; resultados que fortalecen nuestra previsión del empleo de la Encuesta de Población Activa (EPA) del tercer trimestre, que se publicará a finales de octubre, y que anticipa un retroceso interanual del 1,7%, frente a un ritmo de caída más acusado del segundo trimestre (2,5%).

El paro registrado aumentó en 61,1 mil personas en agosto, afectando a casi cuatro millones de personas, si bien al corregir de estacionalidad este aumentó intermensual se reduce a unas 12 mil personas, lo que supone un empeoramiento respecto a los meses anteriores. En relación con el mismo mes del año anterior, el paro registrado mostró un aumento del 9,4%, casi un punto menos que en el mes anterior.

El mercado de trabajo continúa perdiendo empleo y aumentando la tasa de paro, si bien el ajuste está revistiendo cada vez menos intensidad y probablemente la estabilidad se producirá dentro de unos meses.

Cuadro IV.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA				
Tasas anuales de crecimiento				
	2008	2009	2010	2011
Consumo	-4,6	-8,8	0,9	0,2
Duradero	-16,5	-28,3	-5,6	3,0
No duradero	-2,2	-5,5	1,7	-0,1
Equipo	-8,7	-22,5	-2,9	-2,5
Intermedios	-11,0	-21,4	2,0	0,2
Energía	1,6	-8,6	2,9	2,7
TOTAL	-7,1	-16,2	0,7	0,1
VAB sector Industrial	-2,7	-13,6	1,4	1,7

Fuente: INE & BIAM(UC3M)
 Fecha: 8 de septiembre de 2010



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Equipo	Construcción	Otros							
		Privado	Público										
TASA MEDIAS	2005	4,2	5,5	9,2	6,1	7,1	7,0	5,3	2,5	7,7	-1,7	3,6	
	2006	3,8	4,6	9,9	6,0	7,5	7,2	5,5	6,7	10,2	-1,4	4,0	
	2007	3,6	5,5	10,4	3,2	0,8	4,5	4,4	6,7	8,0	-0,8	3,6	
	2008	-0,6	5,8	-2,5	-5,9	-4,1	-4,8	-0,6	-1,1	-5,3	1,5	0,9	
	2009	-4,3	3,2	-24,8	-11,9	-16,2	-16,0	-6,8	-11,6	-17,8	2,9	-3,7	
	2010	1,3	0,0	3,6	-10,4	-11,1	-7,1	-0,9	8,5	5,2	0,5	-0,3 (±0,4)	
	2011	0,3	0,2	5,3	-5,6	-6,5	-3,2	-0,7	3,7	0,0	1,0	0,3 (±0,8)	
TASAS ANUALES	2009	TI	-5,0	5,9	-24,2	-12,2	-12,1	-15,3	-6,0	-16,5	-21,5	2,5	-3,5
		TII	-5,5	4,4	-31,5	-12,0	-16,9	-18,0	-7,4	-15,8	-22,2	3,0	-4,4
		TIII	-4,2	2,7	-25,5	-11,7	-18,7	-16,4	-6,6	-11,0	-17,2	2,6	-3,9
		TIV	-2,6	0,2	-16,9	-11,9	-17,2	-14,0	-5,4	-2,1	-9,2	2,4	-3,0
	2010	TI	-0,3	-0,2	-4,8	-11,4	-15,4	-10,5	-2,9	8,8	2,0	1,6	-1,3
		TII	2,0	0,4	8,7	-11,4	-12,4	-7,0	-0,5	10,5	8,1	0,4	-0,1
		TIII	2,0	-0,2	6,1	-10,3	-7,7	-5,7	-0,4	8,5	6,5	0,3	0,0
		TIV	1,6	0,2	4,9	-8,3	-7,9	-4,8	-0,3	6,5	4,4	0,4	0,1
	2011	TI	0,8	0,1	5,7	-6,9	-8,3	-3,9	-0,6	3,5	0,6	0,7	0,1
		TII	-0,3	-0,5	2,8	-5,9	-6,5	-3,9	-1,3	3,7	-1,9	1,3	0,1
		TIII	0,2	0,4	5,9	-5,1	-5,9	-3,0	-0,4	3,8	0,1	0,9	0,5
		TIV	0,7	0,8	6,6	-4,3	-5,2	-2,1	0,2	3,8	1,2	0,6	0,8

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Equipo	Construcción	Otros							
		Privado	Público										
TASA MEDIAS	2005	4,2	5,5	9,2	6,1	7,1	7,0	5,3	2,5	7,7	-1,7	3,6	
	2006	3,8	4,6	9,9	6,0	7,5	7,2	5,5	6,7	10,2	-1,4	4,0	
	2007	3,6	5,5	10,4	3,2	0,8	4,5	4,4	6,7	8,0	-0,8	3,6	
	2008	-0,6	5,8	-2,5	-5,9	-4,1	-4,8	-0,6	-1,1	-5,3	1,5	0,9	
	2009	-4,3	3,2	-24,8	-11,9	-16,2	-16,0	-6,8	-11,6	-17,8	2,9	-3,7	
	2010	1,3	0,0	3,6	-10,4	-11,1	-7,1	-0,9	8,5	5,2	0,5	-0,3 (±0,4)	
	2011	0,3	0,2	5,3	-5,6	-6,5	-3,2	-0,7	3,7	0,0	1,0	0,3 (±0,8)	
TASAS TRIMESTRALES	2009	TII	-1,4	0,7	-12,1	-3,5	-3,3	-6,3	-2,2	-6,6	-7,4	0,6	-1,6
		TIII	-1,0	0,1	-8,4	-2,2	-6,7	-3,9	-1,8	-0,9	-2,3	0,8	-1,1
		TIII	-0,4	-0,1	0,7	-3,0	-6,9	-2,8	-1,0	2,8	-0,1	0,8	-0,3
		TIV	0,2	-0,6	2,4	-3,8	-1,6	-2,0	-0,5	2,8	1,3	0,3	-0,2
	2010	TII	0,9	0,3	0,8	-3,0	-1,2	-1,7	0,3	3,9	4,0	-0,1	0,1
		TIII	1,3	0,7	4,6	-2,2	-3,3	-0,7	0,7	0,7	2,8	-0,5	0,2
		TIII	-0,3	-0,7	-1,7	-1,7	-1,9	-1,4	-0,8	0,9	-1,7	0,6	-0,2
		TIV	-0,3	-0,2	1,3	-1,7	-1,8	-1,0	-0,4	0,9	-0,7	0,4	0,0
	2011	TI	0,1	0,2	1,5	-1,4	-1,6	-0,9	-0,1	0,9	0,2	0,2	0,1
		TII	0,2	0,2	1,8	-1,2	-1,4	-0,6	0,0	0,9	0,3	0,1	0,2
		TIII	0,2	0,2	1,3	-1,0	-1,2	-0,5	0,1	0,9	0,3	0,1	0,2
		TIV	0,2	0,2	1,9	-0,8	-1,1	-0,1	0,2	0,9	0,4	0,1	0,3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de agosto de 2010



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Valor añadido bruto							Impuestos	PIB real	
		Agricultura	Energía	Industria	Construcción	Servicios de mercado	Servicios de no mercado				
TASAS MEDIAS	2005	-8,2	1,2	1,1	5,2	4,3	3,9	3,3	6,1	3,6	
	2006	5,8	1,3	1,9	4,7	4,6	4,0	4,1	3,7	4,0	
	2007	7,1	0,9	0,8	2,5	4,9	4,8	3,9	0,9	3,6	
	2008	-2,1	5,8	-2,7	-1,6	1,7	4,7	1,1	-1,1	0,9	
	2009	1,0	-6,4	-13,6	-6,2	-1,9	2,1	-3,5	-6,0	-3,7	
	2010	-2,1	1,8	1,4	-6,3	0,1	0,0	-0,4	1,0	-0,3 (±0,4)	
	2011	2,1	0,5	1,7	-4,1	0,9	-0,2	0,3	0,9	0,3 (±0,8)	
TASAS ANUALES	2009	TI	0,4	-5,5	-12,7	-6,1	-1,8	2,5	-3,2	-5,7	-3,5
		TII	0,7	-6,5	-15,9	-6,3	-2,6	2,2	-4,2	-6,8	-4,4
		TIII	1,6	-7,3	-14,8	-7,1	-1,7	2,0	-3,7	-6,5	-3,9
		TIV	1,6	-6,3	-11,0	-5,4	-1,6	1,6	-2,9	-4,8	-3,0
	2010	TI	-2,2	0,1	-2,3	-6,3	-0,7	0,6	-1,4	-1,2	-1,3
		TII	-3,5	0,2	2,2	-6,4	0,3	0,7	-0,2	1,7	-0,1
		TIII	-1,8	2,7	3,1	-6,3	0,2	-0,3	-0,2	1,9	0,0
		TIV	-0,7	4,3	3,0	-6,2	0,6	-0,8	0,0	1,6	0,1
	2011	TI	0,1	1,1	1,5	-5,2	0,7	-0,3	0,0	1,2	0,1
		TII	3,5	0,3	1,4	-4,6	0,8	-1,0	0,1	0,5	0,1
		TIII	2,5	0,3	1,7	-3,6	1,0	0,0	0,4	0,8	0,5
		TIV	2,3	0,2	2,3	-3,0	1,3	0,3	0,8	0,9	0,8

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Valor añadido bruto							Impuestos	PIB real	
		Agricultura	Energía	Industria	Construcción	Servicios de mercado	Servicios de no mercado				
TASAS MEDIAS	2005	-8,2	1,2	1,1	5,2	4,3	3,9	3,3	6,1	3,6	
	2006	5,8	1,3	1,9	4,7	4,6	4,0	4,1	3,7	4,0	
	2007	7,1	0,9	0,8	2,5	4,9	4,8	3,9	0,9	3,6	
	2008	-2,1	5,8	-2,7	-1,6	1,7	4,7	1,1	-1,1	0,9	
	2009	1,0	-6,4	-13,6	-6,2	-1,9	2,1	-3,5	-6,0	-3,7	
	2010	-2,1	1,8	1,4	-6,3	0,1	0,0	-0,4	1,0	-0,3 (±0,4)	
	2011	2,1	0,5	1,7	-4,1	0,9	-0,2	0,3	0,9	0,3 (±0,8)	
TASAS TRIMESTRALES*	2009	TI	3,8	-3,4	-5,2	-1,1	-0,8	0,5	-1,5	-3,1	-1,6
		TII	-1,0	0,6	-3,9	-1,4	-0,7	0,6	-1,0	-1,9	-1,1
		TIII	-0,7	-2,2	-0,7	-1,8	0,2	0,1	-0,3	-0,3	-0,3
		TIV	-0,5	-1,4	0,4	-1,3	-0,2	0,3	-0,2	0,5	-0,2
	2010	TI	-0,1	3,1	1,9	-2,0	0,1	-0,5	0,1	0,6	0,1
		TII	-2,3	0,8	0,6	-1,5	0,2	0,8	0,1	0,9	0,2
		TIII	1,1	0,2	0,2	-1,6	0,1	-0,9	-0,2	0,0	-0,2
		TIV	0,5	0,2	0,3	-1,2	0,1	-0,2	0,0	0,2	0,0
	2011	TI	0,8	0,0	0,4	-1,0	0,2	0,1	0,1	0,2	0,1
		TII	1,0	0,0	0,5	-0,8	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2
		TIII	0,2	0,2	0,5	-0,7	0,3	0,1	0,2	0,2	0,2
		TIV	0,3	0,2	0,9	-0,5	0,4	0,1	0,3	0,2	0,3

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

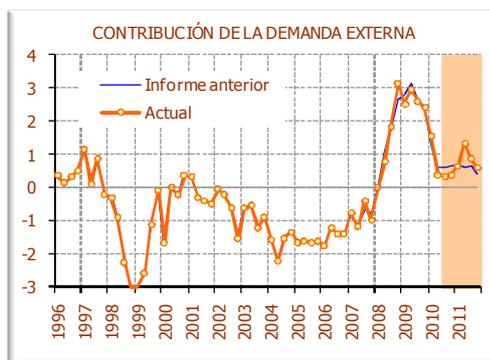
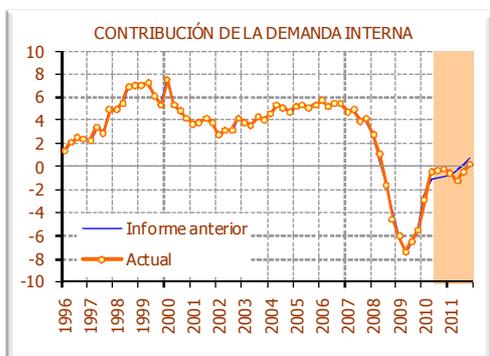
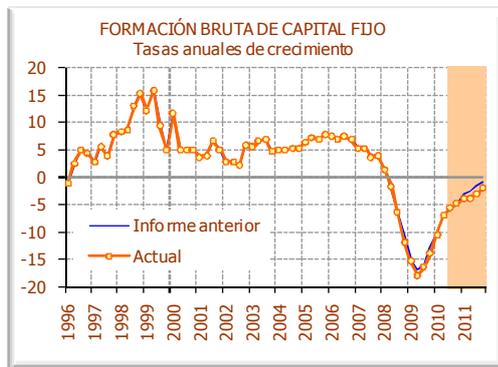
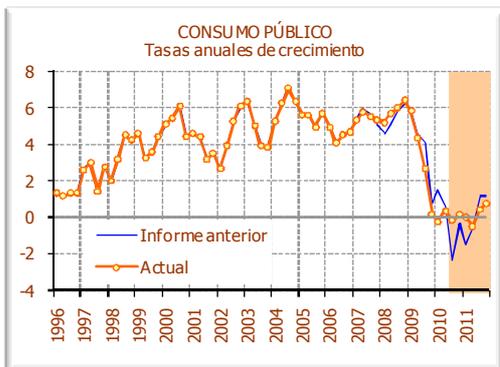
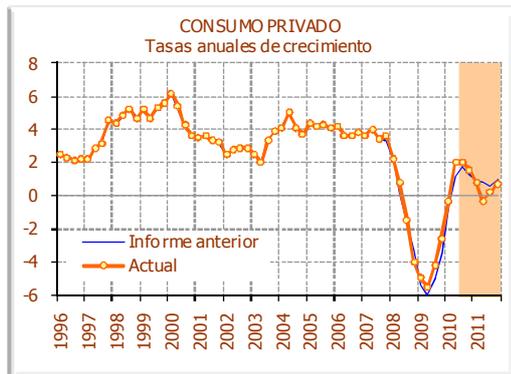
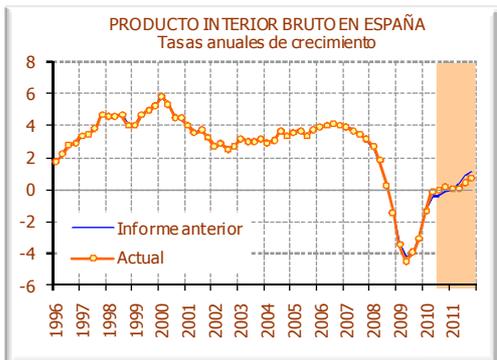
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de agosto de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento

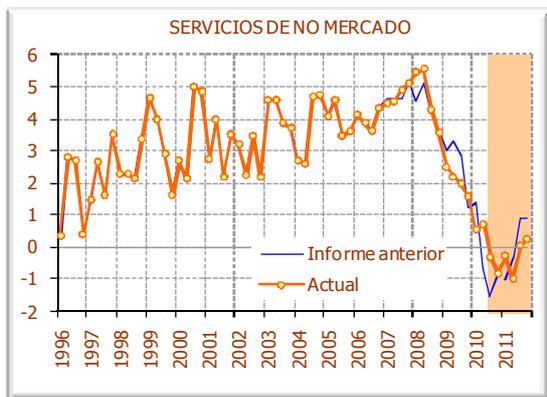
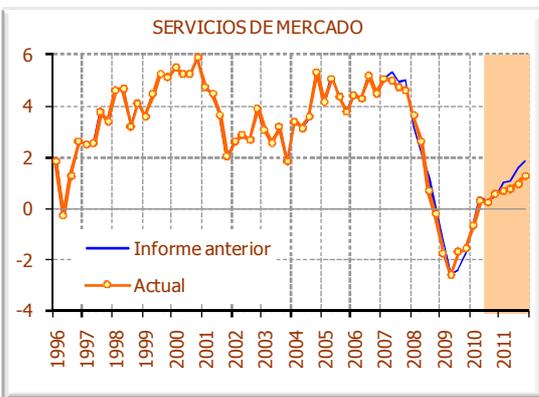
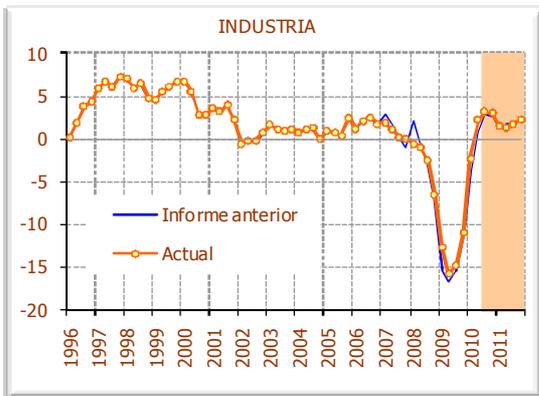
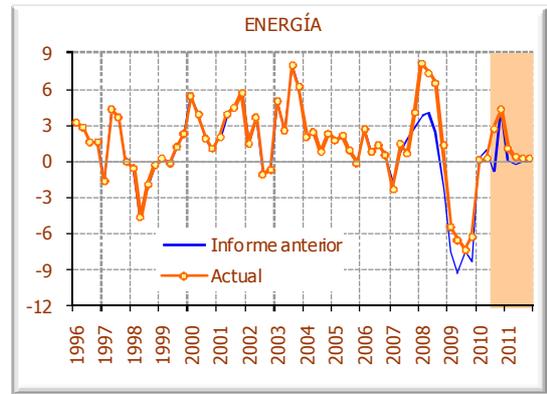
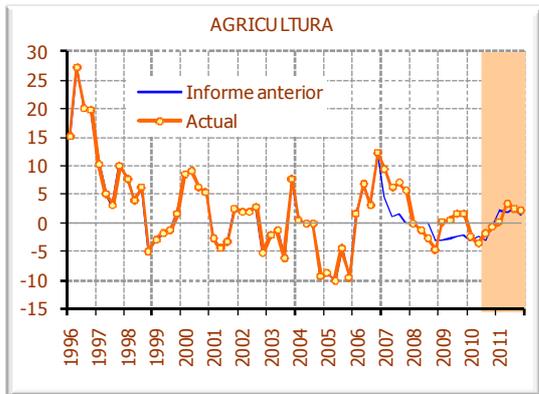


Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 26 de agosto de 2010
 Fecha informe anterior: 29 de julio de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 26 de agosto de 2010
 Fecha informe anterior: 29 de julio de 2010



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	No energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASA MEDIA ANUAL	2005	-1,6	0,3	0,1	-1,1	-0,3	3,1	-0,3	0,2	
	2006	8,3	0,9	2,1	7,7	3,6	0,9	4,1	3,7	
	2007	3,4	2,0	2,2	5,0	1,6	0,8	2,6	2,4	
	2008	-16,5	-2,2	-4,6	-8,7	-11,0	1,6	-8,4	-7,1	
	2009	-28,3	-5,5	-8,8	-22,5	-21,4	-8,6	-17,4	-16,2	
	2010	-5,6	1,7	0,9	-2,9	2,0	2,9	0,4	0,7	
2011	3,0	-0,1	0,2	-2,5	0,2	2,7	-0,4	0,1		
TASAS ANUALES	2008	TI	-14,1	-1,7	-3,7	-4,9	-7,8	4,7	4,7	-4,5
		TII	-10,1	-0,4	-2,1	-3,3	-5,3	2,0	2,0	-3,1
		TIII	-16,8	-1,1	-3,5	-6,8	-8,6	1,6	1,6	-5,4
		TIV	-25,1	-5,6	-8,9	-19,7	-22,7	-1,7	-1,7	-15,4
	2009	TI	-29,6	-8,2	-11,4	-28,3	-28,9	-8,3	-8,3	-21,0
		TII	-35,9	-8,6	-12,9	-28,6	-28,2	-10,5	-10,5	-21,9
		TIII	-28,8	-4,2	-7,5	-19,6	-18,6	-6,8	-6,8	-13,9
		TIV	-17,1	-0,6	-2,9	-11,2	-6,0	-8,7	-8,7	-6,5
	2010	TI	-12,0	1,8	0,2	-2,6	2,1	-0,8	-0,8	0,1
		TII	-1,6	4,2	3,5	-0,6	7,5	1,9	1,9	3,8
		TIII	-3,4	0,6	0,3	-4,5	-0,5	4,7	4,7	-0,3
		TIV	-5,0	0,1	-0,5	-4,1	-1,4	6,0	6,0	-0,6
2011	TI	4,3	0,9	1,2	-1,9	-0,1	4,8	4,8	0,8	
	TII	2,2	-1,5	-1,1	-3,4	-2,4	3,4	3,4	-1,4	
	TIII	1,0	-0,9	-0,7	-3,0	1,2	0,8	0,8	-0,3	
	TIV	4,3	1,0	1,4	-1,6	2,6	2,0	2,0	1,3	

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Enero	0,9	7,2	6,6	-0,8	-24,5	-5,0	5,0
Febrero	-1,0	4,1	3,0	3,8	-24,3	-1,9	-0,1
Marzo	-6,6	12,4	1,0	-15,3	-13,5	6,8	-2,0
Abril	7,3	-9,4	5,1	12,0	-28,4	3,0	-3,2
Mayo	0,3	6,7	3,3	-8,4	-22,3	5,1	0,8
Junio	-0,1	4,8	0,1	-10,9	-14,3	3,2	-1,9
Julio	-3,4	3,7	4,5	-1,9	-16,9	-1,6	-2,3
Agosto	4,1	3,0	2,4	-11,5	-10,6	2,5	2,3
Septiembre	0,3	0,6	-1,3	-4,7	-12,7	-0,8	-0,2
Octubre	0,0	6,6	5,3	-12,2	-12,8	-3,2	2,0
Noviembre	1,0	3,6	-0,8	-18,3	-4,0	0,1	2,0
Diciembre	1,5	0,8	0,2	-16,0	-1,5	1,4	-0,2

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 8 de septiembre de 2010



DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA											
Tasas anuales medias de crecimiento											
		Pesos 2009	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011		
C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	0,4	-9,6	2,8	-4,0	-3,7	-15,3	20,0	5,2		
	08 Otras industrias extractivas	1,4	1,7	4,3	2,7	-15,4	-25,8	1,8	-1,9		
		1,8	-3,8	3,1	0,9	-13,3	-23,5	6,2	-0,4		
IPI Total	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	10,7	1,8	0,6	2,1	-0,8	-0,4	2,0	3,6	
		11 Fabricación de bebidas	3,3	0,8	1,6	0,6	1,4	-4,7	-3,1	3,2	
		12 Industria del tabaco	0,4	-2,1	-14,8	5,4	-2,4	-10,1	-2,4	-8,2	
		13 Industria textil	1,7	-10,9	-2,3	-4,4	-17,7	-18,4	13,9	9,7	
		14 Confección de prendas de vestir	1,8	-9,9	-2,9	-1,2	-9,1	-18,8	-7,5	-3,5	
		15 Industria del cuero y del calzado	0,9	-12,9	-6,1	-8,2	-7,9	-19,5	-1,5	-4,3	
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	2,1	0,0	2,5	0,9	-9,4	-15,7	2,9	10,1	
		17 Industria del papel	2,6	-0,3	1,2	1,7	-1,8	-8,7	6,1	0,6	
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	2,3	8,8	0,6	5,4	-10,8	-12,2	0,4	-0,8	
		19 Coquerías y refino de petróleo	3,5	2,8	2,2	-1,7	4,2	-10,4	1,7	7,3	
		20 Industria química	5,8	0,8	1,4	2,3	-5,4	-0,8	4,6	1,2	
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	2,4	0,5	10,1	7,6	8,0	0,6	10,7	5,7	
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	3,4	1,0	2,2	2,1	-10,9	-14,3	7,8	-0,1	
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	8,0	2,0	3,9	-1,2	-21,3	-27,7	-4,7	1,5	
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	4,3	-1,8	6,3	0,7	-6,6	-21,5	9,3	-7,7	
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	10,7	5,7	4,5	4,5	-9,5	-22,1	-6,7	-2,1	
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	1,6	-8,1	3,4	7,5	4,1	-26,1	6,2	-7,3	
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	3,7	-0,5	11,5	3,0	-6,2	-26,2	-5,5	1,2	
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n. c. o. p.	5,4	-0,6	15,4	9,4	-8,4	-26,1	-3,9	0,7	
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	7,4	-5,0	5,7	4,2	-16,1	-19,0	13,8	0,6	
		30 Fabricación de otro material de transporte	2,1	0,4	0,6	7,7	6,6	-12,4	-9,9	-2,1	
		31 Fabricación de muebles	2,8	0,7	8,9	4,7	-19,6	-29,1	-9,7	-4,5	
		32 Otras industrias manufactureras	1,8	-4,5	3,9	0,5	-8,1	-14,0	9,5	2,8	
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	0,3	-9,0	55,6	-4,2	12,8	-16,2	-13,3	-7,9	
				89,0	0,0	4,0	2,6	-7,8	-16,2	0,5	0,1
			D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	9,2	4,0	0,6	2,3	1,2	-7,6	2,9	0,6
				100	0,4	3,7	2,5	-7,0	-15,5	0,7	0,1

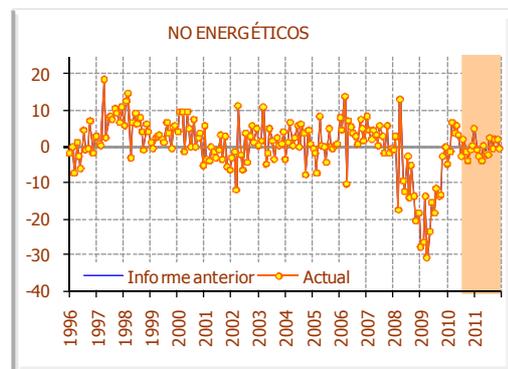
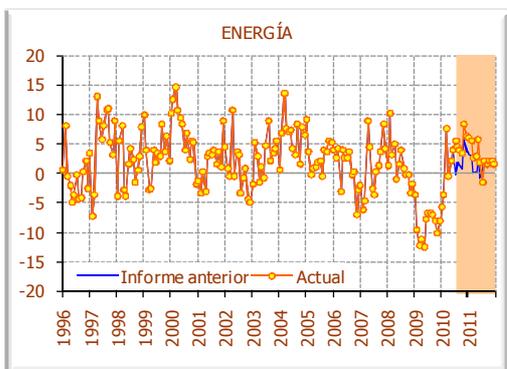
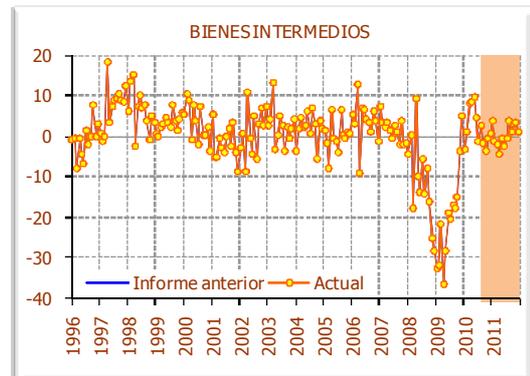
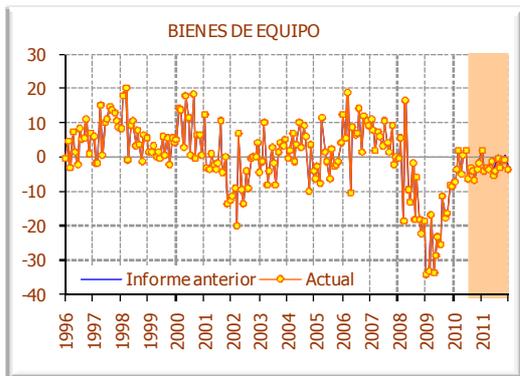
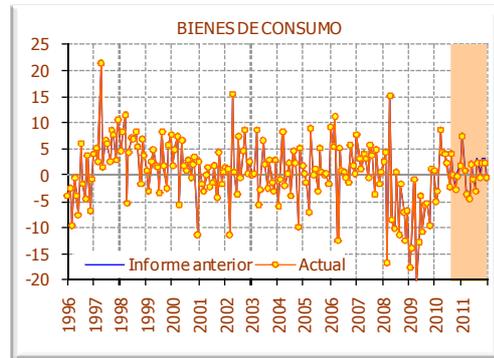
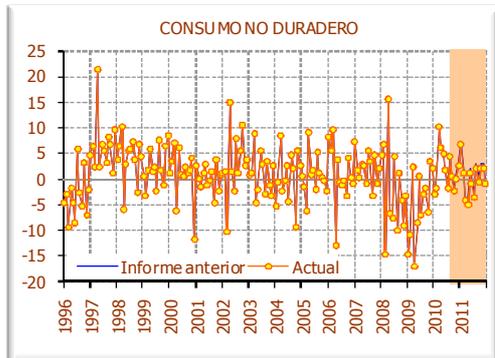
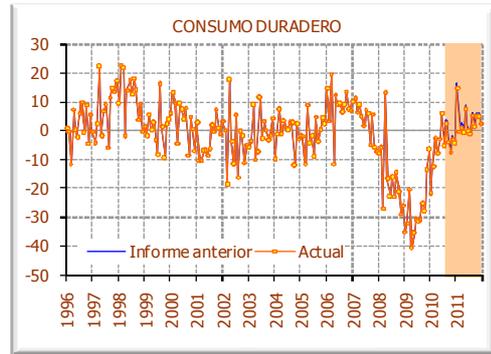
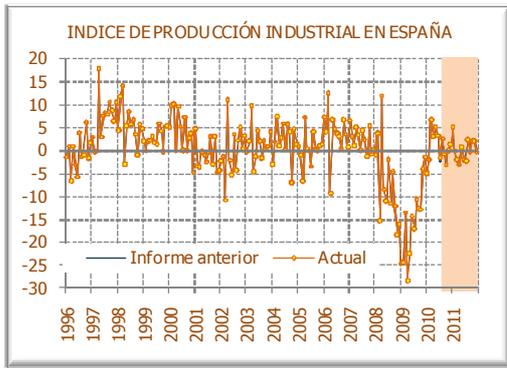
Fuente: INE & IFL (UC3M)

Fecha: 8 de septiembre de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LOS COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Tasas anuales de crecimiento



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 8 de septiembre de 2010
 Fecha informe anterior: 5 de agosto de 2010



IV.2. INFLACIÓN

La inflación total y subyacente en España se sitúa en línea con las previsiones y, al margen de la subida del IVA y de la evolución de los precios de los coches, se confirma un perfil de substancial moderación en las dinámicas inflacionistas.

Con el avance de la crisis y las expectativas de una recuperación lenta, la inflación en España se redujo drásticamente, desde un valor medio del 4.1% en 2008 a uno negativo del 0.3% en 2009. De hecho la inflación llegó a alcanzar durante los 8 meses centrales de 2009 valores negativos (-1.4% en julio). La inflación subyacente en el periodo mencionado también se redujo del 3.2% al 0.8%. El porcentaje de componentes del IPC con tasas anuales negativas fue algo superior al 40% en el primer semestre de 2010 y tales componentes fueron, principalmente pero no exclusivamente, bienes. Los precios de los servicios sin llegar, globalmente considerados, a tasas negativas experimentaron una fuerte moderación en su tasa anual, que pasó del 3.9% en la media del trienio 2006-2008 al 1% en junio de 2010.

Durante el primer cuatrimestre de 2010 la moderación inflacionista continuó en todos los componentes excepto en los energéticos y la inflación subyacente exceptuando el tabaco, alcanzó un valor medio negativo algo superior al 0.3%. En dicho periodo el valor medio de la inflación global fue del 1,2%, pues los precios energéticos llegaron a registrar crecimientos cercanos al 17%. A finales del primer semestre de 2010 hubo una pequeña recuperación global de los precios, pero la inflación subyacente sin tabaco todavía alcanzaba una tasa anual del 0% en junio y aunque la tasa del IPC global se situaba en el 1.5%, el 38.2% de sus componentes registraban tasas anuales negativas. Con la subida del IVA la tasa anual de inflación subió en julio cuatro décimas respecto a junio hasta el 1.9%, pero 0.35pp de dicha tasas se estima que fueron debidos al incremento del IVA. De hecho la inflación subyacente excluyendo el efecto del

Las expectativas de inflación repuntan ligeramente para la parte final de 2010 mientras los precios energéticos empujan las previsiones para la inflación total en 2011 hasta el 1.5% (± 1.51).

Las previsiones para la inflación subyacente en 2010 y 2011 se mantienen en el 0.7% (± 0.11) y 1.2% (± 0.93), respectivamente.

IVA registró en dicho mes una tasa anual del 0.5%.

Para el dato de agosto que se ha publicado hoy se preveía una tasa anual del 1.86% (± 0.17), que todavía estaría recogiendo casi unas dos décimas de impacto del IVA, pero que por otra parte se vio favorecida por la reducción de la inflación en casi 3pp en el sector de bienes energéticos. Las perspectivas para el resto de 2010 son que la inflación global oscile sobre el 2.1%, acabando en diciembre en el 2.2%. Mientras que para dicho mes la inflación subyacente sin IVA se estima en el 0.8%. Para 2011 se predice que la tasa de inflación anual media de los bienes energéticos se reduzca del 11.5% esperado para 2010 al 3.8%.

A partir de julio de 2011 las tasas anuales en la inflación total tendrán un factor reductor debido a que en dicho año no se espera una subida del IVA. Con ello, para finales de 2011, se prevé una tasa de inflación global cercana al 1.0% y una tasa del 0.8% para la inflación subyacente.

Las perspectivas inflacionistas son pues de enorme moderación lo cual está en plena sintonía con las perspectivas de crecimiento económico y de paro. En efecto, para 2010 se prevé que el PIB registre una tasa anual negativa del 0.3% (± 0.4) y que la recuperación en 2011 sea pequeña alcanzando un crecimiento del 0.3%

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de septiembre de 2010

La revisión al alza en los alimentos elaborados viene compensada por una leve moderación de las expectativas en los precios de los bienes industriales no energéticos y de los servicios.

Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de septiembre de 2010



(±0.8). Sin embargo, para la euro área las correspondientes predicciones son de 1.6% (± 0.4) y 0.9 (±0.7). Por otro lado la tasa de paro que se espera para España en 2011 es del 20.4% y en la euro área del 10.4%.

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2010		Tasas anuales medias			
	Agosto	Septiembre	2008	2009	2010	2011
Subyacente 82.7%	1,0	1.2 ±0.19	3,2	0,8	0.7 ±0.11	1.2 ±0.91
Total 100%	1,8	2.2 ±0.17	4,1	-0,3	1.7 ±0.14	1.6 ±1.5

En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2010

Por sectores, las revisiones en los distintos apartados han sido acordes a las innovaciones registradas. Las expectativas de inflación para los alimentos se han revisado moderadamente al alza. Para los alimentos no elaborados se espera un crecimiento medio de los precios prácticamente nulo en 2010 y una tasa del 2.7% para 2011. Los dos valores se sitúan una y dos decimas por encima de las estimaciones anteriores. Para los alimentos elaborados se prevé una caída del 1.4% de los precios en el actual ejercicio seguida por una tasa media anual también negativa en 2011 (-0.3%). La revisión al alza en este caso ha sido de una y tres decimas, respectivamente.

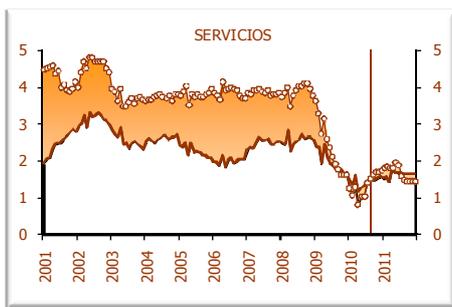
Con todo esto, las previsiones para la tasa media anual de la inflación total y subyacente apenas sufren cambios. Para la inflación subyacente se mantiene un valor esperado del 0.7%(±0.11) para 2010 y del 1.2%(±0.91) para 2011. Para 2011 sólo se revisan ligeramente al alza las previsiones de inflación total, hasta el 1.6%(±1.5), a causa de un mayor crecimiento esperado de los precios energéticos y de la revisión de las tarifas eléctricas.

La subida del IVA llegará a manifestar su efecto total sobre los precios en septiembre, con un impacto estimado entre 6 y 7 décimas de punto porcentual en la tasa anual.

El peso relativo de bienes y servicios con inflación anual negativa retrocede nuevamente este mes y se sitúa, por primera vez desde principios de 2009, debajo del 30%.

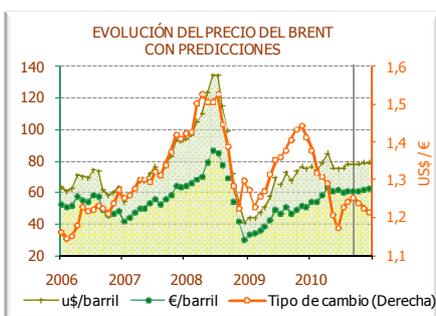
De signo opuesto son las revisiones en los servicios y en los bienes industriales no energéticos. En los primeros, la tasa media anual esperada para 2010 se reduce en una décima hasta el 1.3%. En cuanto a los bienes industriales se revisa una décima a la baja la previsión de inflación para este año, hasta un valor negativo del 0.4%. Para 2011 se espera una inflación del 0.5% en este apartado, en línea con las previsiones anteriores.

Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de septiembre de 2010

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 28 de septiembre de 2010



Cuadro IV.2.3

SUBCLASES COICOP EN ESPAÑA CON VALORES NEGATIVOS EN LAS TASAS ANUALES DE INFLACIÓN																	
Pesos x 1000																	
Grupo Especial*	Pesos 2010	Subclase COICOP	2010								2009		2008				
			Agosto	Julio	Junio	Mayo	Abril	Marzo	Febrero	Enero	TIV	TIII	TII	TI	TIV	TIII	Media
ALIMENTOS ELABORADOS 74.019	0,997	Arroz	-11,5	-10,9	-10,9	-9,6	-9,6	-9,2	-8,1	-6,2							
	16,19	Pan	-0,3	-0,4	-0,1	-0,2	-0,3	-0,4	-0,5	-0,6	-0,6	-0,5	-0,1				
	1,235	Pasta alimenticia	-0,7	-1,2	-0,7	-1,0	-1,4	-2,0	-3,3	-3,5	-6,2	-9,8	-6,8				
	9,315	Pastelería, bollería y masas cocinadas		-0,4	-0,6	-0,8	-1,0	-0,4	-0,7	-0,8	-0,4						
	1,537	Harinas y cereales	-3,9	-3,1	-4,0	-3,7	-5,0	-3,3	-2,2	-2,0	-0,9	0,0					
	15,882	Charcutería				-0,2	-0,3	-0,5	-0,6	-0,7	-0,6	-0,2					
	2,953	Preparados de carne	-1,3	-0,4	-1,1	-1,0	-0,7	-0,4	-0,6	-0,8							
	6,205	Pescado en conserva y preparados		-0,1	-0,6	-0,6	-1,0	-1,3	-1,6	-1,1	-0,8						
	10,187	Leche	-4,2	-4,1	-6,0	-6,4	-8,8	-7,2	-7,2	-7,6	-9,1	-9,6	-7,9	-6,6	-3,9		
	7,494	Otros productos lácteos	-1,5	-4,0	-4,3	-5,9	-6,6	-6,5	-6,9	-5,5	-5,7	-3,5	-1,1				
	6,821	Quesos	-0,5	-0,3	-0,3	-0,1	-0,4	-0,7	-1,4	-1,1	-1,9	-1,2	-0,3				
	0,546	Mantequilla y margarina	-1,6	-2,5	-2,9	-3,1	-3,2	-2,5	-2,6	-2,2	-1,5	-0,4					
	5,192	Aceites				-2,2	-2,5	-3,4	-3,8	-3,5	-8,6	-17,5	-14,6	-8,5	-0,3		
	2,656	Frutas en conserva y frutos secos	-1,7	-1,3	-2,0	-1,7	-1,7	-1,3	-1,0	-1,3	-0,7						
	0,834	Legumbres y hortalizas secas	-0,2	-0,01	-0,3	-0,4	-0,8	-1,1	-1,6	-1,9	-2,0	-1,0	-1,2	-0,2			
	3,406	Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	-0,5	-0,8	-1,4	-1,6	-1,5	-2,2	-2,0	-1,9	-1,5						
	1,078	Azúcar	-11,9	-10,8	-9,6	-7,6	-6,9	-7,1	-7,0	-7,4	-8,8	-7,5	-7,5	-3,9			
	4,84	Chocolates y confituras				-0,4	-0,6	-0,6	-1,0	-1,4	-1,5	-0,6					
	3,333	Otros productos alimenticios	-0,3	-0,6	-0,6	-0,5											
	0,831	Alimentos para bebé	-1,8	-2,2	-2,5	-2,8	-2,6	-1,9	-1,5	-1,2	-1,5	-2,0	-2,3	-1,2			
	3,006	Café, cacao e infusiones	-0,7	-0,1	-0,4	-0,5	-1,1	-0,9	-0,4	-0,6	-0,9	-0,6					
7,739	Agua mineral, refrescos y zumos	-4,2	-3,9	-3,0	-1,9	-2,3	-1,2	-1,6	-0,1								
3,176	Vinos	-0,1	-0,4	-1,3	-1,4	-1,8	-1,5	-1,6		-1,6	-0,7						
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS 109.289	22,441	Prendas exteriores de hombre	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-0,9	-1,2	-1,2	-0,7	-2,6	-2,3	-2,5			
	1,435	Prendas interiores de hombre									-0,7	-0,7					
	29,133	Prendas exteriores de mujer	-0,8	-0,8	-1,3	-1,5	-1,8	-1,9	-2,2	-2,1	-2,4	-3,4	-2,6	-2,6	-0,1		
	2,496	Prendas interiores de mujer													-0,7		
	10,336	Prendas de vestir de niño y bebé			-0,1	-0,4	-1,0	-1,0	-1,1	-1,1	-1,2	-1,9	-1,0	-1,7			
	1,705	Complementos de prendas de vestir													-0,9		
	6,575	Calzado de hombre				-0,3	-0,3	-0,2	-0,3	-0,01	-0,1	-0,2					
	8,641	Calzado de mujer				-0,3	-0,1	-0,2			-0,6	-1,2	-0,5	-0,4			
	3,356	Calzado de niño y bebé				-0,5	-0,9	-1,2	-1,1		-0,7	-0,5	-0,4	-0,3			
	2,737	Otros enseres			-0,2	-0,1	-0,2								-0,1		
	6,324	Artículos textiles para el hogar			-0,3	-0,3	-0,2	-0,1									
	4,63	Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-2,2	-2,1	-2,2	-2,0	-1,9	-1,5	-1,4	-1,2	-1,0	-0,6	-0,9	-1,3	-1,6	-2,2	-1,9
	1,47	Cochas y hornos	-1,6	-1,6	-1,8	-1,7	-2,0	-1,6	-1,4	-1,4					0,0	-1,2	-1,3
	2,53	Aparatos de calefacción y de aire acondicionado													-0,7	-0,9	-0,5
	1,305	Otros electrodomésticos													-0,1	-0,4	-0,2
	13,616	Artículos de limpieza para el hogar	-1,2	-1,1	-1,1	-1,1	-1,0	-0,4	-0,7	-0,2							
	3,777	Otros artículos no duraderos para el hogar									-0,1						
	9,307	Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-3,3	-3,3	-2,8	-2,9	-7,3	-7,4	-7,6	-7,4	-7,5	-7,3	-5,6	-4,7	-5,9	-6,5	-6,5
	6,549	Material terapéutico	-0,004	-0,04	-0,3	-0,3	-0,4										
	47,126	Automóviles	-0,1	-2,3	-3,9	-4,2	-4,2	-4,2	-4,3	-5,6	-6,5	-5,7	-2,7	-1,5	0,0	-0,4	-0,5
	2,182	Otros vehículos			-1,6	-1,0	-0,9	-1,3	-1,3	-0,8					-0,9	-2,7	-3,1
	1,51	Repuestos y accesorios de mantenimiento						-0,1	-0,9	-1,5	-2,2	-1,0	-0,6				
	0,686	Equipos telefónicos	-16,0	-15,8	-15,8	-17,8	-25,1	-27,3	-26,7	-25,8	-34,9	-35,4	-31,1	-22,9	-16,7	-23,8	-25,7
	4,93	Equipos de imagen y sonido	-7,6	-8,1	-9,0	-9,1	-9,0	-9,5	-9,9	-10,6	-12,9	-13,4	-13,8	-14,6	-12,5	-12,3	-12,7
	1,188	Equipos fotográficos y cinematográficos	-12,4	-12,3	-14,1	-13,9	-15,5	-14,3	-16,2	-16,1	-15,7	-17,9	-19,5	-20,5	-19,3	-19,0	-18,0
	4,196	Equipos informáticos	-5,1	-5,7	-6,3	-6,3	-6,2	-6,9	-7,6	-7,9	-9,0	-11,4	-14,4	-17,4	-19,9	-20,7	-21,5
	2,242	Soporte para el registro de imagen y sonido				-0,1	-0,7	-0,8	-0,4		-0,5	-0,8	-0,7	-1,4	-1,0	-0,9	
	6,062	Juegos y juguetes	-2,7	-3,9	-2,5	-2,4	-2,5	-3,1	-2,4	2,7	-3,6	-1,9	-1,3	-0,6	-0,4	-0,5	-0,4
	0,797	Grandes equipos deportivos	-1,3	-1,8	-1,5	-1,0	-0,9										-0,2
0,84	Otros artículos recreativos y deportivos			-0,3	-0,7	-0,6	-0,1	-0,1		-1,0	-0,4	-0,8	-0,1				
2,003	Fibristería									-0,7	-0,3						
4,284	Libros de entretenimiento	-0,3															
18,568	Artículos para el cuidado personal			-0,6	-0,7	-0,9	-0,5	-0,3	-0,5	0,0							
2,812	Otros artículos de uso personal									-0,9	-1,0	-0,3	-0,4				
SERVICIOS 64.867	9,775	Servicios para la conservación de la vivienda			-0,2	-0,2	-0,2	-0,1									
	1,201	Servicios hospitalarios	-1,0	-1,0	-1,2	-1,1	-1,4	-0,3	-0,1	-0,1							
	3,478	Otros servicios relativos a los vehículos			-0,9	-0,9	-1,0	-1,2	-1,1	-0,9							
	3,321	Transporte aéreo	-0,6	-0,7							-0,7	-0,9					
	38,06	Servicios telefónicos	-0,3	-0,3	-0,9	-0,9	-0,9										
	14,761	Veje organizado	-0,1	-1,6	-5,3	-5,9	-10,5	-2,7	-8,0	-6,3	-4,3	-2,0					
	1,158	Bachillerato										-2,8	-2,1	-2,1			
	7,524	Hoteles y otros alojamientos	-1,2				-1,4	-0,1	-0,6	-1,7	-1,8	-2,5	-1,3				
ALIMENTOS NO ELABORADOS 22.285	8,982	Carne de vacuno						-0,3	-0,5								
	6,111	Carne de porcino	-2,2	-2,1	-1,2	-2,0	-2,7	-2,9	-3,9	-4,8	-4,9	-4,9	-4,2	-1,3			
	3,028	Carne de ovino	-2,0	-1,1				-2,5	-5,3	-4,6	-2,1						
	7,642	Carne de ave	-4,0	-4,1	-3,7	-3,2	-4,4	-7,7	-9,4	-7,7	-4,1	-3,6	-3,7				
	1,453	Otras carnes y casquería	-2,2	-2,4	-2,5	-2,7	-2,6	-3,9	-3,9	-4,4	-4,8	-3,4	-2,4				
	10,066	Pescado fresco						-1,6	-0,8		-2,9	-5,2	-7,0	6,2	-1,9		
	2,247	Pescado congelado	-1,8	-1,6	-1,6	-2,0	-2,9	-3,1	-3,2	-3,2	-2,6	-1,6	-1,2				
	5,436	Crustáceos y moluscos						-1,7	-1,0		-1,2	-2,2	-3,5	-2,1	-1,3	-0,1	-0,2
	1,804	Huevos	-1,7	-1,3	-0,3	-0,3	-0,6	-0,7	-0,7	-0,6							
	13,013	Frutas frescas			-1,8	-4,2	-5,0	-5,1	-4,8	-4,1	-4,0	-2,3					
8,677	Legumbres y hortalizas frescas				-0,6	-1,7	-2,2	-2,9	-1,6								
2,836	Patatas y sus preparados					-2,8	-6,4	-7,6	-8,8	-11,2	-14,3	-4,5				-1,7	
ENERGÍA 0	11,988	Gas						-16,2	-16,2	-16,2	-19,2	-15,5	-12,5				
	4,441	Otros combustibles									-13,3	-40,1	-41,7	-30,7	-7,0		
	57,898	Carburantes y lubricantes									-18,1	-22,3	-20,0	-6,5			
Pesos totales de las subclases COICOP con tasas anuales negativas			270,5	318,1	382,2	425,6	444,6	422,0	429,5	412,0	378,6	402,6	320,6	278,4	203,1	133,2	105,8

* Con pesos totales del último mes considerado.

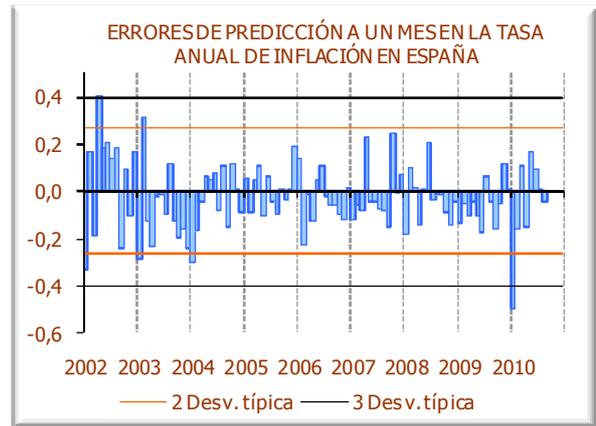
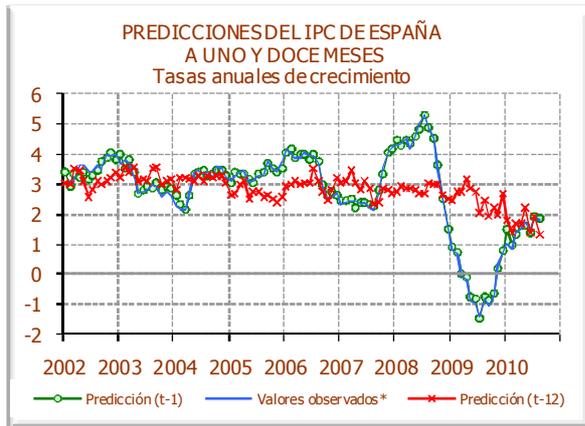
El sombreado señala las dases con crecimientos anuales negativos de sus precios desde enero de 2009.

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 10 de septiembre de 2010



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA



INFLACIÓN EN ESPAÑA				
Tasas anuales, agosto de 2010				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2010	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	14,54	0,81	0,56	0,49
Bs. Industriales no energéticos	29,02	0,19	0,35	0,32
Servicios	39,80	1,53	1,60	0,17
SUBYACENTE	83,36	0,98	1,02	0,19
Alimentos no elaborados	6,55	1,61	1,24	0,97
Energía	10,09	8,88	9,12	0,72
RESIDUAL	16,64	6,01	5,85	0,74
TOTAL	100	1,82	1,86	0,17

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de septiembre de 2010



INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
		Pesos 2009	2006	2007	2008	2009	2010	2011		
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	10,3	2,8	4,5	7,4	-0,1	-1,4	-0,2
			Aceites y Grasas	0,6	23,4	-16,8	2,2	-11,4	-2,5	-0,4
			Tabaco	1,7	1,5	8,8	3,5	11,7	14,2	8,0
				12,6	3,6	3,8	6,7	0,9	0,8	0,9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	5,6	2,3	1,4	-0,5	-3,8	-0,6	2,9
			Calzado	1,8	1,6	1,3	1,4	-0,4	0,5	1,4
			Vestido	6,6	1,1	0,9	0,4	-2,1	-0,7	-0,6
			Resto	15,0	1,2	0,3	0,3	-0,1	-0,2	0,2
			29,0	1,5	0,8	0,4	-1,2	-0,4	0,6	
		Servicios	Correo	0,0	5,7	3,6	2,8	2,8	4,5	2,1
	Cultura		1,9	2,4	3,1	2,8	2,7	1,8	3,4	
	Enseñanza no universitaria		0,9	3,5	4,1	3,4	2,5	2,3	2,4	
	Hoteles		0,8	3,6	5,5	4,2	-1,4	-0,4	-0,5	
	Medicina		2,5	4,1	4,2	4,1	3,9	2,7	2,8	
	Menaje		1,9	4,4	4,2	4,4	3,4	2,5	1,8	
	Restaurantes		11,8	4,5	4,8	4,7	2,2	1,2	1,2	
	Teléfono		3,7	-1,4	0,3	0,6	0,1	-0,4	0,3	
	Transporte		5,6	4,2	3,1	4,1	3,1	2,1	2,0	
	Turismo		1,5	3,1	0,6	4,5	0,2	-2,7	2,5	
	Universidad	0,5	5,0	5,3	5,2	5,3	3,5	4,0		
Vivienda	5,4	4,7	4,6	4,1	3,0	1,6	1,6			
Resto	3,3	4,3	3,9	3,8	2,4	1,7	2,0			
	39,8	3,8	3,8	3,9	2,4	1,3	1,7			
	83,4	2,9	2,7	3,2	0,8	0,7	1,2			
Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2,4	6,0	5,2	3,9	-0,6	-2,1	1,4	
		Frutas	1,2	0,1	4,5	9,4	0,3	-0,8	4,8	
		Huevos	0,2	2,8	4,3	10,7	1,2	-1,3	-1,0	
		Legumbres	0,8	-0,8	6,4	2,4	2,1	1,7	4,6	
		Moluscos	0,5	2,3	0,1	-0,2	-2,2	2,7	5,2	
		Patatas	0,3	17,6	8,4	-1,7	-7,0	7,7	10,6	
		Pescados	1,2	5,7	2,5	1,2	-4,6	1,4	-0,2	
		6,5	4,2	4,5	3,8	-1,2	0,0	2,7		
	Energía	Carburantes	5,9	6,6	1,4	13,0	-15,2	15,9	4,2	
		Combustibles	0,5	11,8	-0,8	23,5	-32,7	21,6	1,4	
Electricidad y Gas		3,7	9,6	2,1	8,7	2,1	4,3	5,0		
	10,1	8,0	1,7	11,9	-9,0	11,9	4,3			
	16,6	6,1	3,1	8,2	-5,2	7,0	3,7			
	100,0	3,5	2,8	4,1	-0,3	1,7	1,6			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
Índice de Precios al Consumo												
	Pesos 2010	Subyacente				TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Residual		TOTAL	TOTAL 100%	Intervalo de confianza 80% *
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía			
		12,6%	2,0%	29,0%	39,8%	83,4%		6,5%	10,1%	16,6%		
TASA MEDIA ANUAL	2002	3,9	7,4	2,5	4,6	3,7		5,8	-0,2	2,6	3,5	
	2003	2,9	3,8	2,0	3,7	2,9		6,0	1,4	3,6	3,0	
	2004	3,3	5,6	0,9	3,7	2,7		4,6	4,8	4,7	3,0	
	2005	3,0	6,6	0,9	3,8	2,7		3,3	9,6	6,5	3,4	
	2006	3,9	1,5	1,4	3,9	2,9		4,4	8,0	6,3	3,5	
	2007	3,0	8,8	0,7	3,9	2,7		4,7	1,7	3,2	2,8	
	2008	6,9	3,5	0,3	3,9	3,2		4,0	11,9	8,5	4,1	
	2009	-0,7	11,7	-1,3	2,4	0,8		-1,3	-9,0	-5,4	-0,3	
	2010	-1,4	14,2	-0,4	1,3	0,7	± 0,11	0,0	11,9	7,0	1,7	± 0,14
	2011	-0,3	8,0	0,6	1,7	1,2	± 0,91	2,7	4,3	3,7	1,6	± 1,50
	TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2009	Enero	2,3	4,0	-0,3	3,6	2,0		1,3	-9,3	-4,8
Febrero			1,3	4,7	-0,7	3,3	1,6		2,2	-8,1	-3,7	0,7
Marzo			0,6	4,7	-0,6	2,7	1,3		0,8	-11,6	-6,4	-0,1
Abril			0,1	4,7	-0,7	3,1	1,3		0,0	-12,4	-7,1	-0,2
Mayo			-0,7	4,7	-0,8	2,6	0,9		-0,6	-15,3	-9,1	-0,9
Junio			-1,1	11,1	-1,1	2,4	0,8		-2,7	-14,2	-9,1	-1,0
Julio			-1,6	17,6	-1,5	2,1	0,6		-2,7	-15,9	-10,2	-1,4
Agosto			-1,7	17,6	-1,8	1,9	0,4		-2,5	-10,2	-6,5	-0,8
Septiembre			-2,1	17,6	-2,1	1,8	0,1		-2,5	-10,2	-6,5	-1,0
Octubre			-2,1	17,7	-2,1	1,6	0,1		-2,6	-6,6	-4,3	-0,7
Noviembre			-2,0	17,7	-1,7	1,6	0,2		-2,7	1,9	0,6	0,3
Diciembre			-1,8	17,7	-1,7	1,6	0,3		-3,1	7,5	3,4	0,8
2010	Enero	-1,9	16,6	-1,7	1,2	0,1		-3,2	11,4	5,6	1,0	
	Febrero	-2,0	17,2	-1,5	1,1	0,1		-3,8	9,9	4,5	0,8	
	Marzo	-1,9	17,2	-1,5	1,3	0,2		-2,2	13,9	7,5	1,4	
	Abril	-2,0	17,1	-1,5	0,8	-0,1		-1,3	16,7	9,5	1,5	
	Mayo	-1,6	17,0	-1,1	1,0	0,2		-0,8	16,4	9,6	1,8	
	Junio	-1,3	17,7	-0,8	1,0	0,4		0,5	10,9	6,8	1,5	
	Julio	-1,0	11,7	-0,1	1,4	0,8		1,1	11,8	7,6	1,9	
	Agosto	-0,9	11,6	0,2	1,5	1,0		1,6	8,9	6,0	1,8	
	Septiembre	-0,9	11,6	0,7	1,6	1,2	± 0,19	1,4	11,0	7,1	2,2	± 0,17
	Octubre	-1,0	11,6	0,9	1,7	1,3	± 0,30	1,8	12,2	7,9	2,4	± 0,35
	Noviembre	-0,9	11,6	1,0	1,7	1,3	± 0,40	2,3	9,8	6,7	2,2	± 0,54
	Diciembre	-1,0	11,6	0,9	1,7	1,3	± 0,48	2,9	10,3	7,3	2,3	± 0,73
2011	Enero	-0,8	10,9	0,9	1,8	1,3	± 0,56	3,0	7,7	5,8	2,1	± 0,91
	Febrero	-0,4	8,7	0,9	1,8	1,4	± 0,62	3,4	8,0	6,2	2,2	± 1,04
	Marzo	-0,3	9,9	0,9	1,8	1,4	± 0,71	3,3	6,1	5,0	2,0	± 1,19
	Abril	0,1	10,7	1,0	1,8	1,5	± 0,77	3,6	4,1	3,9	1,9	± 1,30
	Mayo	0,1	11,7	1,0	1,9	1,6	± 0,85	3,6	3,9	3,7	2,0	± 1,41
	Junio	0,0	5,8	1,0	1,9	1,4	± 0,92	2,8	4,6	3,9	1,8	± 1,49
	Julio	-0,2	6,3	0,5	1,6	1,1	± 1,00	2,5	3,9	3,3	1,5	± 1,57
	Agosto	-0,5	6,3	0,4	1,5	1,0	± 1,06	2,1	4,2	3,3	1,4	± 1,65
	Septiembre	-0,4	6,4	0,2	1,4	0,9	± 1,11	2,1	3,6	3,0	1,2	± 1,72
	Octubre	-0,4	6,4	0,0	1,4	0,8	± 1,15	2,1	2,4	2,2	1,0	± 1,76
	Noviembre	-0,4	6,5	0,0	1,4	0,8	± 1,18	2,2	2,1	2,1	1,0	± 1,77
	Diciembre	-0,4	6,7	0,0	1,4	0,8	± 1,19	2,2	2,0	2,1	1,0	± 1,77

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones
 * Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos
 Fuente: INE & BIAM(UC3M)
 Fecha: 28 de septiembre de 2010



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2010		Índice de Precios al Consumo									
		Subyacente					Residual			TOTAL 100%	
		A alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	A alimentos no elaborados	Energía	TOTAL		
12,6%	2,0%	29,0%	39,8%	83,4%	6,5%	10,1%	16,6%				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2008	0,5	2,4	-3,8	0,5	-1,0	0,6	1,4	1,1	-0,6
		2009	-0,1	2,7	-4,4	0,3	-1,4	0,3	-0,8	-0,4	-1,2
		2010	-0,2	1,8	-4,4	-0,1	-1,6	0,2	2,8	1,8	-1,0
		2011	-0,1	1,2	-4,4	0,0	-1,5	0,3	0,4	0,3	-1,2
	Febrero	2008	0,7	0,9	-0,2	0,5	0,3	-1,6	0,0	-0,7	0,2
		2009	-0,3	1,6	-0,6	0,2	-0,1	-0,7	1,3	0,5	0,0
		2010	-0,4	2,1	-0,4	0,1	-0,1	-1,4	0,0	-0,5	-0,2
		2011	0,0	0,0	-0,4	0,1	-0,1	-0,9	0,3	-0,2	-0,1
	Marzo	2008	0,4	0,1	0,9	0,8	0,7	0,1	2,8	1,7	0,9
		2009	-0,3	0,0	1,0	0,3	0,4	-1,3	-1,1	-1,2	0,2
		2010	-0,2	0,0	1,1	0,5	0,5	0,4	2,5	1,7	0,7
		2011	0,0	1,2	1,1	0,4	0,6	0,3	0,7	0,5	0,6
Abril	2008	0,3	0,1	2,9	0,2	1,1	0,4	1,2	0,9	1,1	
	2009	-0,3	0,1	2,7	0,6	1,2	-0,4	0,3	0,0	1,0	
	2010	-0,4	0,0	2,7	0,1	0,9	0,5	2,7	1,9	1,1	
	2011	-0,1	0,8	2,7	0,1	1,0	0,7	0,8	0,8	0,9	
Mayo	2008	0,3	0,0	0,3	0,2	0,3	0,1	4,3	2,6	0,7	
	2009	-0,5	0,1	0,3	-0,3	-0,1	-0,5	0,9	0,3	0,0	
	2010	-0,1	0,0	0,6	-0,1	0,2	0,0	0,7	0,4	0,2	
	2011	-0,1	0,8	0,7	0,1	0,3	0,1	0,5	0,3	0,3	
Junio	2008	0,3	0,0	-0,2	0,5	0,2	1,3	3,1	2,4	0,6	
	2009	-0,2	6,1	-0,5	0,3	0,0	-0,8	4,4	2,4	0,4	
	2010	0,1	6,7	-0,2	0,3	0,2	0,5	-0,5	-0,1	0,2	
	2011	0,0	1,1	-0,1	0,2	0,1	-0,2	0,2	0,0	0,1	
Julio	2008	0,2	0,0	-3,6	0,7	-0,9	-0,1	2,3	1,4	-0,5	
	2009	-0,3	6,0	-3,9	0,5	-1,1	-0,1	0,3	0,1	-0,9	
	2010	0,0	0,5	-3,3	0,8	-0,7	0,6	1,1	0,9	-0,4	
	2011	-0,2	1,0	-3,8	0,5	-1,1	0,2	0,4	0,3	-0,8	
Agosto	2008	0,2	0,0	-0,2	0,6	0,3	0,0	-3,9	-2,4	-0,2	
	2009	0,1	0,0	-0,5	0,5	0,1	0,2	2,5	1,7	0,3	
	2010	0,2	0,0	-0,2	0,6	0,3	0,7	-0,1	0,2	0,3	
	2011	0,0	0,0	-0,2	0,5	0,2	0,3	0,1	0,2	0,2	
Septiembre	2008	0,2	0,0	1,1	-0,5	0,2	0,4	-1,8	-0,9	0,0	
	2009	-0,2	0,0	0,8	-0,7	-0,1	0,3	-1,7	-1,0	-0,2	
	2010	-0,2	0,0	1,3	-0,6	0,1	0,1	0,2	0,2	0,1	
	2011	-0,1	0,1	1,1	-0,6	0,0	0,2	-0,3	-0,1	0,0	
Octubre	2008	0,1	0,0	2,7	0,0	0,9	-0,4	-3,9	-2,4	0,3	
	2009	0,0	0,0	2,7	-0,1	0,9	-0,5	0,0	-0,2	0,7	
	2010	-0,1	0,0	3,0	0,0	1,0	0,0	1,1	0,6	0,9	
	2011	-0,1	0,0	2,8	0,0	0,9	0,0	-0,2	-0,1	0,8	
Noviembre	2008	0,0	0,0	1,0	-0,2	0,3	0,1	-6,6	-3,8	-0,4	
	2009	0,1	0,0	1,4	-0,2	0,4	-0,1	1,9	1,2	0,5	
	2010	0,2	0,0	1,4	-0,2	0,4	0,4	-0,2	0,0	0,3	
	2011	0,2	0,0	1,4	-0,2	0,4	0,4	-0,5	-0,1	0,3	
Diciembre	2008	-0,1	0,0	-0,5	0,3	0,0	0,6	-5,8	-3,0	-0,5	
	2009	0,1	0,0	-0,4	0,3	0,0	0,2	-0,6	-0,3	0,0	
	2010	0,1	0,0	-0,4	0,4	0,0	0,8	-0,2	0,2	0,1	
	2011	0,1	0,2	-0,4	0,3	0,0	0,8	-0,2	0,2	0,1	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

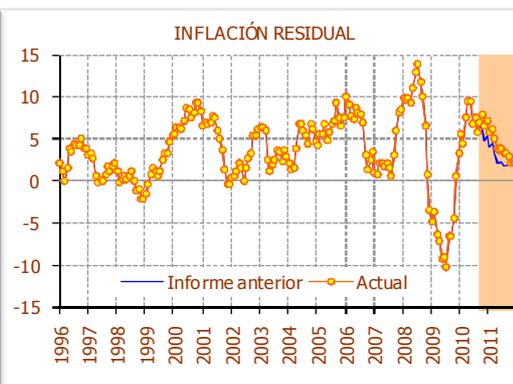
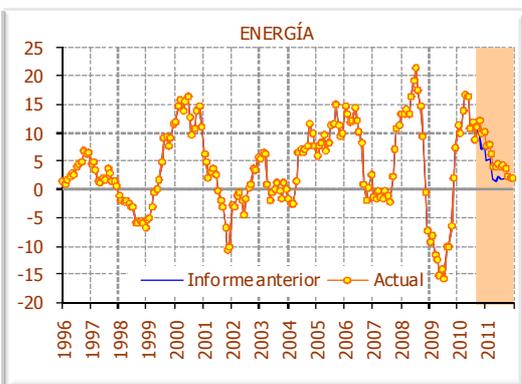
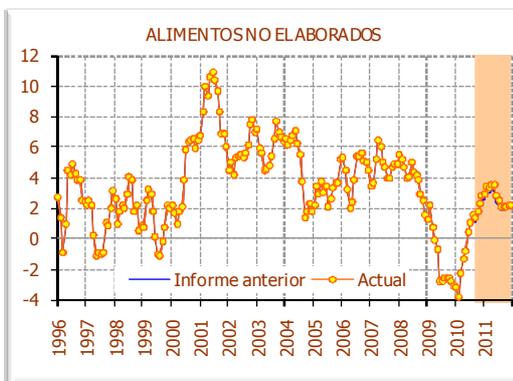
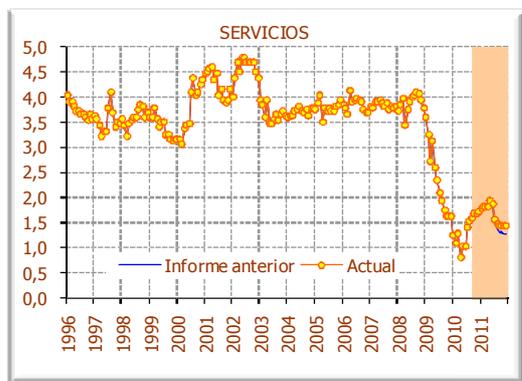
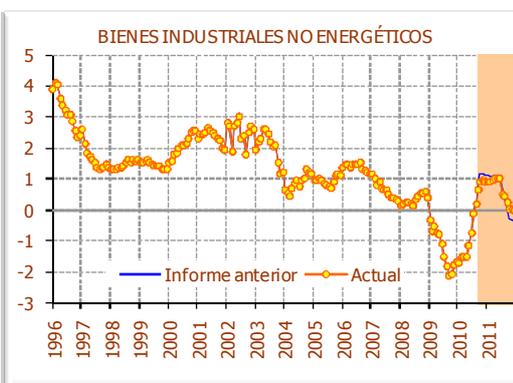
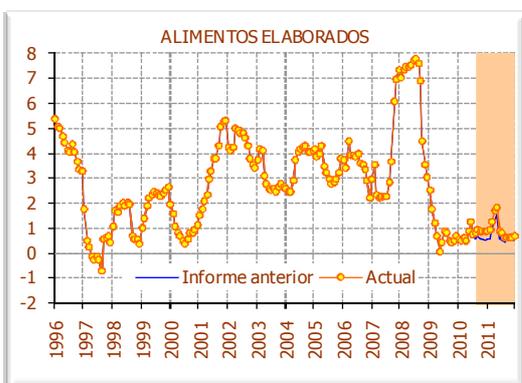
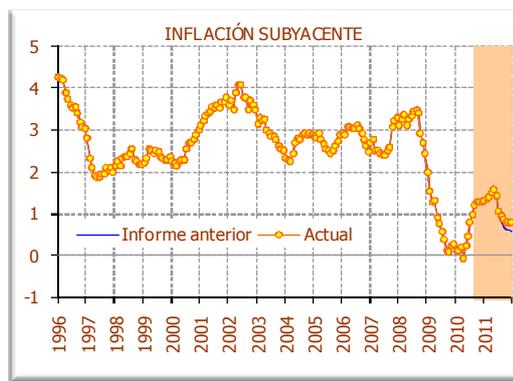
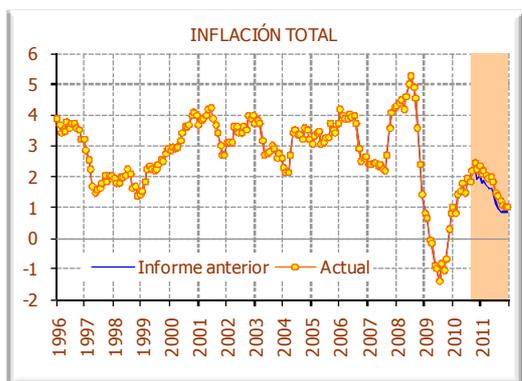
Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS EN LA INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA

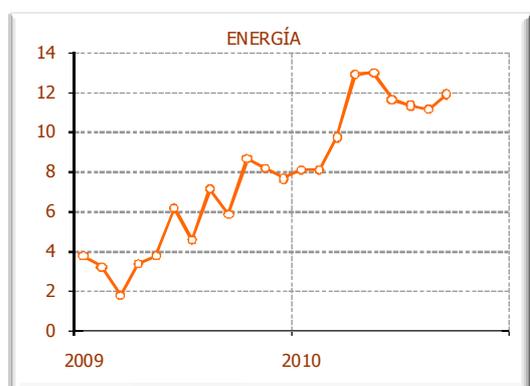
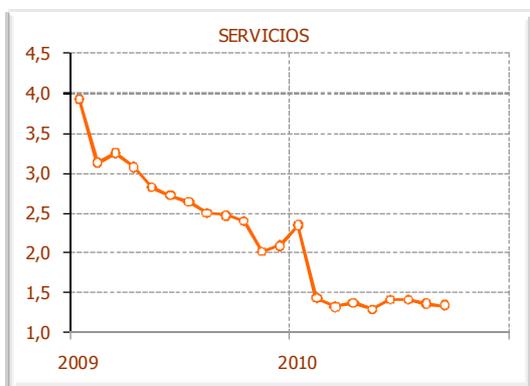
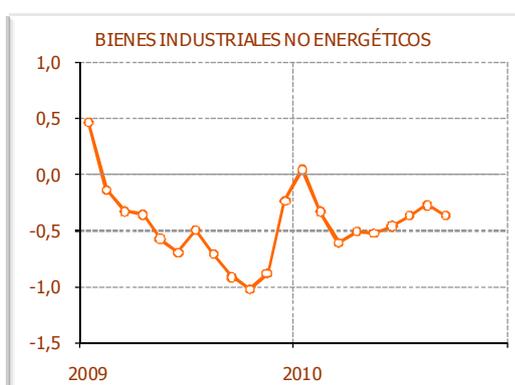
Tasas anuales de crecimiento



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha informe actual: 28 de septiembre de 2010
 Fecha informe anterior: 12 de agosto de 2010



CAMBIO DE EXPECTATIVAS PARA LA INFLACIÓN ANUAL DE 2010 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES

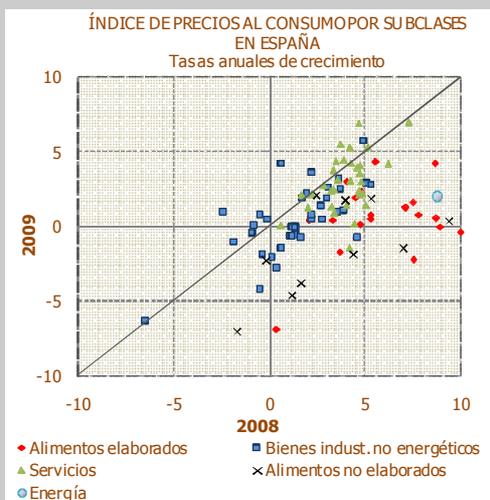
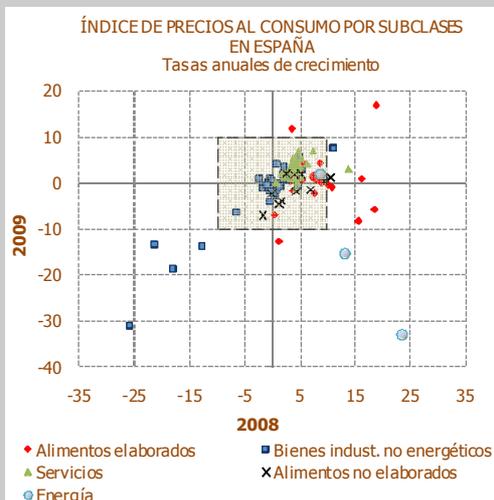


Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
 Fuente: INE & BIAM (UC3M)
 Fecha: 28 de septiembre de 2010



PREDICIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2008 y 2009 y las previsiones para 2010 y 2011.



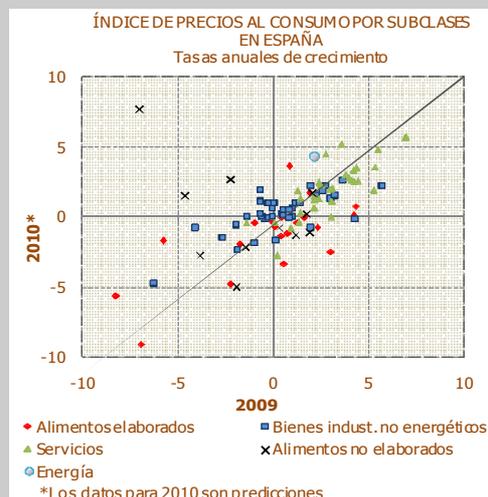
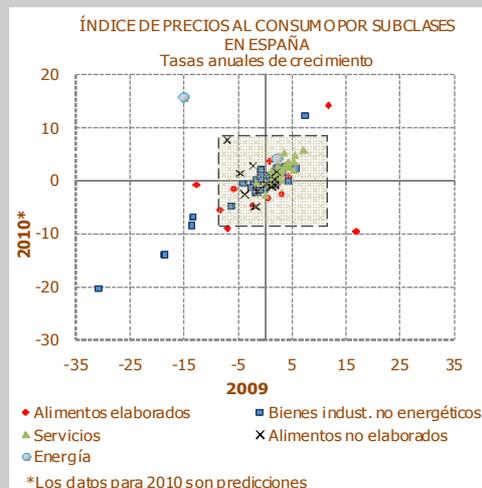
El gráfico inferior es un acercamiento de la zona señalada en el gráfico superior.
Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2007	2008	2009	2010	2011
ALIMENTOS ELABORADOS					
Arroz	2,7	18,8	16,8	-9,6	-3,3
Harinas y cereales	3,7	8,7	0,5	-3,3	-0,6
Pan	8,2	8,9	0,0	-0,3	-0,8
Pastelería, bollería y masas cocinadas	2,6	7,5	1,6	0,0	1,7
Pasta alimenticia	3,9	18,5	-5,8	-1,7	-1,3
Charcutería	3,9	3,3	0,4	0,0	0,1
Preparados de carne	2,3	4,8	2,3	-0,7	0,0
Pescado en conserva y preparados	3,7	5,3	0,7	0,0	2,7
Leche	10,0	15,6	-8,3	-5,6	-1,8
Otros productos lácteos	3,1	7,6	-2,2	-4,8	-4,7
Quesos	3,7	10,0	-0,4	-0,1	0,9
Frutas en conserva y frutos secos	0,5	2,1	0,4	-1,4	0,2
Legumbres y hortalizas secas	3,8	10,8	-1,0	-0,4	-0,1
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	6,3	7,8	0,7	-1,2	-0,5
Azúcar	1,6	0,3	-6,9	-9,1	-3,9
Chocolates y confituras	2,8	5,3	0,5	0,1	1,7
Otros productos alimenticios	3,5	8,7	4,2	0,1	1,4
Alimentos para bebé		3,7	-1,7	-1,9	-2,3
Café, cacao e infusiones	4,7	7,1	1,3	-0,4	1,2
Agua mineral, refrescos y zumos	2,5	4,0	3,0	-2,5	-2,0
Espirituosos y licores	2,5	4,5	1,9	1,7	1,8
Vinos	2,5	4,7	0,1	-0,7	0,4
Cerveza	3,6	5,5	4,3	0,8	2,7
Tabaco	8,8	3,5	11,7	14,2	8,0
Mantequilla y margarina	4,6	16,2	0,9	3,6	3,7
Aceites	-18,4	1,1	-12,6	-0,7	0,4
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS					
Prendas exteriores de hombre	0,4	0,1	-2,0	-0,6	0,7
Prendas interiores de hombre	1,9	1,2	0,0	0,7	1,2
Prendas exteriores de mujer	1,4	0,3	-2,7	-1,4	-1,4
Prendas interiores de mujer	1,1	1,4	0,0	1,1	-1,0
Prendas de vestir de niño y bebé	1,5	0,6	-1,4	0,1	-0,9
Complementos de prendas de vestir	-7,2	1,4	-0,2	1,1	-0,4
Calzado de hombre	1,9	1,3	0,0	0,0	1,6
Calzado de mujer	0,7	1,6	-0,7	1,1	2,1
Calzado de niño y bebé	1,6	1,3	-0,5	-0,1	-0,5
Automóviles	1,4	-0,5	-4,1	-0,7	2,8
Otros vehículos	-0,6	-2,4	1,0	0,6	2,8
Repuestos y accesorios de mantenimiento	3,9	4,6	-0,7	1,9	4,8
Materiales para la conservación de la vivienda	5,7	5,1	3,0	1,4	3,0
Distribución de agua	5,4	4,9	5,7	2,2	3,4
Muebles	3,9	3,9	1,1	1,0	2,8
Otros enseres	4,8	2,7	0,5	0,2	2,0
Artículos textiles para el hogar	2,1	2,2	0,5	0,1	0,7
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	-1,3	-1,9	-1,0	-1,9	-1,8
Cocinas y hornos	0,5	-0,8	0,1	-1,7	-1,3
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	-1,1	-0,5	0,8	0,5	-0,7
Otros electrodomésticos	0,3	-0,2	0,5	0,5	0,2
Cristalería, vajilla y cubertería	1,6	3,1	2,6	1,9	2,2
Otros utensilios de cocina y menaje	4,2	3,7	2,6	2,2	2,4
Herramientas y accesorios para casa y jardín	4,1	3,0	1,9	2,3	2,5
Artículos de limpieza para el hogar	1,4	1,7	1,9	-0,7	0,6
Otros artículos no duraderos para el hogar	2,7	2,7	1,4	1,0	1,7
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	-9,0	-6,5	-6,3	-4,7	-4,0
Material terapéutico	1,7	3,6	1,0	0,0	0,9
Equipos telefónicos	-5,2	-25,7	-30,9	-20,3	-23,2
Equipos de imagen y sonido	-11,4	-12,7	-13,7	-8,6	-9,7
Equipos fotográficos y cinematográficos	-14,5	-18,0	-18,5	-14,0	-16,2
Equipos informáticos	-20,0	-21,5	-13,3	-7,0	-15,7
Soporte para el registro de imagen y sonido	-1,3	-0,9	-0,4	-0,1	-0,1
Juegos y juguetes	-0,8	-0,4	-1,8	-2,3	-1,7
Grandes equipos deportivos	-0,5	0,6	4,3	-0,1	1,2
Otros artículos recreativos y deportivos	0,0	1,1	-0,6	0,0	-0,2
Floristería	4,1	5,3	2,8	2,2	2,7
Libros	2,9	2,0	2,2	1,5	1,7
Prensa y revistas	1,4	2,2	3,6	2,6	1,7
Material de papelería	2,7	3,7	3,2	1,5	2,1
Artículos para el cuidado personal	2,1	2,2	0,8	0,0	1,2
Joyería, bisutería y relojería	9,7	11,1	7,5	12,2	12,7
Otros artículos de uso personal	0,8	1,1	-0,6	0,2	-0,4

1. Existe un pequeño error de agregación puesto que algunas de las subclases mezclan bienes y servicios que corresponden a diferentes grupos especiales.



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA					
Tasas anuales medias de crecimiento					
	2007	2008	2009	2010	2011
SERVICIOS					
Servicios de mantenimiento y reparaciones	4,5	4,8	4,1	2,6	2,8
Otros servicios relativos a los vehículos	3,7	3,3	1,3	-0,3	-0,1
Transporte por ferrocarril	4,2	3,7	5,5	4,8	3,3
Transporte por carretera	3,9	4,2	5,3	1,9	2,6
Transporte aéreo	3,0	13,7	3,0	0,0	0,5
Otros servicios de transporte	3,9	7,3	7,0	5,7	3,6
Seguros de automóvil	1,7	2,0	1,3	1,9	1,4
Restaurantes	4,8	4,7	2,2	1,2	1,2
Hoteles	5,5	4,2	-1,4	-0,4	-0,5
Turismo	0,6	4,5	0,2	-2,7	2,5
Universidad	5,3	5,2	5,3	3,5	4,0
Correos	3,6	2,8	2,8	4,5	2,1
Teléfono	0,3	0,6	0,1	-0,4	0,3
Alquiler de vivienda	4,4	4,2	3,1	1,1	1,5
Servicios para la conservación de la vivienda	5,5	5,1	1,4	0,3	0,9
Basuras	4,6	3,4	3,8	3,0	2,9
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	4,0	4,9	2,2	1,4	2,5
Servicios dentales	3,2	3,2	2,4	1,3	1,6
Servicios hospitalarios	3,6	3,4	0,9	-0,8	0,8
Seguros médicos	5,3	4,7	6,9	5,6	4,7
Servicios recreativos y deportivos	2,8	1,7	2,1	1,5	3,2
Servicios culturales	3,4	3,6	3,1	2,0	3,6
Educación	4,1	3,4	2,5	2,3	2,4
Reparación de calzado	5,8	6,2	4,2	3,3	4,0
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	4,4	4,8	3,0	2,0	1,5
Seguros para la vivienda	3,6	3,5	4,4	3,5	2,3
Servicios para el cuidado personal	4,1	4,0	1,4	1,3	1,4
Servicios sociales	5,2	4,6	4,0	2,8	3,0
Otros seguros	3,9	3,9	4,5	2,6	3,3
Servicios financieros	7,8	4,7	3,6	5,1	1,4
Otros servicios	2,2	2,2	2,2	0,6	1,5
Reparación de electrodomésticos	3,9	4,3	4,2	2,5	3,5
Reparación y limpieza de prendas de vestir	3,8	4,7	2,4	2,5	2,8
ALIMENTOS NO ELABORADOS					
Carne de ternera y añejo	6,0	4,0	1,7	0,2	2,9
Carne de porcino	2,7	1,6	-3,8	-2,7	-0,4
Carne de ovino	-0,7	5,3	1,9	-1,1	2,6
Carne de ave	9,7	4,3	-1,9	-4,9	0,3
Otras carnes y casquería	0,1	7,0	-1,5	-2,2	2,0
Pescados	2,5	1,2	-4,6	1,4	-0,2
Crustáceos	0,1	-0,2	-2,2	2,7	5,2
Huevos	4,3	10,7	1,2	-1,3	-1,0
Frutas frescas	4,5	9,4	0,3	-0,8	4,8
Legumbres y hortalizas	6,4	2,4	2,1	1,7	4,6
Patatas y sus preparados	8,4	-1,7	-7,0	7,7	10,6
ENERGÍA					
Electricidad y gas	2,1	8,7	2,1	4,3	5,0
Combustibles	-0,8	23,5	-32,7	21,6	1,4
Carburantes	1,4	13,0	-15,2	15,9	4,2



El gráfico inferior es un acercamiento de la zona señalada en el gráfico superior.

Fuente: EUROSTAT & BIAM(UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2010



IV.3. LA EVOLUCIÓN DE LOS COSTES LABORALES EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA EN LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA

Los salarios y los costes laborales en general se han acompasado con cierto retraso a la situación económica y del mercado de trabajo, de igual forma que ha ocurrido en anteriores fases recesivas.

La mayoría de los indicadores de los salarios nominales siguen mostrando un cierto tono de moderación en 2010, en paralelo con la situación de debilidad de la actividad económica y la elevada tasa de paro. Sin embargo, la respuesta de los salarios se ha producido con retraso, lo que ha tenido elevados costes en términos de empleo y paro, revelando un elevado grado de rigidez salarial de nuestro mercado laboral. La moderación salarial de 2009 y la que se está produciendo en 2010, junto con el fuerte aumento de la productividad, está posibilitando una intensa moderación del coste laboral por unidad de producto (CLU) hasta el punto que, por primera vez en muchos años, nuestros CLU están creciendo por debajo de los de la euro área, lo que comporta importantes ganancias de competitividad. Para el próximo ejercicio se espera que continúe la moderación salarial, sobre todo teniendo en cuenta la previsible continuación de la debilidad del mercado de trabajo, dentro de un tono de mejoría, el acuerdo firmado por los agentes sociales en febrero de 2010 que establece ya una banda salarial y contempla la no actuación de las cláusulas de salvaguardia en 2011 y la previsible ausencia de tensiones inflacionistas significativas. En este contexto, se espera que la tarifa salarial pactada en convenios colectivos terminará el actual ejercicio alrededor del 1,2%, la mitad que la del año anterior, y para el próximo se espera que el crecimiento salarial negociado en convenio se sitúe ligeramente por encima (1,5%) del actual ejercicio.

IV.3.1. Introducción

En los últimos años, coincidiendo con los más duros de la actual crisis económica, los salarios y los costes laborales en general se han acompasado con cierto retraso a la situación económica y del mercado de trabajo, de igual forma que ha ocurrido en anteriores fases recesivas. Esta baja sensibilidad cíclica de nuestros salarios es un fiel reflejo de la rigidez del proceso de formación salarial en nuestra economía. Tan sólo cuando la crisis económica se había llevado por delante más de un millón y medio de empleos, a la altura de mediados de 2009, empezó a hacerse perceptible la moderación de los crecimientos de los costes labo-

rales y la adaptación de estos a la nueva situación económica.

En el periodo transcurrido de 2010, la evolución de los principales indicadores de costes laborales continúa el tono de moderación que ya mostró durante gran parte de 2009, comportamiento coherente con la debilidad de la actividad económica, con el endurecimiento del mercado de trabajo y la elevada tasa de paro y con la baja inflación, al menos hasta la reciente subida de los tipos legales del IVA. Cabe destacar que a pesar de la moderación salarial en 2009, los salarios reales mostraron un tono expansivo en ese ejercicio, por lo que se produjo una significativa ganancia del poder adquisitivo salarial. En el actual ejercicio los salarios siguen ganando poder adquisitivo, si bien en menor medida que en el pasado ejercicio, aunque la aludida subida del IVA, cuya repercusión inflacionista podría situarse alrededor de medio punto porcentual, reducirá esa mejora del poder adquisitivo salarial y posiblemente la anulará en el conjunto del año.

La falta de sensibilidad cíclica de nuestros salarios se debe al sistema de negociación colectiva que como es de sobra conocido, y ya hemos comentado en anteriores BIAM, presenta determinados problemas, entre ellos, un elevado grado de inercia nominal. Desde los primeros años del presente siglo y hasta 2008, el *proceso de negociación colectiva* se ha venido desarrollando anualmente dentro del marco que proporcionaban los denominados Acuerdos para la Negociación Colectiva, renovables cada año y pactados entre las organizaciones sindicales y patronales. Estos acuerdos solían ser en cierta forma la prolongación de los correspondientes a los años anteriores y además de la fijación de tarifas salariales contemplaban otra serie de aspectos tales como la potenciación del empleo estable, la formación permanente, la jornada laboral, etc. Sin embargo, en 2009 no se firmó dicho acuerdo, por las fuertes discrepancias entre los sindicatos y las organizaciones patronales sobre la tarifa pactada.

En el actual ejercicio, a finales de febrero, se firmó un nuevo acuerdo Interconfederal, el Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva (AENC). A diferencia de los ante-



riores, este nuevo acuerdo presenta algunas novedades importantes. En primer lugar, la vigencia del acuerdo es para tres años, 2010 2011 y 2012, mientras que los anteriores ANC tenían vigencia anual. Por otro lado, en la fijación de la tarifa salarial el Acuerdo prescinde en el periodo de vigencia de la previsión de inflación del Gobierno, que con anterioridad solía ser el 2%, tasa que el Banco Central Europeo considera como de estabilidad de precios, establece unas bandas salariales para el periodo acordado, hasta el 1% en 2010, entre el 1 y 2% para 2011 y entre el 1,5 y 2,5% para 2012. Además no tiene en cuenta el incremento de productividad y la aplicación de las cláusulas de garantía salarial se aplicarán a final del período, a diferencia de los anteriores que se aplicaban cada año.

IV.3.2.Evolución reciente de los indicadores Salariales

La estadística de *Negociación Colectiva*, que con periodicidad mensual publica el Ministerio de Trabajo e Inmigración (MTIN), muestra que en el actual ejercicio, al finalizar agosto, se habían registrado 1.838 convenios, que afectaban a 4.1 millones de trabajadores, cifra que supone algo más del 38% de los trabajadores cubiertos por la negociación colectiva en el pasado ejercicio. La mayoría de los convenios registrados (90%) fueron revisiones salariales de convenios plurianuales con efectos económicos en 2010 y el 10% restante correspondió a convenios de nueva firma.

El incremento salarial inicialmente pactado en los convenios registrados al finalizar agosto fue del 1,3%, un punto inferior al del mismo periodo del año anterior. Cabe señalar que, en los convenios de nueva firma del actual ejercicio, que solo afectan al 7,1% del total de los trabajadores que han firmado sus salarios se está pactando una tarifa salarial (1,04%) que es inferior en unas tres décimas a la de los convenios revisados (1,3%); pero que se sitúa en el límite superior del acuerdo salarial del pasado febrero. En el actual ejercicio la negociación colectiva lleva cierto retraso puesto que los convenios de nueva firma en ejercicios anteriores por estas fechas venían a representar en torno al 15% del total, algo más del doble de los registrados en el ac-

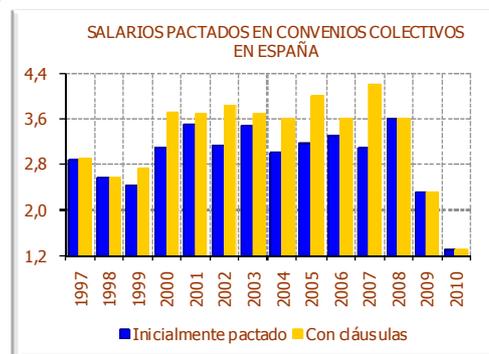
El incremento salarial inicialmente pactado en los convenios registrados al finalizar agosto fue del 1,3%, un punto inferior al del mismo periodo del año anterior.

tual ejercicio en las mismas fechas. Habida cuenta de que los nuevos convenios se están pactando por debajo de los revisados, cabe esperar que la tarifa media pactada al finalizar el actual ejercicio sea algo inferior al 1,3% del mes de agosto.

Desde el punto de vista de grandes sectores de actividad económica se observa que los mayores crecimientos inicialmente pactados se están produciendo en agricultura (1,6%), seguidos de construcción (1,4%), servicios (1,4%) e industria (1%). Estos crecimientos suponen una notable moderación salarial en todos los sectores respecto a los crecimientos salariales pactados en 2009.

Como viene siendo habitual en el proceso de negociación colectiva español, se sigue apreciando en los convenios firmados a nivel de empresa un crecimiento salarial más bajo que en los firmados a nivel de otro ámbito (véase gráfico IV.3.2.2). En concreto, los salarios pactados a nivel de empresa registran en 2010 un crecimiento, una vez incorporadas las cláusulas de salvaguardia, que han tenido en el actual ejercicio un efecto nulo, del 0,9%, mientras que en los de sector ese aumento es del 1,3%. Si se tiene en cuenta que los convenios sectoriales inciden tanto en las empresas con pérdidas como en las que gozan de buena salud económica, las subidas salariales también se extienden a las empresas con pérdidas que no pueden soportar, por lo que en muchos casos esas subidas a la postre castigan la creación de empleo.

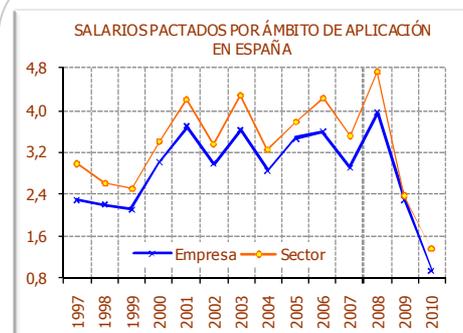
Gráfico IV.3.2.1



Fuente: MTM

Se sigue apreciando en los convenios firmados a nivel de empresa un crecimiento salarial más bajo que en los firmados a nivel de otro ámbito.

Gráfico IV.3.2.2



Fuente: MTM



Hasta la fecha, de las diferentes disfunciones que presenta el mercado de trabajo español, las reformas laborales que han entrado en vigor en el mercado laboral español desde los primeros noventa no han atacado la reforma del sistema de negociación colectiva o si lo han intentado lo han hecho de manera marginal. Por ello, las diferentes propuestas realizadas a tal efecto no han tenido éxito en corregir o atenuar la peculiaridad perversa de nuestro sistema de la negociación colectiva que se acaba de mencionar y otras de la misma naturaleza. La última Reforma Laboral que ha sido recientemente aprobada como Ley por el Parlamento a mediados de septiembre pretende potenciar el empleo estable haciendo más atractivo el contrato de fomento a la contratación indefinida (con un coste de despido de 33 días por año trabajado) y estableciendo limitaciones a la contratación temporal. También intenta conseguir un mayor grado de adecuación de las condiciones laborales a la situación de cada empresa y de sus trabajadores. Además se propone mejorar la intermediación del mercado laboral y aumentar el grado de capacitación de la mano de obra. Aparentemente, esta Reforma tampoco ataca con decisión los problemas de la negociación colectiva del mercado de trabajo español, tan solo de forma vaga hace referencia a las formas de corregir algunos de esos problemas, en cualquier caso habrá que esperar al desarrollo de la misma en los próximos años para verificar si tiene efecto.

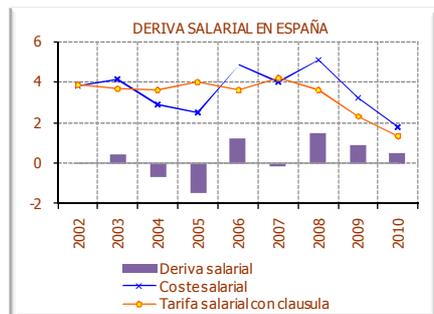
Gráfico IV.3.2.3



Fuente: INE

Los últimos resultados de la a *Encuesta Trimestral de Coste Laboral (ETCL)* también apuntan en la misma dirección que los de la negociación colectiva que se acaban de comentar. Se dispone de datos hasta el segundo trimestre de 2010, de los cuales se deduce que en la primera mitad del actual ejercicio tanto el coste laboral total como el estrictamente

Gráfico IV.3.2.4



Fuente: INE & MTIN

salarial se desaceleraron con intensidad, véase gráfico IV.3.2.3 También se observa en dicho gráfico el mayor crecimiento, casi de forma sistemática, de la partida de los otros costes no salariales respecto a los estrictamente salariales en el periodo previo a la actual crisis económica pero posteriormente evolucionan tanto por encima como por debajo. Entre estos costes no salariales se incluye como partidas más importantes las cotizaciones obligatorias a la Seguridad Social además de los pagos por desempleo, incapacidad temporal, dietas, indemnizaciones por despido, etc.

En el segundo trimestre de 2010, el coste laboral medio por trabajador y mes alcanzó el 1,2% en relación a un año antes, 2,8pp por debajo del correspondiente al mismo trimestre del año anterior. El componente estrictamente salarial mostró un crecimiento del 1,8%, tasa que supone una ligera desaceleración respecto al trimestre anterior y un recorte por encima de 2 pp respecto a un año antes. Por su parte, la partida de los otros costes laborales no salariales mostró en el segundo trimestre una fuerte moderación, al situar su tasa interanual en un valor negativo del 0,6%, que aunque fue algo mayor que la del trimestre anterior resulta, sin embargo, notablemente inferior al crecimiento que mantenía un año antes (3,5%). A la fuerte moderación de la partida otros costes laborales en el actual ejercicio están contribuyendo de forma relevante los costes de despido que están teniendo una incidencia notablemente inferior a la que tuvieron en 2009.

El coste laboral por hora trabajada también se está moderando en el actual ejercicio, su crecimiento en el conjunto del primer semestre muestra un avance del 1,4%, muy por debajo del que mostraba en el mismo periodo del año anterior (6,7%). A esta moderación contribuyeron tanto el coste salarial por hora trabajada como el de otros costes no laborales.

Al comparar los salarios pactados en convenio, incluidas las cláusulas de salvaguardia, con los salarios efectivamente percibidos por los trabajadores estimados en la ETCL, se puede obtener una aproximación a lo que se conoce como *deriva o deslizamiento salarial*, esta partida incluye complementos salariales tales como promociones, antigüedad, etc. En la primera mitad de 2010, al igual que en el conjunto de 2009 y en 2008, la deriva salarial está sien-



do positiva (0,5pp), mientras que en los años previos a la crisis, coincidentes con la etapa fuertemente expansiva, con excepción de 2003 y 2006, la deriva fue negativa, es decir, la tarifa salarial con cláusulas de salvaguardia pactada en convenios colectivos fue superior al crecimiento del salario realmente percibido por el trabajador, comportamiento que no resulta del todo coherente con la esperada evolución procíclica de esta variable.

Por lo que respecta a la remuneración por asalariado, indicador salarial que se estima en la CNTR al dividir la remuneración de los asalariados por el empleo equivalente a tiempo completo, mostró en 2009 una desaceleración al mostrar un crecimiento medio anual del 4,1%, tras el repunte del año anterior (6,4%), dato que resulta paradójico en plena crisis económica. Cabe mencionar que esta moderación respondió en gran parte a los costes estrictamente salariales puesto que los otros costes no salariales se moderaron en el conjunto de 2009, entre los que cabe mencionar la partida de los costes de despido que aumentó con intensidad en ese ejercicio. El crecimiento interanual de la remuneración por asalariado mostró un perfil de desaceleración a lo largo del año, iniciando el ejercicio con el 4,8% y terminado con el 3,2%. En el actual ejercicio, el crecimiento

de este indicador salarial está intensificando la moderación, como el resto de los indicadores salariales, de hecho en el segundo trimestre alcanzó una tasa de variación interanual del 1,4% y en el conjunto de los dos primeros trimestres anotó un avance medio del 1,6%, 2,5pp menos que en el conjunto de 2009.

Cabe destacar que la remuneración por asalariado es el indicador de coste laboral que tiene un mayor grado de cobertura, pues además de los sueldos y salarios brutos que percibe el trabajador, también tiene en cuenta los costes laborales no salariales, entre los que se incluyen las cotizaciones empresariales a la SS, las indemnizaciones por despido y otros costes no salariales y, a diferencia de los anteriores, cubre también al sector público y al sector agrario.

Cuando se desciende al análisis sectorial se observa que la remuneración por asalariado se moderó en el pasado ejercicio en todos los grandes sectores no agrarios, igual que en el actual. El primer semestre de la actual la desaceleración está afectando también a todas las grandes ramas de actividad, siendo la industria la que más intensamente está acusando la desaceleración.

En la primera mitad de 2010, al igual que en el conjunto de 2009 y en 2008, la deriva salarial está siendo positiva (0,5 pp).

La remuneración por asalariado se moderó en el pasado ejercicio en todos los grandes sectores no agrarios, igual que en el actual.

Cuadro IV.3.2.1

INDICADORES DE SALARIOS EN LA ECONOMÍA ESPAÑOLA										
Tasas anuales de crecimiento										
	2008	2009	2010 ²	2009				2010		
				I	II	III	IV	I	II	III
Salarios pactados en convenios¹	3,6	2,3	1,3	2,7	2,7	2,6	2,3	1,4	1,3	1,3
Por sectores de actividad										
Industria	3,4	2,3	1,0	2,5	2,5	2,5	2,3	1,2	1,0	1,0
Construcción	3,6	3,5	1,4	3,6	3,6	3,6	3,5	0,9	1,8	1,4
Servicios	3,7	2,2	1,4	2,6	2,5	2,5	2,2	1,5	1,4	1,4
Por ámbito de aplicación										
Empresa	3,1	2,2	0,9	2,4	2,4	2,4	2,2	1,0	0,9	0,9
Sector	3,7	2,3	1,3	2,7	2,7	2,7	2,3	1,4	1,3	1,3
Costo laboral por persona	4,8	3,5	1,1	4,2	4,0	3,4	2,5	1,0	1,2	-
Coste salarial	5,1	3,2	1,8	2,9	4,1	3,1	2,7	1,9	1,8	-
Por hora	4,6	5,6	1,4	3,7	9,6	4,2	5,1	2,1	0,8	-
Deriva salarial	1,5	0,9	0,5	0,2	1,4	0,5	0,4	0,5	-0,5	-
Remuneración por asalariado³	6,4	4,1	1,6	4,8	4,5	3,9	3,2	1,8	1,4	-
Industria	5,5	2,1	0,1	-	-	-	-	-	-	-
Construcción	11,3	9,9	3,4	-	-	-	-	-	-	-
Servicios	5,7	3,7	1,7	-	-	-	-	-	-	-
Coste laboral unitario global²	4,9	1,0	-0,8	1,9	1,7	0,3	0,0	-0,7	-1,0	-
Manufacturas	6,9	2,8	-5,7	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: INE & MTIN



IV.3.3. Los Costes laborales por Unidad de Producto

El análisis de este conjunto de indicadores salariales que se acaban de comentar muestra el papel que juegan los salarios y el resto de costes no estrictamente salariales desde el lado del trabajador. En cambio, desde la vertiente de la empresa, es decir, desde el lado de los costes de producción, lo realmente importante no debe ser el crecimiento del coste laboral en si mismo, sino que dicho aumento de costes laborales debe venir justificado por la evolución de la productividad, es decir los costes de producción. La conjunción de ambas

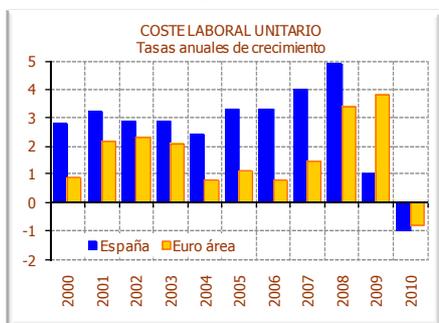
En el actual ejercicio la mejora del CLU continua y en el conjunto del primer semestre anota un retroceso interanual del 0,8%, casi dos pp menos que en el año anterior.

tanto la evolución de la remuneración de los asalariados como en el fuerte aumento de la productividad; derivado de la destrucción de empleo. En el actual ejercicio la mejora del CLU continua, y en el conjunto del primer semestre anota un retroceso interanual del 0,8%, casi dos pp menos que en el año anterior. A nivel sectorial, la moderación del CLU afecta a todos los sectores no agrarios, especialmente a la industria manufacturera y a la construcción que muestran en el actual ejercicio notables retrocesos. Por otro lado, los CLU reales, obtenidos de deflactar los CLU nominales por el deflactor del PIB, están mostrando en el primer semestre del actual ejercicio un retroceso interanual del 1,2%, frente al ligero avance (0,4%) del pasado año y de 2008 y 2007. Esta evolución supone una mejora del excedente empresarial, que tarde o temprano redundará favorablemente sobre la inversión y el empleo.

El crecimiento del CLU en España, en la mayoría de los últimos años y hasta 2008, ha sido casi de forma sistemática mayor que el de la euro área (véase gráficos IV.3.3.1 y IV.3.3.), lo cual ha conllevado una clara pérdida de competitividad con esa zona por la vía de los costes productivos, pero además, el problema se ha visto agravado por el hecho de que el mayor diferencial de los CLU se producía en la industria manufacturera (véase gráfico IV.3.3.2), que es precisamente el sector más comercializable con el exterior. No obstante, en 2009 y en 2010 el crecimiento de los CLU españoles, tanto global como el de manufacturas, está siendo inferior a los de la euro área de forma significativa, lo que se debe al fuerte crecimiento de la productividad en España, que debido a su anómalo comportamiento contracíclico está aumentando el crecimiento de la productividad y por ende modera el CLU, mientras que en la euro área es claramente procíclico. Esta ganancia de competitividad en los dos últimos años está teniendo su reflejo en la mejora de nuestras exportaciones con el euro área.

En 2009 y en 2010 el crecimiento de los CLU españoles, tanto global como el de manufacturas, está siendo inferior a los de la euro área de forma significativa, lo que se debe al fuerte crecimiento de la productividad en España.

Gráfico IV.3.3.1

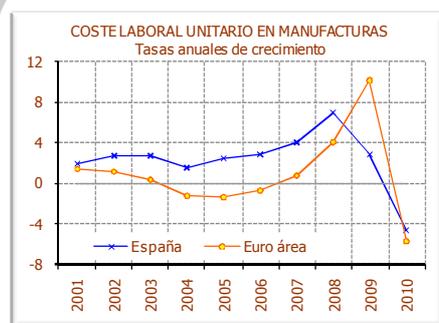


Fuente: INE & EUROSTAT

conjunción de ambas variables se realiza a través del indicador del coste laboral por unidad de producto (CLU) que se define como la remuneración por asalariado, en términos nominales, divida por la productividad por ocupado. En nuestro caso para la estimación del CLU se utiliza tanto el empleo como los asalariados de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) en términos equivalentes a tiempo completo, según la versión de datos corregidos. La evolución del CLU es importante porque además de ser un indicador de costes de producción es un autentico indicador de la competitividad de la empresa y también se utiliza con profusión en las comparaciones internacionales de competitividad entre países.

Como resultado de esta evolución de la remuneración por asalariado que se acaba de comentar y de la productividad por ocupado, el Coste Laboral por Unidad de producto (CLU) del total de la economía se moderó de forma significativa en 2009 al situar su tasa de crecimiento medio anual en el 1%, casi cuatro pp menos que el año anterior, mejora que descansa

Gráfico IV.3.3.2



Fuente: INE & EUROSTAT



IV.3.4.Perspectivas

Los salarios en 2010 están continuando e intensificando el comportamiento de moderación que ya iniciaron en 2009, al acomodarse a la situación de debilidad de la actividad económica y del mercado de trabajo así como de moderada y baja inflación. No obstante, en cierta forma ese grado de acoplamiento se ha producido con retraso, en el pasado ejercicio tuvieron un fuerte aumento del poder adquisitivo salarial al mostrar los salarios reales un elevado crecimiento. En cambio, en el actual ejercicio todo apunta a una moderación de los salarios nominales y reales, lo que puede suponer una ligera pérdida de poder adquisitivo.

Esta moderación se apoya en la previsible continuación de debilidad del mercado de trabajo, el acuerdo firmado en el pasado febrero entre los agentes sociales, en la no

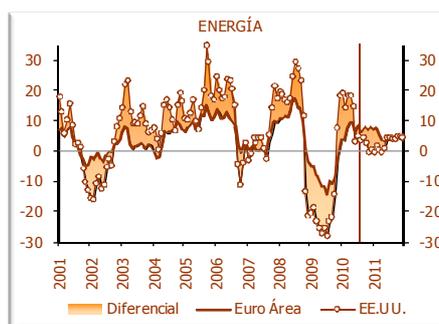
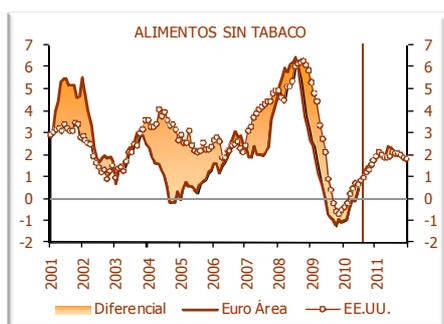
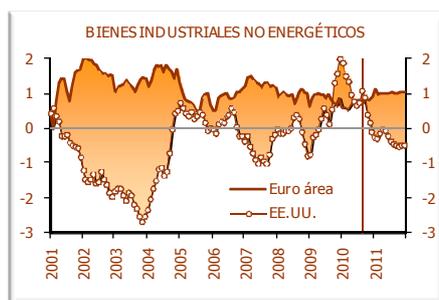
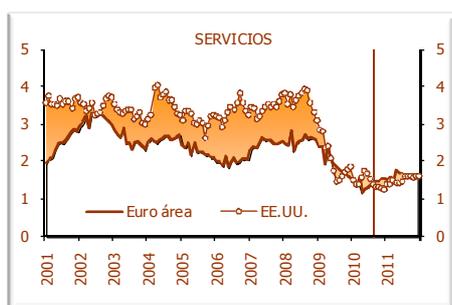
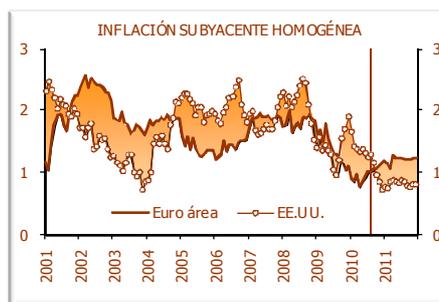
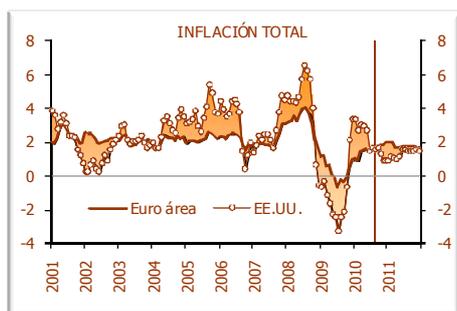
actuación de las denominadas cláusulas de salvaguardia y en que tampoco se esperan tensiones inflacionistas importantes. En este contexto, se prevé que en 2010 la tarifa salarial pactada en convenios colectivos termine el actual ejercicio en el 1,2%, y para el próximo esa tarifa será ligeramente mayor (1,5%).

La previsión del crecimiento medio anual de la remuneración por asalariado es del 0,8% para el actual ejercicio y para el próximo se espera que sea ligeramente mayor (0,9%). En cuanto a los CLU se espera un retroceso medio anual en 2010 del 0,9% y para el próximo ejercicio se prevé un ligero avance (0,1%). Esta continuación de la desaceleración del CLU en el actual ejercicio se basa en la moderación de los asalariados y el aumento del próximo en la previsible desaceleración de la productividad.



V. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICIONES DE INFLACIÓN

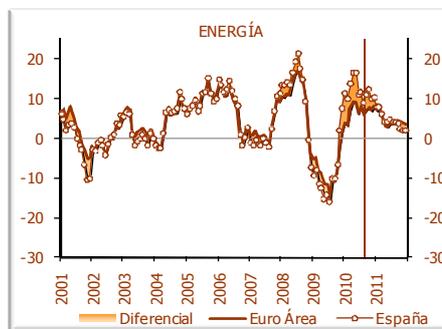
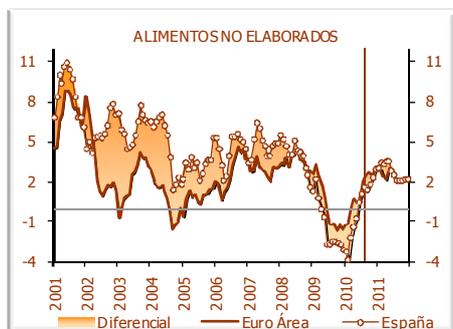
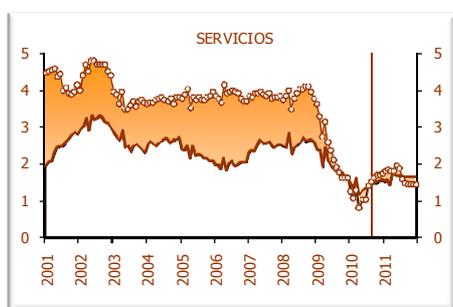
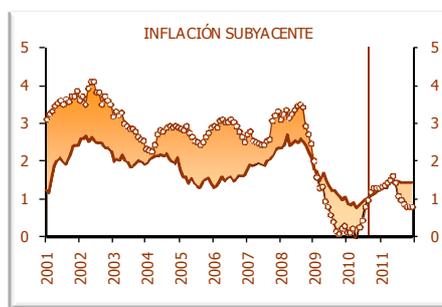
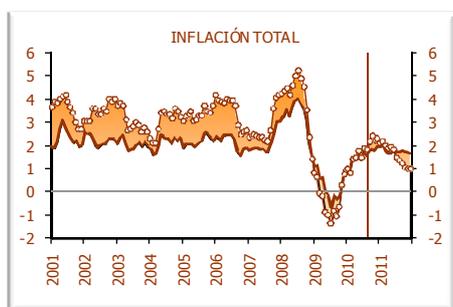
INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2009	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Predicciones 2010 2011	
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	1,8
EE.UU.	76,4	2,2	2,8	3,7	3,1	2,7	4,3	-1,0	2,0	1,3
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	71,1	1,8	1,8	1,4	1,4	1,9	1,8	1,4	1,0	1,2
EE.UU.	53,2	1,1	1,6	2,1	2,1	1,8	2,1	1,4	1,2	0,8
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	41,4	2,5	2,6	2,3	2,0	2,5	2,6	2,0	1,4	1,6
EE.UU.	32,8	3,3	3,6	3,1	3,3	3,4	3,6	2,0	1,4	1,5
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	29,7	0,8	0,8	0,3	0,6	1,0	0,8	0,6	0,3	0,6
EE.UU.	20,4	-2,1	-1,0	0,3	0,1	-0,7	-0,1	0,5	0,8	-0,3
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17,1	2,1	1,0	0,6	2,1	2,6	5,3	0,2	0,4	2,0
EE.UU.	13,7	2,1	3,4	2,4	2,3	4,0	5,5	1,8	0,8	2,0
Energía										
Euro área	9,6	3,0	4,5	10,1	7,7	2,6	10,3	-8,1	6,9	4,5
EE.UU.	8,6	12,2	10,9	16,9	11,2	5,5	13,9	-18,4	8,3	2,8



1. Sin alquileres imputados.
 2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.
- Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)
Fecha: 15 de septiembre de 2010



INFLACIÓN EN ESPAÑA Y LA EURO ÁREA										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2009	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	Predicciones 2010 2011	
TOTAL										
España	100,0	3,0	3,0	3,4	3,5	2,8	4,1	-0,3	1,7	1,6
Euro área	100,0	2,1	2,1	2,2	2,2	2,1	3,3	0,3	1,6	1,8
SUBYACENTE										
Servicios y bienes industriales no energéticos										
España	82,5	2,9	2,7	2,7	2,9	2,7	3,2	0,8	0,7	1,2
Euro área	83,0	2,0	2,1	1,5	1,5	2,0	2,4	1,3	1,0	1,4
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	13,4	3,0	3,6	3,4	3,6	3,8	6,7	0,9	0,8	0,9
Euro área	11,9	3,3	3,4	2,0	2,1	2,8	6,1	1,1	1,0	2,7
Bienes Industriales no energéticos										
España	30,1	2,0	1,0	1,1	1,5	0,8	0,4	-1,2	-0,4	0,6
Zona-euro	29,7	0,8	0,8	0,3	0,6	1,0	0,8	0,6	0,3	0,6
(3) Servicios										
España	38,9	3,6	3,6	3,7	3,8	3,8	3,9	2,4	1,3	1,7
Euro área	41,4	2,5	2,6	2,3	2,0	2,5	2,6	2,0	1,4	1,6
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	7,2	5,7	4,4	3,4	4,2	4,5	3,8	-1,2	0,0	2,7
Euro área	7,5	2,1	0,6	0,8	2,8	3,0	3,5	0,2	1,2	2,4
Energía										
España	10,3	1,4	4,8	9,6	8,0	1,7	11,9	-9,0	11,9	4,3
Euro área	9,6	3,0	4,5	10,1	7,7	2,6	10,3	-8,1	6,9	4,5



Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)
 Fecha: 28 de septiembre de 2010



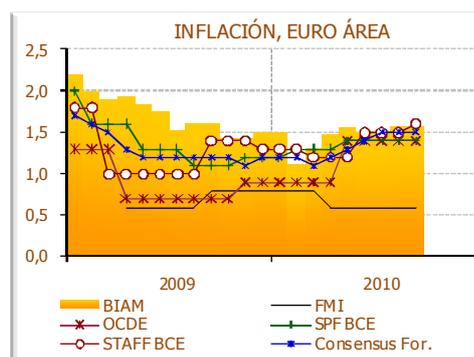
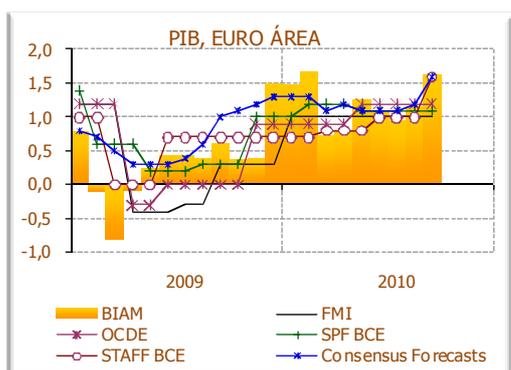
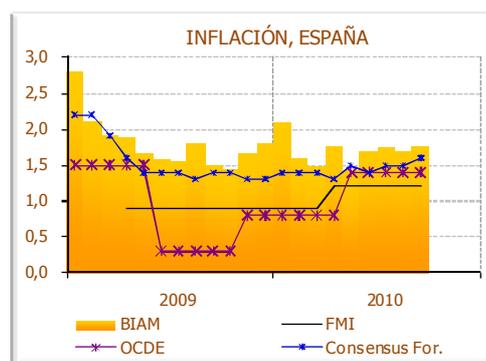
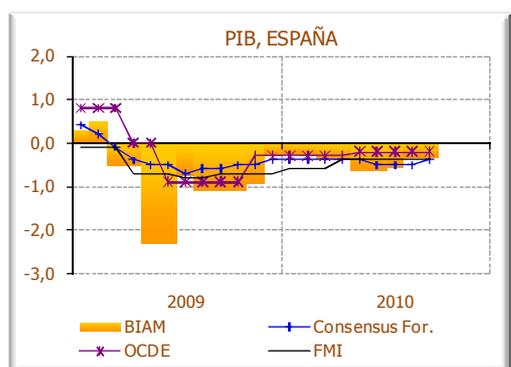
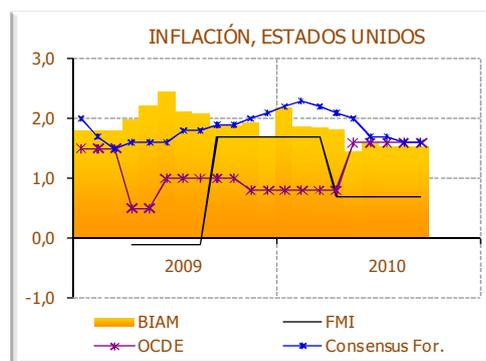
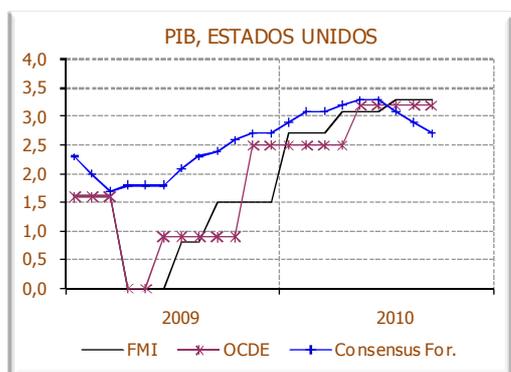
VI. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICIONES DIFERENTES INSTITUCIONES															
Tasas anuales medias de crecimiento															
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA				EURO ÁREA					
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts	BIAM	FMI	OCDE	Consensus Forecasts	BIAM	FMI	BCE SPF ⁵	BCE Staff ⁶	OCDE ⁴
PIB	2010	2,7	-	3,3	3,2	-0,4	-0,3	-0,4	-0,2	1,6	1,6	1,0	1,1	1,6	1,2
	2011	2,4	-	2,9	3,2	0,6	0,3	0,6	0,9	1,4	0,9	1,3	1,4	1,4	1,8
IPC	2010	1,6	1,5	0,7	1,6	1,6	1,7	1,2	1,4	1,5	1,6	0,6	1,4	1,6	1,4
	2011	1,4	1,0	1,5	1,0	1,4	1,6	1,0	0,6	1,6	1,8	1,1	1,5	1,7	1,0

1. Consensus Forecasts, Septiembre de 2010.
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico, Septiembre de 2010.
3. FMI. Inflación: World Economic Outlook. Abril de 2010. PIB: Julio de 2010.
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Mayo de 2010.
5. BCE SPF, "Survey of Professional Forecasters", Agosto de 2010.
6. BCE STAFF, staff macroeconomic projection for the Euro Área. Septiembre de 2010. Predicción puntual a partir de intervalos.

EVOLUCIÓN DE PREDICIONES PARA 2010

Tasa anual media de crecimiento



Si no puedes vencer a tu enemigo, únete a él.

El debate del verano (y poco antes) sobre los riesgos de inflación y los peligros de la deflación ha sido remplazado por uno nuevo, que se centra en las formas en las que "la política" (ya sea monetaria o fiscal, pero siempre "agregada") va a salvar la economía mundial (léase occidental). Igual que el debate anterior, que había mantenido ocupados a los macroeconomistas, los expertos y los políticos desde el comienzo de 2010, este también parece demostrar el lamentable estado en que la macroeconomía contemporánea se ha arrinconado. La razón es sencilla: hablan de las grandes lluvias mientras el pueblo se esta quemando.

De hecho, en muchos aspectos, el debate actual no es nada más que una continuación del anterior: sigue siendo un debate sobre inflación y deflación, algo disfrazado. El hecho es que - una vez descubierto que la expansión de las reservas de los bancos no conduce obligatoriamente a la inflación y que la "espiral mortal" de la deflación no es ni una espiral ni es mortal - todo el mundo parece coincidir en que necesitamos un poco más de inflación. No me preguntéis por qué: se por qué, pero es demasiado largo para contar ... La parte mas divertida es que los concursantes parecen tener diferentes puntos de vista de cómo alcanzar este objetivo tan deseable; de aquí nace otro encendido, e inútil, debate.

El nuevo consenso subyacente parece ser que si logramos generar un poco de inflación adicional (no está claro cuánta, pero creo que una tasa entre el 3 y el 4% contentaría a la mayoría de la gente, aparte de a Paul Krugman y Bradford de Long, obviamente), las cosas comenzarán a mejorar pronto. No estoy bromeando, esa es la idea. Solo hay que echar un vistazo a la revista The Economist. Al parecer, el futuro del mundo depende de dos puntos porcentuales arriba o abajo en el crecimiento del IPC a los que tendremos (o no) que enfrentarnos durante los próximos años.

Nuestro destino colectivo, una vez más, está en las manos de los Bancos Centrales y de los brujos que ahí dentro desenvuelven su magia. Si - gracias a una combinación de anuncios, intervenciones de mercado abierto, fijación de objetivos y variaciones en las tasas de referencia - los brujos

logran generar una inflación del 3%, estaremos salvados. De lo contrario, los EE.UU. y todo el mundo occidental serán condenados sin remedio.

No estoy de acuerdo. Por lo meno estos días, el futuro del mundo no depende de la política monetaria. Dudo mucho de que alguna vez lo hiciera, pero esa es otra cuestión de mucha más complejidad. El hecho de que los mejores y los más brillantes (economistas) se estén centrando casi exclusivamente en la política monetaria (y fiscal, como veremos más adelante) es un mal presagio, además de ser también un desperdicio de valiosos recursos intelectuales. Para entender esto, volvamos unos meses atrás al debate sobre la inflación y la deflación.

Los que temían la inflación como una plaga (una minoría, concentrada en Alemania y en el Medio Oeste de los Estados Unidos, al parecer) no paraban de insistir en que la inflación pronto iba a explotar y sería "rampante". La inflación rampante, como todo el mundo sabe, se supone que es mala.

El clásico argumento monetarista se repetía una y otra vez: teniendo en cuenta que la "cantidad de dinero" se ha triplicado y la actividad real no, la inflación -tarde o temprano- tiene que aumentar. El tarde, según cualquier definición razonable, ya ha llegado y la inflación está lejos de ser "rampante". ¿Existe algún agente mínimamente racional realmente asustado por el temor a que pronto tendremos una inflación anual del 10%, o más, en la UE o en los EE.UU.? No, que yo sepa.

De hecho, en el "peor" de los escenarios puede que algunos países tengan que lidiar un par de años con una inflación sobre el 4-5%. Dudo mucho que el mundo se venga abajo debido a esto. Por lo tanto, volvemos a la siguiente pregunta: ¿por qué algunos se preocupaban tanto por la inflación?

Una explicación posible es la lucha contra el opuesto, o sea por temor a la deflación. Los predicadores de la deflación fueron - y siguen siendo- especialmente los círculos políticos y los medios de comunicación, y siguen generando un flujo diario de adver-

El hecho es que - una vez descubierto que la expansión de las reservas de los bancos no conduce obligatoriamente a la inflación y que la "espiral mortal" de la deflación no es ni una espiral ni es mortal - todo el mundo parece coincidir en que necesitamos un poco más de inflación.

¿Existe algún agente mínimamente racional realmente asustado por el temor a que pronto tendremos una inflación anual del 10%, o más, en la UE o en los EE.UU.? No, que yo sepa.



En pocas palabras: los apóstoles de la deflación quieren que los Gobiernos occidentales sigan acumulando grandes deudas y aumentando el gasto público en todo lo que se le ocurra.

En el otro bando, el de los que temen la inflación, las cosas han ido lentamente cambiando en los últimos tiempos. Aquellos que temen a la inflación probablemente siguen temiéndola, pero ahora han cambiado su postura sobre política monetaria de forma drástica: ahora están convencidos de que sí necesitamos un poco más de inflación y de que la forma correcta de lograrlo es ... elevar el tipo de interés oficial unos cientos de puntos básicos.

tencias de que los EE.UU. y la UE están siendo presa de la espiral mortal de "deflación de la deuda", algo que, aparentemente ha "destruido" la economía japonesa durante los quince últimos años. Año arriba, año abajo.

Teniendo en cuenta que, desde el comienzo de esta tan devastadora deflación, la renta per cápita ha crecido en Japón más que en Italia y casi lo mismo que en Francia y Alemania, uno se pregunta por qué la deflación al estilo japonés debería causar la preocupación que, al parecer, causa en todo el mundo. Considerando también la total ausencia de cualquier señal que apunte a una reducción generalizada de precios y salarios, uno se pregunta de nuevo qué es exactamente lo que motiva a los profetas de la deflación.

Aquí, por lo menos, la respuesta es algo más fácil: se trata de convencer a la opinión pública de que la deflación se tragará nuestras economías a menos que no "hagamos algo". El sutil razonamiento es el siguiente: se trata de asociar el riesgo de colapso económico a la deflación y, al mismo tiempo, alegar que existe una política sencilla (e indolora!) para evitar dicho desastre. ¿Cuál es? Por supuesto, la misma que los mismos profetas predicaron después de 2000 y hasta todo 2003: mantener las tasas de interés a corto plazo cerca de cero para un periodo indeterminado y monetizar la deuda necesaria para financiar el déficit público que también creen que es la cura a todos nuestros problemas.

En pocas palabras: los apóstoles de la deflación quieren que los Gobiernos occidentales sigan acumulando grandes deudas y aumentando el gasto público en todo lo que se le ocurra. Para ello necesitan que la oferta de dinero sea abundante y las tasas de interés casi nulas; de lo contrario el costo de financiar una ampliación adicional de la deuda pública sería prohibitivo.

La lógica que sostiene sus argumentos es aparentemente incontrovertible. Una reducción generalizada de los salarios y precios nominales llevaría a dos resultados igualmente desastrosos. Como consecuencia de las expectativas de reducción de los precios futuros, los hogares y las empresas aplazarán sus compras y sus decisiones de inversión reduciendo ulteriormente la demanda agregada en ambos sectores. Aun-

que esto, por sí mismo, no puede conducir a la espiral de empobrecimiento dramático que Paul Krugman y sus amigos habían previsto, sin duda retrasaría el proceso de recuperación.

Desde la semana pasada, cuando incluso Paul Krugman descubrió que el PIB per cápita de los japoneses sigue siendo, después de todo, mucho mayor que en Europa incluso después de una década y media de "espiral deflacionista", esta reducción de la demanda por causa de las expectativas de deflación ya es algo un poco menos fácil de argumentar, pero sigue allí.

Al mismo tiempo, y aquí entra en escena el segundo desastre, la deflación hará que la carga de la deuda financiera sea mucho más difícil de soportar, dando lugar a nuevas oleadas de impagos y manteniendo el sector financiero en una situación de persistente dificultad, lo que también acabará haciendo nuestra vida mucho más miserable de lo que ya es. Este segundo punto está mucho mejor planteado que el primero, que es bastante tonto, por lo que debe ser analizado detenidamente.

El hecho es, sin embargo, que no hay deflación, lo que significa que la deuda acumulada todavía sigue allí, igual que hace dos años, pero no ha empeorado ni parece que vaya a empeorar por culpa de una caída de precios. Conclusión: la deflación es quizás una terrible posibilidad teórica pero todo indica que es muy difícil que se convierta en una amenaza real.

Sin embargo, los deflatores siguen sosteniendo que el desempleo es elevado, que el crecimiento, después de un rápido brote se está ralentizando y por tanto que la deflación es una amenaza continua y hay que hacer algo, es decir, subir el gasto público y monetizar la deuda.

En el otro bando, el de los que temen la inflación, las cosas han ido lentamente cambiando en los últimos tiempos. Aquellos que temen a la inflación probablemente siguen temiéndola, pero ahora han cambiado su postura sobre política monetaria de forma drástica: ahora están convencidos de que sí necesitamos un poco más de inflación y de que la forma correcta de lograrlo es ... elevar el tipo de interés oficial unos cientos de puntos básicos. Como se puede observar, las motivaciones son dis-



tintas a las de antes, pero la conclusión es la misma. ¿Por qué?

Porque el modelo neo-keynesiano con precios rígidos y alguna variante de la regla de Taylor es el único juego disponible en los círculos de los Bancos Centrales, y los halcones de la inflación han renunciado a tratar de criticar este modelo y han accedido a jugar dentro de sus fronteras. Creo que este hecho sea una vergüenza y un desastre (diré más adelante por qué), pero así son las cosas en estos días en la Fed y en el BCE. Los que querían "elevar las tasas de interés para parar la inflación" están ahora siguiendo el proverbio chino: como no pudieron derrotar al modelo neo-keynesiano basado en precios rígidos, decidieron adoptarlo y hacerse amigos de él. Divertido, ¿no?

Los precios están subiendo y bajando por todas partes como nunca antes, y los responsables de las políticas macroeconómicas mundiales juegan con un modelo en el que los precios cambian de manera determinista y no más de una vez al año: ¿es que estos señores han ido alguna vez de compras? Pero: el paro ha doblado y el empleo se ha caído en todos los países de EU y en EE.UU. pero estos mismos señores deciden sus políticas utilizando un modelo en el cual

De todas formas: por un conjunto de razones muy divertido y a veces complicado, en el marco del modelo neo-keynesiano con una regla de Taylor para la política monetaria, pueden existir dos tipos de "equilibrio de largo plazo". Uno tiene los tipos de interés bajos y una inflación baja y el otro tiene altas tasas de interés y la inflación también alta. Al parecer, estamos en el primero y queremos pasar al segundo. ¿Por qué? No está claro.

El equilibrio con tipo de interés bajo no es peor que el otro en ningún sentido razonable. Es simplemente un estado de equilibrio en el que es imposible que el Banco Central pueda reducir aún más los tipos nominales porque ... ya están cerca -o exactamente- en cero. Y como se supone que los Bancos Centrales tienen ciertos "instrumentos de política" y su instrumento de política favorito son los tipos de interés a corto plazo, entonces ... ya podéis entender hacia dónde voy.

Bueno, no es realmente donde quisiera ir, aquí es donde se está atascando el debate actual dentro de los círculos de la Fed. En cualquier caso, ya que debemos pasar a un nuevo estado estacionario con una inflación alta y tasas de interés altas, hay una sola manera de ir allí: el anuncio "creíble" (sea lo que sea) de que queremos inflación y tasas de interés altas y que nunca vamos a fijar las tasas de interés por debajo de X% (donde X% es un número superior al 3%) y luego actuar en consecuencia. La inflación, a continuación, subirá como predice el modelo. Sí, no es broma. Simple macroeconomía neo-keynesiana en acción.

Ahora, ¿cuál es el error en esta posición? Hay dos errores, en mi opinión. El primero es mantener una fijación tan fuerte para un "clásico" del miedo como la inflación que, con el fin de lograr el tipo de política monetaria que se cree necesaria para capear eventuales presiones inflacionistas (tipos de interés más altos), se está dispuesto a arrodillarse ante el dios keynesiano y afirmar que un poco más de inflación es, en realidad, un objetivo deseable. Si esto no es retorcido, no tengo idea de lo que es. El segundo error, mucho más dramático, es aceptar el marco teórico propuesto por la contraparte, incluso cuando es sobradamente claro que dicho marco es incapaz de explicar lo que está pasando. Esto es verdaderamente trágico, ya que hace que los macroeconomistas académicos (de ambos bandos) sean completamente irrelevantes para el debate actual. Téngase en cuenta que la cuestión aquí NO ES la lógica de la "espiral deflacionista", sino la credibilidad empírica del modelo. La lógica, una vez que todos los supuestos se cumplen, lógicamente también se cumple

El problema es que no tenemos evidencia alguna de que realmente estamos viviendo en un mundo neo-Keynesiano! Estamos viviendo en otro mundo, un mundo que este tipo de economía y los modelos de "espiral deflacionista" son incapaces de explicar!

¿Por qué? Trivial.

En primer lugar, no hay ninguna espiral ahora y tampoco hubo "espiral" en Japón. Algunos precios están bajando, todos lo relacionados con el sector inmobiliario.

Los precios están subiendo y bajando por todas partes como nunca antes, y los responsables de las políticas macroeconómicas mundiales juegan con un modelo en el que los precios cambian de manera determinista y no más de una vez al año: ¿es que estos señores han ido alguna vez de compras?

El problema es que no tenemos evidencia alguna de que realmente estamos viviendo en un mundo neo-Keynesiano!



En conclusión: hubo una crisis realmente estructural. La riqueza real ha caído y la estructura de la oferta ya no es compatible con la estructura de la demanda potencial. Los dos lados tienen que pasar a través de un proceso de ajuste, las familias tienen que recuperar su riqueza y confiar en que un crecimiento estable de los ingresos esté a punto de materializarse.

Otros están subiendo, principalmente los precios relacionados con los servicios (salud, educación, servicios legales etc.). Los precios de las materias primas y de otros bienes oscilan dependiendo de las expectativas de demanda para los países BRIC y del Asia en general. Así que olvidémonos de esta maldita deflación de una vez por todas.

En Segundo lugar y teniendo en cuenta lo dicho antes, los precios no son rígidos en absoluto. Los salarios han parado de crecer y en algunos casos se están reduciendo en términos nominales, especialmente en los sectores más afectados por la crisis.

En tercer lugar, hay demanda de trabajo y nuevas ofertas de empleo se crean en cada momento. Hay puestos de trabajo disponibles que nadie ocupa, lo que necesariamente indica que existe un problema de "encaje" entre demanda y oferta.

Cuarto, hay oferta de crédito a tipos relativamente baratos en términos históricos. Sin embargo la demanda de crédito es débil, especialmente por parte de las empresas. ¿Por qué? Hay muchas respuestas: por un lado las empresas anticipan una demanda débil para sus productos. En parte sufren un elevado grado de incertidumbre sobre el futuro, están asustadas por la competencia de los países emergentes, son incapaces de innovar o inventar nuevos productos.

Quinto, las familias están incrementando su ahorro para desapalancar su posición financiera. Esto cambia la composición de la demanda agregada reduciendo la demanda para bienes de consumo y aumentando la demanda potencial para bienes de inversión y distintos tipos de capital. En la medida en que la estructura industrial se había desarrollado en base a la anterior composición de la demanda se generan problemas de encaje entre demanda y oferta en todo parecidos a los comentados para el mercado laboral.

En conclusión: hubo una crisis realmente estructural. La riqueza real ha caído y la estructura de la oferta ya no es compatible con la estructura de la demanda potencial. Los dos lados tienen que pasar a través de un proceso de ajuste, las familias tienen que recuperar su riqueza y confiar en que un crecimiento estable de los ingresos esté

a punto de materializarse. Todo esto lleva tiempo; cuanto, nadie lo sabe con exactitud. Si hicieron falta más de 10 años para crear este lío puede que hagan falta unos cinco años para limpiarlo. Mientras tanto la política monetaria podría ayudar simplemente evitando hacer nuevos desastres y manteniéndose lista para apoyar el crédito cuando la demanda vuelva a aparecer. Pero la política monetaria no puede hacer milagros, hace falta algo más que mover arriba o abajo los tipos de interés a corto plazo para transformar una empresa de construcción en quiebra en una rentable software-house.

Es la economía "baby", y aquí como en cualquier sitio nada sale gratis.



EL MERCADO DE TRABAJO EN LA ACTUAL CRISIS ECONÓMICA

José Ignacio Pérez Infante

Economista

I. Introducción: La crisis y el empleo.

La economía española, que había evolucionado muy expansivamente en los doce años que transcurren entre 1995 y 2007, al incrementarse el **PIB en volumen**, es decir, en términos reales, a una tasa anual de crecimiento acumulativo del 3,7%, con tasas iguales o superiores al 4% en algunos de los años de ese período (en 1998 el 4,5%, en 1999 el 4,7%, en 2000 el 5% y en 2006 el 4%), sufre un importante declive en el ritmo de crecimiento del PIB desde el comienzo de la actual crisis económica al retroceder del 3,6% en 2007 al 0,9% en 2008 y convertirse en negativo en 2009, al situarse en el -3,7%.

Ese declive se convierte en **recesión a partir del tercer trimestre de 2008¹**, ya que, después del crecimiento intertrimestral nulo del segundo trimestre de ese año (en realidad fue el -0,05%), las tasas de variación intertrimestrales no anualizadas de los datos desestacionalizados y corregidos de calendario serán negativas desde ese tercer trimestre hasta el cuarto de 2009. En el primer y segundo trimestres de 2010 las tasas de variación intertrimestrales no anualizadas ya son positivas, el 0,1 y 0,2%, respectivamente, pese a lo cual la tasa de variación interanual del primer semestre sigue siendo negativa, el -0,7%, aunque menos acusadamente que para el conjunto de 2009, el -3,7%.

Esta situación recesiva de la economía española **se refleja en el empleo de una forma muy negativa**. Así, utilizando el empleo equivalente a tiempo completo (que tiene en cuenta la jornada laboral de las personas ocupadas) de la Contabilidad Nacional de España, esta magnitud, que había aumentado en 2007 a una tasa anual del 2,8%, desciende el 0,5% en 2008, el 6,6% en 2009 y el 3,1% en el promedio del primer semestre de 2010.

Esos descensos del empleo son muy superiores a los que se producen en cualquier

país desarrollado a pesar de que los retrocesos en la evolución del PIB en España no son mucho más intensos que los que se producen en esos países. Así, en 2009, el año de mayor impacto de la actual crisis económica, las variaciones anuales del PIB y el empleo fueron en España el -3,7% y el -6,6%, respectivamente, cuando esas variaciones fueron en el conjunto de la OCDE el -3,4% y el -1,9%, y en el de la zona del euro el -4,1% y el -1,9%.

La comparación de España con la zona del euro es especialmente negativa, ya que en 2009 con un descenso del PIB menos intenso, cuatro décimas menos, la reducción del empleo es mucho más acusada, 4,7 puntos más, lo que significa que en España el ajuste de las empresas en la crisis se concentra en el empleo, y, sobre todo al principio, en el temporal, cuando en otros países ese ajuste tiene otras vías alternativas, como las medidas de flexibilidad interna de las empresas, entre ellas la reducción de la jornada laboral. Estas vías alternativas de ajuste tienen una gran importancia en países como Alemania, ya que, con un descenso del PIB en 2009 del -4,7, un punto más de retroceso de la actividad económica que en España, el empleo sólo disminuyó en ese año a una tasa anual del 0,1%.

La comparación del PIB y el empleo equivalente a tiempo completo es muy relevante pues el cociente de ambas variables es la **productividad aparente por ocupado**. Precisamente, por las importantes fluctuaciones del empleo en España, muy superiores a las que se producen en otros países desarrollados², la evolución de la productividad por ocupado es claramente anticíclica en la economía española, al crecer mucho más en las fases recesivas que en las expansivas, lo que se refleja en que los ritmos de crecimiento de esta magnitud, muy inferiores al 1% en los años previos a la crisis (0,4% en 2005 y 0,7% en 2006 y 2007) se elevan en los años de re-

*La economía española, que había evolucionado muy expansivamente en los doce años que transcurren entre 1995 y 2007, al incrementarse el **PIB en volumen**.*

Sufre un importante declive en el ritmo de crecimiento del PIB desde el comienzo de la actual crisis económica al retroceder del 3,6% en 2007 al 0,9% en 2008 y convertirse en negativo en 2009, al situarse en el -3,7%.

*Ese declive se convierte en **recesión a partir del tercer trimestre de 2008¹** después del crecimiento intertrimestral nulo del segundo trimestre de ese año.*

*Esta situación recesiva de la economía española **se refleja en el empleo de una forma muy negativa**.*

1. Desde el punto de vista técnico se considera que una economía se encuentra en recesión económica cuando desciende el PIB en términos intertrimestrales en dos trimestres consecutivos.

2. Véase Pérez Infante, J.I. (2010): "El mercado de trabajo español y la última reforma laboral". Boletín de Inflación y Análisis Macroeconómico (BIAM) del Instituto Flores de Lemus de la Universidad Carlos III, nº 190, julio 2010, págs. 69-77.



cesión al 1,4% en 2008, 3,1% en 2009 y 2,5% en el primer semestre de 2010.

Este mayor crecimiento de la productividad por ocupado en los años de debilitamiento de la actividad económica en España es muy decisivo, ya que ese crecimiento coincide con lo que se llama el **umbral de crecimiento del empleo** (u.c.e.), que equivale a la tasa de aumento del PIB necesario para que la economía cree empleo neto, es decir, que para que en España el empleo comience a aumentar en términos interanuales el PIB debe crecer, con las tasas de variación actuales de productividad, a una tasa interanual en torno al 2,5%, cuando en realidad esa tasa de variación del PIB en el segundo trimestre de 2010 era negativa, el -0,1%. La comparación, por ejemplo, con la zona del euro es muy desfavorable para España, ya que en muchos de esos países con crecimientos del PIB muy bajos o incluso, en algunos casos, negativos ya se puede crear empleo neto.

II. El período de mayor descenso del empleo y aumento del paro.

Ahora bien, para el análisis de la evolución del mercado de trabajo las estimaciones de la Contabilidad Nacional de Empleo son insuficientes, puesto que sólo se refieren a una de las variables, el empleo, sin considerar la otra variable incluida que compone la población activa, el paro. Éste es también el caso de otras estadísticas, como las afiliaciones en situación de alta laboral a la Seguridad Social y el paro registrado, la primera como indicador del empleo y la segunda del paro.

La única estadística que considera todas las variables relacionadas con la situación de las personas en edad de trabajar en el mercado de trabajo (actividad e inactividad, ocupación y paro) es la **Encuesta de Población Activa (EPA)**. Por ello, esta estadística, que utiliza los criterios objetivos de la OIT y Eurostat y, por lo tanto, es comparable con la de otros países de la OCDE y Unión Europea, es la única que permite calcular ratios, como las tasas de ocupación, actividad y paro.

Con los datos de la EPA, y considerando que la crisis del mercado de trabajo se inicia con el descenso del empleo en el cuarto trimestre de 2007,

desde entonces, es decir, en el período del cuarto trimestre de 2007 al segundo de 2010³, **el empleo disminuyó en más de dos millones de personas** (-2.033.700), casi el 10% (el -9,9%) en relación con el empleo anterior al comienzo de la crisis.

Como, junto a esta importante disminución del empleo, la población activa aumentó el período considerado en 810.800 personas, el 3,7%, **el paro creció en el conjunto del período en casi dos millones novecientas mil personas** (+2.853.600), lo que supone un aumento relativo del 159,2%. Es decir, que el paro, que en el tercer trimestre de 2007, antes del inicio de la crisis, ascendía a 1.791.900 personas, crece hasta situarse en 4.645.500 personas en el segundo trimestre de 2010, lo que significa que la cifra del paro se ha multiplicado en ese período por 2,6 veces.

Esta evolución de las cifras del paro provoca que **la tasa de paro** (porcentaje de parados respecto de la población activa) **crezca** desde el 8% en el tercer trimestre de 2007, la tasa más baja desde el primer trimestre de 1979, **hasta el 20,1%** en el segundo trimestre de 2010, la tasa más alta desde el primer trimestre de 1998.

Comparando la evolución del mercado de trabajo del último período de crisis con la de períodos anteriores

(cuadro 1) se obtienen una serie de importantes conclusiones:

- El paro, que había disminuido en el período expansivo anterior de trece años⁴ en más de dos millones cien mil personas, aumenta en el período recesivo actual de dos años y medio en casi dos millones novecientas mil personas, lo que más contrarresta el descenso del paro de la fase anterior, obteniéndose para el conjunto del ciclo un aumento neto del paro superior a las setecientas mil personas.

3. A pesar de que técnicamente se considera a un período de recesión económica cuando el PIB desciende durante dos trimestres consecutivos y eso sólo ocurre desde el tercer trimestre de 2008 al cuarto de 2009, vamos a considerar en el texto al conjunto del período que transcurre entre el cuarto trimestre de 2007 y el segundo de 2010 como de crisis o de recesión económica por el efecto tan negativo que la evolución económica tiene en ese período en el mercado de trabajo español.

4. A efectos del mercado de trabajo se incluye a 1995 dentro de la fase expansiva porque en ese año aumentó el empleo y disminuyó el paro.

Con los datos de la EPA, y considerando que la crisis del mercado de trabajo se inicia con el descenso del empleo en el cuarto trimestre de 2007, desde entonces, es decir, en el período del cuarto trimestre de 2007 al segundo de 2010³, el empleo disminuyó en más de dos millones de personas (-2.033.700), casi el 10% (el -9,9%) en relación con el empleo anterior al comienzo de la crisis.



- Este aumento del paro en el último período de dos años y medio, supone un incremento superior a un millón de personas al año (1.037.700), algo totalmente desconocido anteriormente, ya que el mayor descenso que se había producido en anteriores fases recesivas, el del período que transcurre entre el cuarto trimestre de 1991 y el segundo de 1994, no alcanzó el medio millón de personas de promedio anual.
- El crecimiento del paro del último período recesivo se explica en el 71,3% por el descenso del empleo y en el 28,7% por el aumento de la población activa, porcentajes similares a los de los dos períodos de crisis anteriores considerados en el cuadro 1: así, en el período del cuarto trimestre de 1976 al segundo de 1985 el descenso del empleo explicó el 75,5% del aumento del paro y en el período del cuarto trimestre de 1991 al segundo de 1994 ese porcentaje ascendió al 70%.
- El descenso del empleo en media anual del actual período recesivo es la variación más elevada que se ha producido nunca en esa magnitud en el mercado de trabajo español: es el mayor descenso que, como se ha señalado, se ha producido en los distintos períodos de crisis y es muy superior en cifras absolutas a cualquier aumento del empleo en períodos expansivos. En concreto, la reducción en media anual del empleo en el período que transcurre entre el cuarto trimestre de 2007 y el segundo trimestre de 2010 (-739.500) supera en más de cien mil personas al crecimiento medio del período inmediatamente anterior de carácter expansivo (+628.300).
- El fuerte descenso del empleo del último período considerado es coherente con la evolución muy fluctuante de esa magnitud

tud y con el fuerte ajuste del empleo de las empresas españolas en las crisis económicas, debido, por un lado, a la dualidad del mercado de trabajo y la importancia de la temporalidad y, por otro lado, a la escasa entidad de las medidas de flexibilidad interna, como la reducción de la jornada laboral y la modificación de otras condiciones de trabajo.

- A pesar de la acusada situación de crisis en el mercado de trabajo y del intenso descenso del empleo en los últimos dos años y medio, la población activa sigue creciendo muy notablemente. Es cierto, que el aumento de la población activa en el último período (298.100 en media anual) es muy inferior al del período precedente (499.500), de carácter expansivo, lo que parece lógico, teniendo en cuenta el carácter procíclico que tradicionalmente tiene la evolución de la población activa (mayor crecimiento en las expansiones que en las recesiones), pero ese aumento es muy superior en media anual al de los anteriores períodos recesivos.
- Es resumen, en el último período considerado en el cuadro 1, el que discurre en los últimos dos años y medio, al coincidir una destrucción del empleo desconocida hasta ahora y un notable crecimiento de la población activa, y ello a pesar de la incidencia de la crisis en la inmigración, el resultante es un incremento del número de personas paradas verdaderamente exorbitante, de casi tres millones para el conjunto del período y de más de un millón en media anual.

En el cuadro nº 2 se desglosan las variaciones de la población activa, el empleo y el paro en el conjunto del período recesivo actual en algunas de las características más relevantes.

Del cuarto trimestre de 2007 al segundo trimestre de 2010 al coincidir una destrucción del empleo desconocida hasta ahora y un notable crecimiento de la población activa, y ello a pesar de la incidencia de la crisis en la inmigración, el resultante es un incremento del número de personas paradas verdaderamente exorbitante, de casi tres millones para el conjunto del período y de más de un millón en media anual.

CUADRO 1
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO, ACTIVIDAD Y PARO, SEGÚN DISTINTAS FASES ECONÓMICAS
Variación en miles

Periodos	Variación total			Variación en media anual		
	Población ocupada	Población activa	Población parada	Población ocupada	Población activa	Población parada
4º T. 1976/ 2º T. 1985	-1.828,1	+586,6	+2.414,7	-208,9	+67,0	+276,0
3º T.1985/ 3º T.1991	+2.171,0	+1.727,5	-443,5	+347,4	+276,4	-71,0
4º T.1991/ 2º T.1994	-934,1	+401,2	+1.335,3	-339,7	+145,9	+485,6
3º T.1994/ 3º T.2007	+8.324,5	+6.220,9	-2.103,6	+628,3	+469,5	-158,8
4º T.2007/ 2º T.2010	-2.033,7	+819,8	+2.853,6	-739,5	298,1	+1.037,7

¹En el primer trimestre de 2002 se produce un cambio en la definición del paro, que supone un descenso de, aproximadamente, medio millón de personas paradas y activas, lo que significa un importante sesgo estadístico en las variaciones consideradas en esas dos variables para el conjunto del período.

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA homogénea desde el tercer trimestre de 1976.



**CUADRO 2
VARIACIONES EN EL PERÍODO DE CRISIS
(2007 IV-2010 II) DE LA POBLACIÓN ACTIVA,
EL EMPLEO Y EL PARO**

	Miles	%
Población activa	819,8	3,7
. Hombres	-18,7	-0,1
. Mujeres	838,6	8,9
. Nacionales	390,3	2,0
. Extranjeros	429,5	13,3
Población ocupada	-2.033,7	-9,9
. Hombres	-1.755,7	-14,5
. Mujeres	+278,1	-3,3
. Nacionales	-1.737,8	-9,8
. Extranjeros	-295,9	-10,4
. Asalariados	-1506,4	-8,9
. Indefinidos	60,1	0,5
. Temporales	-1.566,5	-29,1
. No asalariados	-527,3	-14,5
. Agricultura	-46,6	-5,6
. Industria	-613,1	-19,0
. Construcción	-1.073,4	-38,7
. Servicios	-300,6	-2,2
Población parados	2.853,6	159,2
. Hombres	1.737,1	216,9
. Mujeres	1.116,5	112,6
. Nacionales	2.128,2	150,7
. Extranjeros	725,4	190,9
. Agricultura	134,5	133,0
. Industria	132,9	99,2
. Construcción	348,0	193,8
. Servicios	737,6	104,6
. No clasificados	1.500,7	223,4
. De ellos sin empleo anterior	151,7	72,2

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA

Comenzando por **el crecimiento de la población activa**, superior a ochocientas mil personas en el período considerado, el 3,7% en términos relativos, éste crecimiento se debe en su totalidad a las mujeres (836.000 activas más, el 8,9%), ya que la población activa de los hombres prácticamente se mantuvo estable (18.700 activos menos, el -0,1%). Esta evolución de la población activa significa un crecimiento de la tasa de actividad global pese a la recesión económica de un punto porcentual, desde el 59,1% en el tercer trimestre de 2007, período anterior al comienzo de la crisis económica, al 60,1% en el segundo trimestre de 2010.

Ahora bien, y en coherencia con el distinto comportamiento de la población activa entre hombres y mujeres, **la evolución de la**

tasa de actividad según el sexo es diferente en este último período, al descender en los primeros en 1,2 puntos, del 69,6% al 68,4%, y aumentar en las segundas en 3,2 puntos, del 49% al 52,2%, con lo que el diferencial de ambas tasas de actividad, que ascendía a 25 puntos porcentuales hace sólo diez años, en el segundo trimestre de 2000, ha continuado descendiendo a lo largo del último período de crisis, hasta situarse en 16,4 puntos.

Este aumento de la tasa de actividad femenina en la actual fase de recesión económica significa que el efecto desánimo que había tenido una importante incidencia en esa tasa en los años setenta y primeros

ochenta del pasado siglo, apenas influye en la actualidad. Desde mediados de la citada década de los ochenta el factor determinante en la evolución de la tasa de actividad femenina es la tendencia creciente de la participación de la mujer en el mercado de trabajo, independientemente de la situación económica, aunque es posible que también esté influyendo en la actual situación recesiva un efecto distinto al del desánimo, el de la incorporación de la mujer al mercado de trabajo por pérdida de renta en el conjunto de la familia, que se produce cuando mujeres antes inactivas se incorporan a la búsqueda de empleo para contrarrestar, al menos parcialmente, la pérdida de empleo y de ingresos de otros miembros de la familia.

Considerando, la evolución de la tasa de actividad **según la nacionalidad**, y a pesar de la repercusión de la crisis económica en la menor entrada de inmigrantes y en el mayor retorno de éstos, también es más elevado el crecimiento de la población activa extranjera que el de la nativa, el 13,3% y 2% de aumento en términos relativos, respectivamente. Esta evolución en el conjunto del período provoca aumentos similares en la tasa de actividad de los dos colectivos, de ocho décimas en los nacionales y de siete décimas en los extranjeros, con lo que al final del período, el segundo trimestre de 2010, la tasa de actividad de éstos, el 76,9%, sigue superando en casi veinte puntos porcentuales a la de aquéllos, el 57,7%.

Por su parte, el **descenso del empleo** en el período de recesión económica, es superior a los dos millones de personas, lo que significa que el empleo al final de ese período es sólo el 90% del anterior al inicio de la crisis. Este descenso es **más intenso en los hombres** (-1.755.700, el -14,5%) **que en las mujeres** (-278.100, el -3,3%), lo que confirma la evolución más favorable desfavorable que ya se producía en períodos anteriores del empleo masculino que del femenino. Por nacionalidades el descenso del empleo **no es muy diferente** en términos relativos **en los nativos** (-9,8%) **que en los extranjeros** (-10,4%), aunque por el distinto orden de magnitudes del nivel de ocupados es mucho más elevado en cifras absolutas en los primeros (-1.737.800) que en los segundos (-295.900).

El descenso del empleo en el período de recesión económica, es superior a los dos millones de personas, lo que significa que el empleo al final de ese período es sólo el 90% del anterior al inicio de la crisis. Este descenso es más intenso en los hombres que en las mujeres.



Según **sectores**, el mayor retroceso del empleo se produce en la construcción, con más de un millón de ocupados menos, lo que supone que al final del período el empleo del sector era casi un 40% (-38,7%) menor que al principio, representando, sin duda, el retroceso del empleo de la construcción una de las características principales de la crisis actual. A la construcción le sigue por importancia en el descenso del empleo, tanto en cifras absolutas como relativas, la industria, con 613.100 ocupados menos, el -19%, y a ésta le sigue en cifras absolutas el descenso de los servicios (-300.600) y en cifras relativas el de la agricultura (-5,6%).

Dentro de los **asalariados**, y según la duración del contrato, contrasta para el conjunto del período el fortísimo descenso del empleo de los contratados temporalmente (-1.566.500, el -29,1%) con el ligero aumento de los contratados indefinidamente (+60.100, el +0,5%), lo que es sintomático de que el ajuste a la crisis vía empleo se ha concentrado en el de carácter temporal, aunque, como veremos posteriormente, ello se produce, sobre todo al principio, ya que a medida que persiste la crisis el descenso del empleo también afecta a los asalariados contratados indefinidamente. Esta distinta repercusión de la crisis económica en el empleo asalariado temporal e indefinido, se refleja en la evolución de la **tasa de temporalidad** (porcentaje de asalariados con contrato temporal), que ascendía al 31,9% en el tercer trimestre de 2007 y se reduce hasta el 24,9% en el segundo trimestre de 2010.

También el **aumento del paro**, casi tres millones más en dos años y medio, es muy intenso en prácticamente todos los colectivos. Según el **sexo**, el incremento es mayor en el último período recesivo en los hombres (1.737.100 parados más), al multiplicarse por 3,2 veces entre el tercer trimestre de 2007 y el segundo de 2010, que en las mujeres (1.116.500 paradas más), en las que el paro se multiplica por 2,1 veces. La razón de este mayor crecimiento del paro masculino es el mayor deterioro del empleo de los hombres, ya que el aumento de la población activa es más alto en las mujeres que en los hombres.

Por **nacionalidades**, aunque el crecimiento en cifras absolutas del paro es más in-

tenso en los nacionales que en los extranjeros, por la elevada importancia relativa de los primeros en el empleo total, el 86% al final del período considerado, en términos relativos es algo mayor en los extranjeros, al multiplicarse en el conjunto del período por 2,9 veces, mientras que el paro de los nativos se multiplica en el mismo período por 2,5 veces. Este incremento más intenso del paro extranjero es consecuencia tanto de la mayor disminución del empleo como del mayor avance de la población activa que los nativos.

Como consecuencia de esta evolución del paro por sexo y nacionalidades, la **tasa de paro** se eleva más en los hombres (13,5 puntos, del 6,2% al 19,7%) que en las mujeres (10,1 puntos, del 10,5% al 20,6%) y en los extranjeros (18,4 puntos, del 11,8% al 30,2%) que en los nativos (10,8 puntos, del 7,4% al 18,2%). Con estas cifras de aumento, la brecha entre las tasas de paro femenina y masculina se redujo en el período de 4,3 puntos a nueve décimas, con una clara tendencia al acercamiento de ambas tasas de paro, y, en cambio, el diferencial entre las tasas de paro de los extranjeros y nativos se amplió considerablemente, de 4,4 puntos a 12,0 puntos.

Por último, desde la perspectiva **sectorial**, el incremento del paro es muy elevado en todos los sectores, al multiplicarse en el último período por 2,9 veces el paro de la construcción, por 2,3 veces el de la agricultura, por 2 veces el de la industria y los servicios y por 1,7 veces el de los parados sin empleo anterior. Ahora bien, existe una dificultad para el análisis de la evolución del paro sectorial, sobre todo a medida que se incrementa el paro trimestre tras trimestre, ya que los parados de la EPA que llevan al menos un año en esa situación dejan de clasificarse sectorialmente como parados, aumentando ese colectivo, el de los parados no clasificados sectorialmente, por 3,9 veces, lo que supone un incremento relativo mayor que el de cualquiera de los sectores.

Dentro de los asalariados, y según la duración del contrato, contrasta para el conjunto del período el fortísimo descenso del empleo de los contratados temporalmente con el ligero aumento de los contratados indefinidamente.

Por nacionalidades aunque el crecimiento en cifras absolutas del paro es más intenso en los nacionales que en los extranjeros, por la elevada importancia relativa de los primeros en el empleo total, el 86% al final del período considerado, en términos relativos es algo mayor en los extranjeros.

Desde la perspectiva sectorial, el incremento del paro es muy elevado en todos los sectores.

5. Que incluye, además de los parados que dejan de clasificarse sectorialmente por llevar al menos un año en esa situación de paro, el colectivo de parados sin empleo anterior.



Las tres magnitudes consideradas, empleo, población activa y paro, no tienen una evolución homogénea a lo largo de período.

III. La evolución del empleo, población activa y paro a lo largo del período recesivo. Diferencias a lo largo del tiempo.

Ahora bien, **las tres magnitudes** consideradas, empleo, población activa y paro, **no tienen una evolución homogénea a lo largo de período**, cuarto trimestre de 2007 al segundo de 2010. En el caso del empleo y el paro, el deterioro del primero y el incremento del segundo se acentúa hasta el primer trimestre de 2009, siendo los peores resultados trimestrales de la serie de la EPA los del cuarto trimestre de 2008 y primer trimestre de 2009.

Por su parte, la población activa, que mantiene un elevado ritmo de crecimiento a lo largo de 2008, pese al retroceso del empleo que ya se inició en ese año, se reduce en 2009, pareciendo que retoma en ese año el carácter de la evolución procíclica de esta magnitud, al relacionarse históricamente muy estrechamente con el empleo. Pero esta relación entre la situación económica y la población activa parece romperse en los dos primeros trimestres de 2010, ya que vuelve a aumentar la población activa, aunque más intensamente en el segundo trimestre que en el primero.

En cuanto al **empleo**, como se muestra en el cuadro 3, el descenso intertrimestral que se inicia en el cuarto trimestre de 2007, después de una evolución muy positiva a lo largo de trece años, se acentúa hasta el primer trimestre de 2009, para, a partir de ese trimestre comportarse menos negativamente. Dentro de la evolución del empleo a lo largo del último período recesivo sobresalen, como **puntos álgidos del deterioro del mercado de trabajo**, los descensos intertrimestrales del cuarto trimestre de 2008 (499.500 empleo menos) y del primero de 2009 (766.000 empleos menos), totalizándose en ambos trimestres casi las dos terceras partes (el 62,2%) de la pérdida total de empleo neto del conjunto del período.

Después del primer trimestre de 2009, los descensos intertrimestrales del empleo, tienden a ser menores hasta que en el segundo de 2010 el empleo crece, por primera vez desde el inicio de la crisis, salvo el ligero avance del segundo trimestre de 2008. El aumento del empleo del segundo trimestre de 2010, así como el del mismo

trimestre de 2008, son, como luego se analizará, de carácter estacional, por lo que el deterioro del empleo, aunque menos intenso que en trimestres anteriores, se mantiene todavía.

Si se utilizan variaciones interanuales, en vez de intertrimestrales, se observa también cómo el máximo descenso del empleo se produce en cifras absolutas en el segundo trimestre de 2009 (cuadro 4), con 1.480.200 ocupados menos en relación con un año antes, y en términos relativos en el tercer trimestre de ese año (cuadro 5), con el 7,3% en relación también con un año antes. A partir del tercer trimestre de 2009, la tasa de descenso interanual del empleo desciende continuamente, hasta situarse en el segundo trimestre de 2010 en el -2,5%, la menor desde el cuarto trimestre de 2008, lo que significa una reducción en cifras absolutas respecto de un año antes de casi medio millón de personas (-468.100).

En relación con los distintos colectivos de ocupados, destaca que el descenso intertrimestral del empleo de los extranjeros comienza en el cuarto trimestre de 2008, más tarde que el de los nativos, que empezó a disminuir un año antes, en el cuarto trimestre de 2007, aunque ya desde el primer trimestre de 2009 el descenso interanual en tasa de variación es muy superior en aquéllos, lo que significa que, aunque el efecto de la crisis en el empleo se inicia antes en los nacionales, cuando comienza la reducción del empleo de los extranjeros ésta es más intensa que la de los nativos.

Del mismo modo, al comienzo de la crisis el empleo de los asalariados indefinidos sigue aumentando, al concentrarse todo el ajuste del empleo de los asalariados en el temporal. Sólo desde el segundo trimestre de 2009 comienza a descender el empleo de los indefinidos en relación con un año antes, aunque siempre a un ritmo de variación muy inferior al de los temporales. Aun así, en el segundo trimestre de 2010 el descenso interanual en cifras absolutas del empleo de los asalariados indefinidos supera ya al de los asalariados temporales y la tasa de descenso interanual de los indefinidos se acerca a la de los temporales.

También la evolución del empleo por sectores es diferente a lo largo del período de recesión económica. Comienza a descender



primero el empleo en la construcción, extendiéndose, si se consideran las variaciones interanuales, en la segunda mitad de 2008 a la industria y más tarde a comienzos de 2009 a los servicios, aunque a mediados de 2010 el descenso más intenso sigue produciéndose en la construcción, seguido de la industria.

En cuanto a la evolución de la **población activa**, ya se ha señalado, que se mantiene un elevado ritmo de aumento hasta finales de 2008 (el 2,9% en tasa de variación interanual el cuarto trimestre), a pesar del descenso del empleo que ya se producía desde un año antes, lo que es difícil de explicar teniendo en cuenta la estrecha relación (perfil procíclico) que tradicionalmente ha tenido la evolución de la población activa y el empleo. Sólo en los tres trimestres que transcurren desde el segundo trimestre de 2009 hasta el cuarto

del mismo año desciende la población activa en términos intertrimestrales y únicamente en dos trimestres, en el cuarto trimestre de 2009 y el primero de 2010, desciende en términos interanuales, volviendo en este último caso a aumentar en el segundo de 2010, lo que, si persiste esta tendencia positiva de la población activa, puede dificultar en el futuro el descenso del paro, aunque mejorase en los próximos trimestres la evolución del empleo.

Si se desglosa **por sexo**, aunque se produce una clara desaceleración de la población activa en el conjunto del período tanto en hombres como en mujeres, en los primeros la tasa de variación interanual es negativa desde el tercer trimestre de 2009, mientras que esa tasa de variación interanual se ha mantenido siempre positiva en el caso de las mujeres.

En cuanto a la evolución de la población activa, se mantiene un elevado ritmo de aumento hasta finales de 2008 a pesar del descenso del empleo que ya se producía desde un año antes.

CUADRO 3
EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO, VARIACIONES INTERTRIMESTRALES EN MILES ¹

	2007	2008				2009				2010	
	4º T	1º T	2º T	3º T	4º T	1º T	2º T	3º T	4º T	1º T	2º T
Población activa	102,2	172,0	230,2	138,4	119,6	36,8	-19,1	-89,0	-21,0	34,4	115,5
. Hombres	-14,3	66,2	99,8	70,2	-83,0	-2,8	-36,7	-85,3	-71,0	-39,5	78,3
. Mujeres	116,2	105,8	130,5	68,2	202,6	39,6	17,7	-3,1	50,0	73,9	37,2
. Nacionales	33,7	20,9	152,9	-128,7	24,7	-21,8	-5,2	-37,2	14,3	-16,8	134,3
. Extranjeros	68,3	151,1	77,3	47,9	94,9	58,6	-13,9	-51,8	-35,4	51,2	-18,8
Población ocupada	-33,7	-74,6	22,8	-78,8	-499,5	-766,0	-145,8	-74,8	-224,2	-251,8	82,7
. Hombres	-92,5	-73,2	-64,5	-100,5	-418,3	-509,7	-130,0	-87,6	-172,6	-200,7	94,0
. Mujeres	58,8	-1,4	87,4	21,6	-71,2	-256,3	-15,8	12,8	-51,6	-51,1	-11,3
. Nacionales	-74,3	-128,7	20,8	-83,6	-428,1	-566,5	-150,6	-55,2	-119,3	-247,8	75,5
. Extranjeros	40,6	54,1	2,0	4,8	-61,4	-219,5	4,8	-19,6	-104,9	-4,0	7,2
. Asalariados	6,7	-59,1	35,6	-106,8	-438,0	-465,1	-106,3	-89,7	-157,5	-239,4	110,2
. Indefinidos	177,0	88,9	153,4	-99,1	-47,5	63,4	-52,0	-161,2	2,3	-73,7	8,6
. Temporales	-170,2	-148,1	-117,8	-7,8	-390,4	-528,6	-54,2	74,5	-159,8	-165,7	101,6
. No asalariados	-40,4	-15,5	-12,8	28,0	-51,5	-300,9	-39,5	11,9	66,8	-9,9	-26,9
. Agricultura	19,1	19,8	-42,9	-33,5	16,5	34,0	-51,2	-49,5	42,5	52,6	-57,0
. Industria	20,0	61,4	-69,1	-49,1	-152,5	-142,6	-100,7	-79,8	-38,6	-81,1	19,0
. Construcción	-24,5	-78,3	-120,8	-136,3	-232,5	-202,7	-55,9	-71,7	-47,7	-139,7	36,7
. Servicios	-48,3	-77,4	255,6	140,1	-121,0	-454,7	62,0	126,2	-183,4	-83,6	84,0
Población parada	135,7	246,6	207,3	217,3	609,1	802,8	126,8	-14,1	203,2	286,2	32,8
. Hombres	78,4	139,3	164,4	170,5	335,4	506,9	93,3	1,8	101,7	161,1	-15,7
. Mujeres	57,3	107,3	42,9	46,8	273,7	295,9	33,5	-15,9	101,5	125,0	48,5
. Nacionales	108,0	149,6	132,0	174,2	452,8	524,7	145,5	18,0	133,6	231,0	58,8
. Extranjeros	27,7	97,0	75,3	43,1	156,3	278,1	-18,7	-32,2	69,6	55,2	-26,0
. Agricultura	14,6	-1,5	6,7	242	4,0	21,4	24,0	20,6	-22,4	5,8	36,8
. Industria	1,5	31,2	16,7	24,8	79,8	85,1	21,3	-34,6	-32,4	-24,8	-35,7
. Construcción	41,1	73,4	84,8	60,8	145,2	158,8	-41,9	-79,8	-7,5	-13,1	-73,9
. Servicios	49,0	89,9	45,0	49,8	208,5	298,9	19,2	-60,8	8,8	89,7	-61,5
. No clasificables ²	29,5	53,6	54,1	57,7	171,6	238,5	104,3	140,5	255,4	204,4	167,1
. De ellos, sin empleo anterior	-24,5	12,2	24,7	34,8	-8,0	50,1	-12,8	27,8	-14,6	24,0	38,0

¹ Las series de sectores son las enlazadas con la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE) de 2009 por la Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional del Ministerio de Economía y Hacienda.

² Incluye al colectivo sin empleo anterior y a los parados que llevan, al menos, un año buscando empleo.

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA.



Por nacionalidades, existen diferencias, ya que hasta el tercer trimestre de 2009 la población activa aumentó más en términos relativos interanuales en los extranjeros que en los nacionales, y únicamente desde el cuarto trimestre de 2009 la evolución de la población activa es más negativa en los primeros que en los segundos.

También **por nacionalidades,** existen diferencias, ya que hasta el tercer trimestre de 2009 la población activa aumentó más en términos relativos interanuales en los extranjeros que en los nacionales, y únicamente desde el cuarto trimestre de 2009 la evolución de la población activa es más negativa en los primeros que en los segundos. En efecto, sólo a partir del cuarto trimestre de 2009 la tasa de variación interanual de los extranjeros es negativa (la de los nativos era negativa desde el trimestre anterior), pero ya desde ese trimestre el ritmo de descenso interanual de la población de los extranjeros supera al de los nacionales. De hecho, el ligero incremento interanual del conjunto de la población activa en el segundo trimestre de 2010 se explica en su totalidad por el aumento de la de los nacionales, ya que en ese período

desciende la población activa de los extranjeros.

En cuanto al **paro,** al igual que en el empleo, el punto álgido en cuanto a los máximos aumentos intertrimestrales se producen en el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009, con 609.100 y 802.800 parados más, respectivamente, aumentos desconocidos hasta entonces. Si se consideran los crecimientos interanuales, el máximo se produce en el primer trimestre de 2009, 1.836.500 parados más que un año antes, lo que significa el 84,5% más en términos relativos. Después de ese trimestre, las variaciones interanuales tanto absolutas como porcentuales se reducen continuamente, aunque todavía se mantienen muy elevadas en el segundo trimestre de 2010, con 508.000 parados más que un año antes, equivalente al 12,3%.

CUADRO 4
EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO, VARIACIONES INTERANUALES EN MILES ¹

	2007	2008	2009	2008		2009				2010	
				3º T	4º T	1º T	2º T	3º T	4º T	1º T	2º T
Población Activa	605,1	658,3	189,2	642,6	660,2	525,0	275,7	48,4	-92,2	-94,6	39,9
. Hombres	268,4	229,3	-93,2	221,9	153,2	84,2	-52,3	-208,4	-196,3	-233,1	-118,1
. Mujeres	336,7	429,1	282,5	420,7	507,1	440,9	328,1	256,7	104,1	138,5	158
. Nacionales	223,4	278,3	61,3	298,0	289,0	246,4	88,2	-39,4	-49,7	-44,8	94,6
. Extranjeros	381,7	380,1	127,9	344,6	371,2	278,7	187,5	87,8	-42,5	-49,8	-54,7
Población ocupada	608,4	-98,4	-1.369,7	-164,3	-620,1	-1.311,5	-1.480,2	-1.476,2	-1.210,8	-696,6	-468,1
. Hombres	244,7	-266,6	-1.074,3	-330,7	-656,5	-1.093,0	-1.158,5	-1.145,7	-900,0	-591	-367
. Mujeres	363,7	168,2	-295,4	166,4	36,4	-218,5	-321,6	-330,5	-310,8	-105,7	-101,2
. Nacionales	284,3	-242,9	1.074,6	-265,8	-619,6	-1.037,3	-1.208,9	-1.180,5	-871,6	-572,9	-346,8
. Extranjeros	324,0	144,5	-295,1	101,5	-0,5	-274,2	-271,3	-295,7	-339,2	-123,7	-121,3
. Asalariados	551,9	-78,8	1000,6	-123,6	-568,3	-974,4	-1.116,2	-1.096,0	-815,5	-589,8	-373,4
. Indefinidos	761,8	347,6	-102,5	320,2	95,7	70,2	-135,2	-197,3	-147,5	-284,6	-224
. Temporales	-209,8	-426,5	-898,1	-443,9	-664,1	-1.044,6	-981,0	-898,8	-668,0	-305,2	-149,4
. No asalariados	56,4	-19,5	369,1	-40,7	-51,8	-334,2	-368,0	-380,2	-395,3	-106,8	-94,7
. Agricultura	-17,5	-43,3	-32,9	-37,1	-40,1	-25,9	-34,1	-50,2	-21,2	-2,6	-8,4
. Industria	-30,1	-36,0	-423,9	-36,8	-209,3	-413,3	-445,0	-475,6	-361,7	-300,3	-180,5
. Construcción	157,6	-299,2	-555,2	-359,9	-567,9	-692,3	-627,4	-562,8	-378,1	-315	-224,4
. Servicios	498,3	280,1	-347,7	269,9	197,3	-180,0	-373,7	-387,6	-449,9	-78,8	-56,8
Población parada	-3,2	756,7	1.558,9	806,9	1.280,3	1.836,5	1.755,9	1.524,6	1.118,6	602	508
. Hombres	23,7	495,8	981,1	552,7	809,6	1.177,2	1.106,2	937,3	703,7	357,9	248,9
. Mujeres	-27,0	260,9	557,9	254,2	470,7	659,3	649,7	587,3	415,0	244,1	259,1
. Nacionales	-60,8	521,2	1.136,0	563,8	908,6	1.283,7	1.297,1	1.141,0	821,9	528,1	441,4
. Extranjeros	57,6	235,5	422,9	243,1	371,7	552,8	458,8	383,6	296,8	73,9	66,6
. Agricultura	5,9	39,1	60,9	44,0	33,4	56,3	73,6	70,0	43,8	28,3	41,1
. Industria	-10,5	77,3	152,1	74,2	152,5	206,5	211,0	151,6	39,3	-70,5	-127,5
. Construcción	22,0	238,5	246,2	260,1	364,2	449,6	323,0	182,3	29,7	-142,2	-174,2
. Servicios	6,7	238,8	477,8	233,8	393,2	600,2	576,3	465,9	267,1	57,9	-22,8
. No clasificables ²	-27,4	163,0	621,9	194,9	337,0	522,0	572,0	654,9	738,7	728,7	791,4
. De ellos, sin empleo anterior	-8,6	33,6	68,3	47,2	63,7	101,7	54,1	57,1	50,6	24,5	75,2

¹ Las series de sectores son las enlazadas con la nueva CNAE de 2009 por la Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional del Ministerio de Economía y Hacienda.

² Incluye al colectivo sin empleo anterior y a los parados que llevan, al menos, un año buscando empleo.

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA



CUADRO 5
EVOLUCIÓN DEL MERCADO DE TRABAJO. TASA DE VARIACIÓN INTERANUAL (%)¹

	2007	2008	2009	2008		2009				2010	
				3º T	4º T	1º T	2º T	3º T	4º T	1º T	2º T
Población activa	2,8	3,0	0,8	2,9	2,9	2,3	1,2	0,2	-0,4	-0,4	0,2
. Hombres	2,1	1,8	-0,7	1,7	1,2	0,7	-0,4	-1,6	-1,5	-1,8	-0,9
. Mujeres	3,7	4,6	2,9	4,5	5,3	4,6	3,4	2,6	1,0	1,4	1,6
. Nacionales	1,2	1,5	0,3	1,4	1,5	1,3	0,5	-0,2	-0,3	-0,2	0,5
. Extranjeros	13,7	12,0	3,6	10,7	11,3	8,1	5,3	2,5	-1,2	-1,3	-1,5
Población ocupada	3,1	-0,5	-6,8	-0,8	-3,0	-6,4	-7,2	-7,3	-6,1	-3,6	-2,5
. Hombres	2,1	-2,2	-9,2	-2,7	-5,5	-9,2	-9,8	-9,7	-7,9	-5,5	-3,4
. Mujeres	4,5	2,0	-3,5	2,0	0,4	-2,6	-3,8	-3,6	-3,6	-1,3	-1,2
. Nacionales	1,6	-1,4	-6,2	-1,5	-3,5	-5,9	-6,9	-6,8	-5,1	-3,5	-2,1
. Extranjeros	13,2	5,2	-10,1	3,6	-0,0	-9,3	-9,2	-10,0	-11,7	-4,6	-4,5
. Asalariados	3,4	-0,5	-6,0	-0,7	-3,4	-5,8	-6,6	-6,5	-5,0	-3,7	-2,4
. Indefinidos	7,1	3,0	-0,9	2,8	0,8	0,6	-1,1	-1,9	-1,2	-2,4	-1,9
. Temporales	-3,8	-8,0	-18,4	-8,2	-12,7	-20,6	-19,8	-18,2	-14,7	-7,6	-3,8
. No asalariados	1,6	-0,5	-10,3	-1,1	-1,4	-9,4	-10,2	-10,6	-11,1	-3,4	-2,9
. Agricultura	-2,0	-5,0	-4,0	-4,5	-4,7	-3,0	-4,2	-6,4	-2,6	-0,3	-1,1
. Industria	-0,9	-1,1	-13,3	-1,1	-6,4	-12,5	-13,7	-14,9	-11,9	-10,4	-6,4
. Construcción	6,1	-10,9	-23,0	-13,0	-20,7	-25,9	-24,6	-23,3	-17,3	-15,9	-11,6
. Servicios	3,8	2,1	-2,5	2,0	1,4	-1,3	-2,7	-2,8	-3,2	-0,6	-0,4
Población parada	-0,2	41,3	60,2	45,0	66,4	84,5	73,7	58,9	34,9	15,0	12,3
. Hombres	3,0	60,8	74,8	69,0	92,1	115,6	93,5	69,2	41,7	16,3	10,9
. Mujeres	-2,6	25,6	45,2	25,7	44,9	57,1	54,2	47,2	21,3	13,4	14,0
. Nacionales	-4,0	36,0	57,7	39,9	59,8	76,9	72,0	57,7	33,8	17,9	14,2
. Extranjeros	17,5	61,0	68,0	64,0	91,2	109,5	79,1	61,6	38,1	9,0	6,4
. Agricultura	6,8	42,0	46,0	43,5	28,8	49,3	60,9	48,2	29,4	16,6	21,1
. Industria	-7,2	57,6	71,9	55,4	112,6	123,9	115,0	72,8	13,7	-18,9	-32,3
. Construcción	13,4	128,3	58,0	144,8	165,0	152,9	85,2	41,5	5,1	-19,1	-24,8
. Servicios	0,9	33,3	50,0	33,1	52,1	71,3	64,8	49,6	23,3	4,0	-1,6
. No clasificables ²	-3,7	23,1	71,7	29,0	48,0	169,1	70,7	75,5	71,1	57,1	57,3
. De ellos, sin empleo anterior	-4,1	17,0	29,5	22,5	34,3	51,4	28,8	22,2	20,3	8,2	26,2

¹ Las series de sectores son las enlazadas con la nueva CNAE de 2009 por la Dirección General de Análisis Macroeconómicos y Economía Internacional del Ministerio de Economía y Hacienda.

² Incluyen a los parados sin empleo anterior y a los parados que llevan buscando empleo al menos un año.

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA.

IV. El mercado de trabajo en el segundo trimestre de 2010.

Al final del período considerado, el segundo trimestre de 2010, el **empleo** aumentó en **términos intertrimestrales** en 82.700 personas, lo que significa la variación más positiva desde el cuarto trimestre de 2007, ya que desde entonces sólo había aumentando el empleo, aunque menos que en ese último período, en el segundo trimestre de 2008 (cuadro 3). En consecuencia con este aumento intertrimestral del empleo en el segundo trimestre de 2010, la **población activa** también aumenta en relación con el trimestre anterior (115.500 activos más), aumento superior al del primer trimestre y que contrasta con el descenso que se había producido en los tres últimos trimestres de 2009. Como el aumento del empleo no es suficiente para absorber el avance de la población activa, **el paro creció** en el segundo trimestre de 2010 en 38.800 personas, en relación con el trimestre precedente.

Ahora bien, como el segundo trimestre de cada año suele tener una influencia positiva en la evolución del mercado de trabajo al coincidir con el inicio de la estación veraniega, los datos de empleo, población activa y paro están afectados por factores estacionales favorables. **Si se desestacionalizan los datos** originales, la evolución de las variables relacionadas con el mercado de trabajo es muy diferente. En efecto, el empleo, en vez de crecer, disminuye en 48.700 personas, la población activa sigue creciendo, aunque menos que con los datos originales al aumentar en 69.100 personas, y el paro se incrementa en 117.900 personas, casi el cuádruple (3.6 veces) que con los datos originales.

Estas variaciones desestacionalizadas para el segundo trimestre de 2010 representan tasas de variaciones intertrimestrales no anualizadas del -0,3% en el empleo, 0,3% en la población activa y 2,6% en el paro. Las variaciones desestacionalizadas de la población activa, tanto en cifras absolutas

En cuanto al paro, al igual que en el empleo, el punto álgido en cuanto a los máximos aumentos intertrimestrales se producen en el cuarto trimestre de 2008 y el primero de 2009, con 609.100 y 802.800 parados más, respectivamente, aumentos desconocidos hasta entonces.



El crecimiento del paro de los extranjeros es mucho más intenso desde el inicio de la crisis que el de los nacionales, algo que, por otra parte, es coherente con lo que ya ocurría en los años anteriores a la crisis, en los que el paro de los nacionales descendía y el de los extranjeros aumentaba.

como relativas, significa que vuelve a tener un comportamiento positivo, a pesar de la dureza de los efectos de la crisis en el mercado de trabajo, cercano al que tenía en 2008, antes que comenzara a descender. Por su parte, las variaciones desestacionalizadas del empleo y el paro, aunque son menos negativas que las de los trimestres precedentes, tanto en cifras absolutas como relativas, siguen siendo desfavorables, sobre todo si se añade al importante deterioro que se había acumulado a lo largo de dos años y medio.

En cualquier caso, **si se utilizan las tasas de variación interanual**, (cuadro 5) en el segundo trimestre de 2010 se amortigua el descenso del empleo hasta el -2,5% y el aumento del paro hasta el 12,3%, significando mejoras en relación con un año antes de 4,7 y 61,4 puntos, respectivamente, y en relación con el mes precedente de 1,1 puntos en el caso del empleo y de 2,7 puntos en el caso del paro. Por su parte, la población activa crece en tasa interanual el 0,2% en el segundo trimestre de 2010 que, aunque contrasta con el descenso del 0,4% del primer trimestre, es menor en un punto porcentual a la tasa de variación de un año antes.

Siguiendo con las tasas de variación interanual, en general se mantienen las tendencias de los trimestres anteriores. En la **población activa**, y en relación con los dos trimestres previos, se acentúa el crecimiento en las mujeres y en los nacionales, así como el descenso en los extranjeros, y se modera la reducción en los hombres.

En el **empleo** se amortiguan las tasas interanuales de descenso, en relación con el trimestre precedente, en todos los colectivos considerados en el cuadro 5, con la única excepción del empleo agrícola, en el que la tasa de descenso se acentúa. Dentro de esta evolución, destaca la moderación que se produce en los asalariados temporales (del -7,6% al -3,8%), lo que provoca que se reduzca notablemente la diferencia de las tasas de descenso entre temporales e indefinidos.

Lo mismo ocurre en el **paro** en cuanto a la amortiguación en este caso de las tasas interanuales de aumento si se desglosa por sexo y nacionalidades, con la excepción de las mujeres en las que la tasa de aumento se acentúa respecto del primer trimestre de 2010. Un caso aparte es el de la clasifi-

cación sectorial, ya que en el segundo trimestre de 2010, generalizando y amplificando lo que ya ocurría en el trimestre anterior, el paro de los sectores no agrario disminuye en términos interanuales (también ocurría lo mismo en términos intertrimestrales), ya que, como ya se ha señalado anteriormente, los parados que llevan, al menos, un año parados dejan de clasificarse en la EPA por el sector de procedencia, el del empleo anterior a la situación de paro.

Es decir, los parados que perdieron su empleo hace un año o más y se mantienen en esa situación de parados, incluyendo los que engrosaron esa situación en los períodos de mayor incremento del paro, cuarto trimestre de 2008 y primero de 2009, pasan a no clasificarse sectorialmente, por lo que los parados que se encuentran en esa situación aumentaron respecto de un año antes en el 57,3%. Este crecimiento se desglosa en el 26,2% los parados sin empleo anterior y en el 65,4% los que dejan de clasificarse sectorialmente.

Considerando, para terminar, las **tasas de actividad, ocupación y paro** (cuadro 7) al final del período considerado, el segundo trimestre de 2010, cabe señalar que las tres tasas aumentan ligeramente.

La **tasa de actividad**, que se sitúa en el segundo trimestre de 2010 en el 60,1%, aumenta en tres décimas respecto del valor de los tres trimestres precedentes y alcanza el mismo nivel que en el cuarto trimestre de 2008 y los dos primeros de 2009, lo que confirma lo ya señalado anteriormente al analizar la evolución de la población activa. En concreto, la tasa de actividad, que había aumentado desde el tercer trimestre de 2007 (59,1%) hasta el cuarto trimestre de 2008 (60,1%), se mantiene en ese valor en la primera mitad de 2009. Posteriormente, disminuye ligeramente en el tercer trimestre de 2009, hasta el 59,8%, se estabiliza, en ese último nivel, en los dos trimestres siguientes, cuarto de 2009 y primero de 2010, y vuelve a aumentar en el segundo trimestre de 2010, hasta alcanzar, como se ha indicado, los niveles de finales de 2008 y principios de 2009.

La tasa de actividad aumentó en el segundo trimestre de 2010 tanto en hombres (5 décimas) como en mujeres (2 décimas),



manteniéndose la de los primeros (68,4%) por encima de la de las segundas (52,2%). En cambio, por nacionalidades, aunque aumentó la tasa de los nacionales (en tres décimas) se redujo la de los extranjeros (en cuatro décimas), pese a lo cual la tasa de éstos (76,9%) supera en casi veinte puntos a la de aquéllos (57,7%).

Por su parte, la **tasa de ocupación** (población ocupada en relación con la población de 16 y más años), que había venido descendiendo continuamente desde el tercer trimestre de 2007 (54,4%) hasta el primer trimestre de 2010 (47,8%), aumentó en el segundo trimestre de 2010, por primera vez desde el inicio de la crisis, hasta el 48%, muy por debajo todavía de los niveles de 2007 e incluso de 2008 y 2009.

Dentro del empleo, la **tasa de temporalidad**, que había disminuido continuamente desde el cuarto trimestre de 2006, primero por los efectos de la reforma laboral de ese año y, después, desde finales de 2007, por la incidencia en el empleo temporal de la crisis económica, se eleva, por primera vez, en el segundo trimestre de 2010, por razones fundamentalmente estacionales relacionadas con la temporada veraniega, al situarse en el 24,9%, cinco décimas más que la del trimestre anterior, pero tres décimas menos que un año antes. El valor de la tasada temporalidad del primer trimestre de 2010, el 24,4% es el menor desde el primer trimestre de 1989.

Por su parte, la **tasa de parcialidad** (porcentaje del empleo a tiempo parcial), que ha tenido una tendencia ligeramente creciente a lo largo del período de recesión económica, vuelve a aumentar en el segundo trimestre de 2010 hasta el 13,5%, tres décimas más que en el primer trimestre y seis décimas más que un año antes.

Por último, la **tasa de paro** crece continuamente desde el 8% del tercer trimestre de 2007 al 20,1% del segundo trimestre de 2010, tasa esta última una décima superior a la del trimestre precedente y 2,2 puntos mayor que la de un año antes.

Diferenciando por colectivos, la tasa de paro crece en el segundo trimestre de 2010, en relación con el trimestre precedente, en los jóvenes menores de 25 años, en las mujeres y en los nacionales y des-

ciende en los hombres y los extranjeros. Con estas variaciones sigue siendo la tasa de los jóvenes (42,1%) la más elevada de todos los grupos de edad y sigue siendo superior la tasa de paro femenina (20,6%) que la masculina (19,7%) y la de los extranjeros (30,2%) que la de los nacionales (18,2%), con una tendencia, a pesar de los datos del último período, a aproximarse la tasa de paro de las mujeres a la de los hombres y a estabilizarse las diferencias entre las tasas de los extranjeros y los nacionales.

Por niveles educativos, las tasas de paro del segundo trimestre de 2010 aumentó en relación con las del trimestre anterior en los parados con enseñanza primaria y secundaria de segunda etapa y disminuyó en los analfabetos, enseñanza secundaria de primera etapa y enseñanza superior, manteniéndose, en todo caso, la tendencia decreciente de la tasa de paro con el nivel educativo, ya que se alcanza la máxima tasa en los analfabetos (45,8%) y la mínima en los parados con estudios superiores (10,9%).

En cuanto **al paro de larga duración**, se mantiene en el segundo trimestre de 2010 el incremento del porcentaje de los parados que llevan buscando empleo al menos durante un año, al situarse en el 42,4%, 3,7 puntos más que el trimestre previo (38,7%), 16,1 más que un año antes (26,3%) y 20,5 puntos más que antes del inicio de la crisis del mercado de trabajo, el tercer trimestre de 2007 (21,9%).



CUADRO 6						
VARIACIONES INTERTRIMESTRALES DE LOS DATOS DESESTACIONALIZADOS DE LA POBLACIÓN ACTIVA, EL EMPLEO Y EL PARO						
Período	En miles			En %		
	Activos	Ocupados	Parados	Activos	Ocupados	Parados
2007 I	178,3	193,1	-14,8	0,8	1,0	-0,8
II	115,5	145,2	-29,7	0,5	0,7	-1,7
III	129,5	60,8	68,7	0,6	0,3	3,9
IV	173,8	72,6	101,2	0,8	0,4	5,5
2008 I	240,0	66,0	174,0	1,1	0,3	9,0
II	131,6	-134,3	266,0	0,6	-0,7	12,6
III	106,3	-176,1	282,4	0,5	-0,9	11,9
IV	194,7	-380,1	574,8	0,9	-1,9	21,6
2009 I	39,3	-630,4	669,7	0,2	-3,2	20,7
II	-76,4	-285,2	208,8	-0,3	-1,5	5,3
III	-68,9	-174,7	105,8	-0,3	-0,9	2,6
IV	30,5	-120,6	151,1	0,1	-0,6	3,6
2010 I	4,2	-122,3	126,5	0,0	-0,7	2,9
II	69,1	-48,7	117,9	0,3	-0,3	2,6

FUENTE: Ministerio de Economía y Hacienda. Dirección General de Análisis Macroeconómico y Economía Internacional, Síntesis de Indicadores Económicos

CUADRO 7											
EVOLUCIÓN DE LAS TASAS DE ACTIVIDAD, EMPLEO, PARO, TEMPORALIDAD Y TIEMPO PARCIAL (%)											
	2007	2008	2009	2008		2009				2010	
				3º T	4º T	1º T	2º T	3º T	4º T	1º T	2º T
Tasa de actividad	58,9	59,8	59,9	60,0	60,1	60,1	60,1	59,8	59,8	59,8	60,1
. Hombres	69,3	69,5	68,6	69,8	69,2	69,1	68,9	68,3	68,1	67,9	68,4
. Mujeres	48,9	50,5	51,6	50,5	51,2	51,5	51,5	51,5	51,7	52,0	52,2
. Nacionales	56,8	57,5	57,5	57,7	57,7	57,6	57,6	57,4	57,4	57,4	57,7
. Extranjeros	75,9	76,7	77,1	76,4	77,3	78,0	77,5	76,6	76,1	77,3	76,9
Tasa de ocupación¹	54,0	53,0	49,1	53,2	51,8	49,7	49,3	48,8	48,5	47,8	48,0
Tasa de Paro	8,3	11,3	18,0	11,3	13,9	17,4	17,9	17,9	18,8	20,0	20,1
. Hombre	6,4	10,1	17,7	10,3	13,0	16,9	17,6	17,7	18,6	20,0	19,7
. Mujeres	10,9	13,0	18,4	12,7	15,1	18,0	18,3	18,2	19,1	20,2	20,6
. Nacionales	7,6	10,2	16,0	10,2	12,5	15,2	16,0	16,1	16,8	18,0	18,2
. Extranjeros	12,2	17,5	28,4	17,4	21,3	28,4	28,0	27,5	29,7	30,8	30,2
. Menores 25 años	18,2	24,6	37,9	24,2	29,2	35,7	38,1	38,6	39,1	40,9	42,1
. Analfabetos	25,3	30,3	43,9	34,4	35,4	45,8	39,9	44,1	45,7	47,3	45,8
. E. Primaria	10,6	16,7	26,0	16,8	20,4	24,6	25,4	25,9	28,1	29,4	30,2
. E. Secundaria, 1ª etapa	10,2	14,3	23,5	14,6	18,0	22,7	23,6	23,2	24,4	26,0	25,8
. E. Secundaria, 2ª etapa	8,1	10,6	17,2	10,0	13,2	16,8	17,3	16,9	17,8	18,8	19,3
. E. Superior	5,3	6,3	8,7	6,5	7,3	9,1	9,5	10,1	10,2	11,3	10,9
Porcentaje de parados²											
. Menos 6 meses	49,2	53,5	44,1	52,9	55,4	52,1	44,3	40,7	39,4	35,5	32,4
. 6 meses -1 año	12,9	14,7	21,6	14,8	15,5	19,4	23,2	22,9	21,0	21,2	19,4
. 1 - 2 años	11,5	11,4	17,9	11,4	12,3	13,7	16,0	19,2	22,8	25,2	26,5
. 2 o más años	12,2	9,9	10,4	9,2	9,1	9,4	10,3	10,3	11,7	13,5	15,9
Tasa temporalidad	31,7	29,7	25,4	29,5	27,9	25,4	25,2	25,8	25,1	24,4	24,9
Porcentaje empleo a tiempo parcial	11,8	12,0	12,8	11,4	12,5	12,7	12,9	12,3	13,2	13,2	13,5

¹ Porcentaje, como en el caso de la población activa, respecto de la población de 16 y más años.

² La suma de los cuatro grupos no suma cien, al no incluirse los parados que ya han encontrado empleo y se incorporarán al mismo en el plazo de tres meses.

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA.





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2010

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

MÉTODOS DE PAGO

(todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257-G - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD..... (rellenar con una X)

Número: Fecha de Caducidad:

Firma Autorizada:

Date:

BIAM, Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico (edición mensual)

- por correo electrónico€ 400 ⁽¹⁾

- por correo postal ⁽²⁾€ 500

Predicciones de inflación desglosada en un número reducido de sectores utilizando modelos econométricos de indicador adelantado y de regímenes cambiantes cuando es necesario para ESPAÑA, UE, EURO ÁREA, PAÍSES DE LA UE y EEUU.

Predicciones del cuadro macroeconómico y de indicadores industriales y de sentimiento económico de la Euro Área.

Predicciones del cuadro macroeconómico español.

Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.....€ 2.000

a) Servicio de Actualización de predicciones (por CORREO ELECTRÓNICO)

- a las 12 horas de publicarse el IPC español.
- a las 12 horas de publicarse el IPCA de la euro área.
- a las 12 horas de publicarse el IPC de Estados Unidos.

b) Servicio de Actualización de diagnósticos (por CORREO ELECTRÓNICO):

- Comunicación por correo electrónico de la existencia de cualquier actualización en la hoja web del Boletín.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación española, a las 4 horas de publicarse el dato de IPC de España.
- Actualización por correo electrónico del diagnóstico sobre la inflación europea, a las 4 horas de publicarse el dato de inflación armonizada europea.
- Actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.

Suscripción conjunta€ 2.100

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos.

Suscripción al boletín, actualizaciones, servicio de consultoría y apoyo a la investigación.....€ 4.500

+Suscripción al Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico

+ Servicio de Actualización de predicciones y diagnósticos

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Inclusión de anagrama en el Boletín y en Internet en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el Boletín (opcional).

+ Suscripción a BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRIPTORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTUARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN


HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2010

Nombre y Apellidos:
 Empresa:.....
 Dirección de entrega:.....
 Provincia:.....Municipio:.....C.P.....
 Dirección fiscal:.....
 Provincia:.....Municipio:.....C.P.:.....
 NIF/CIF:.....
 Teléfono:.....Fax:.....Correo Electrónico:.....

MÉTODOS DE PAGO

(todos los precios listados incluyen IVA y gastos de envío)

Talón Bancario

A nombre de: Fundación Universidad Carlos III.

CIF: 79852257-G - Domicilio Fiscal: C/ Madrid, 126. 28903 Getafe (Madrid)

(Enviar el talón a: Fundación Universidad Carlos III. Dpto. Contabilidad. Avda. de la Universidad, 20. 28911 Leganés (Madrid).

Transferencia Bancaria

A: Fundación Universidad Carlos III C.C.C.: 2096-0630-18-2839372704

Tarjeta de Crédito: VISA.....AMERICAN EXPRESS.....MASTERCARD..... (rellenar con una X)

Número:.....Fecha de Caducidad:.....

Firma Autorizada:
Date:
BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

- por correo electrónico.....€ 400⁽¹⁾
 - por correo postal⁽²⁾.....€ 500

• Predicciones de inflación para 57 sectores (rúbricas en el IPC) de la economía española.

• A lo largo de 2010 se incluirá alguna de las siguientes extensiones:

- Predicción de los precios de producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas..
- Predicción de la producción en los sectores industriales de algunas Comunidades Autónomas.

SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM + BIAM CC.AA.

- por correo electrónico€ 600
 - por correo postal⁽²⁾€ 750

BIAM CC.AA + SERVICIO DE ACTUALIZACIÓN DE PREDICCIONES Y DIAGNÓSTICOS BIAM.....€ 2.250
BIAM CC.AA. + SUSCRIPCIÓN CONJUNTA BIAM.....€ 2.350
SUSCRIPCIÓN AL BIAM, ACTUALIZACIONES, SERVICIO DE CONSULTORÍA Y APOYO A LA
INVESTIGACIÓN.....€4.500

+Suscripción al BIAM COMUNIDADES AUTÓNOMAS

+ Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del Boletín.

+ Acceso al banco de datos del Boletín, mediante petición individualizada.

+ Servicio de consulta a los expertos del Boletín en los temas relacionados en el mismo.

+ Suscripción a BIAM.

(1) EN TODAS LAS MODALIDADES ESTA CIFRA REPRESENTA EL PRECIO ANUAL DE SUSCRIPCIÓN.

(2) ESTOS SUSCRIPTORES RECIBIRÁN TAMBIÉN LA VERSIÓN ELECTRÓNICA SIEMPRE QUE SE MANTENGA TAL TIPO DE DISTRIBUCIÓN.

NOTA: PARA EVITAR LA SUSPENSIÓN DE LA ENTREGA DEL BOLETÍN, LOS PAGOS DEBEN EFECTUARSE ANTES DEL 15 DE FEBRERO.

NOTA: PARA LA SUSCRIPCIÓN AL BIAM CCA.AA. UTILÍCESE LA HOJA ESPECÍFICA DE DICHA PUBLICACIÓN.

SEPTIEMBRE						
		1	2	3	4	5
6	7	8 IPI España (julio)	9	10 IPC España (agosto)	11	12
13 IPI Euro Área (julio)	14	15 IPCA Euro Área (agosto)	16	17 IPC EE.UU. (agosto)	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29 ISE España ISE Euro Área (septiembre)	30			

OCTUBRE						
				1 PCE EE.UU. (agosto)	2	3
4	5	6 PIB Euro Área II Trimestre IPI España (agosto)	7	8	9	10
11	12	13 IPI Euro Área (agosto)	14 IPC España (septiembre)	15 IPCA Euro Área IPC EE.UU. (septiembre)	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28 ISE España ISE Euro Área (octubre)	29 EPA España III Trimestre IPCA España IPCA Euro Área A.D. octubre	30	31

IPI: Índice de Producción Industrial
ISE: Indicador de Sentimiento Económico
IPC: Índice de precios al consumo
IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado
CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
EPA: Encuesta de Población Activa
A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión




Tema a Debate
El Mercado de Trabajo en la actual crisis económica.
Por José Ignacio Pérez Infante.

P.71

“Del cuarto trimestre de 2007 al segundo trimestre de 2010, al coincidir una destrucción del empleo desconocida hasta ahora y un notable crecimiento de la población activa, y ello a pesar de la incidencia de la crisis en la inmigración, el resultante es un incremento del número de personas paradas verdaderamente exorbitante, de casi tres millones para el conjunto del período y de más de un millón en media anual.”

CUADRO 1
EVOLUCIÓN DEL EMPLEO, ACTIVIDAD Y PARO, SEGÚN DISTINTAS FASES ECONÓMICAS

Variación en miles

Periodos	Variación total			Variación en media anual		
	Población ocupada	Población activa	Población parada	Población ocupada	Población activa	Población parada
4º T. 1976/ 2º T. 1985	-1.828,1	+586,6	+2.414,7	-208,9	+67,0	+276,0
3º T. 1985/ 3º T. 1991	+2.171,0	+1.727,5	-443,5	+347,4	+276,4	-71,0
4º T. 1991/ 2º T. 1994	-934,1	+401,2	+1.335,3	-339,7	+145,9	+485,6
3º T. 1994/ 3º T. 2007	+8.324,5	+6.220,9	-2.103,6	+628,3	+469,5	-158,8
4º T. 2007/ 2º T. 2010	-2.033,7	+819,8	+2.853,6	-739,5	298,1	+1.037,7

¹En el primer trimestre de 2002 se produce un cambio en la definición del paro, que supone un descenso de, aproximadamente, medio millón de personas paradas y activas, lo que significa un importante sesgo estadístico en las variaciones consideradas en esas dos variables para el conjunto del período.

FUENTE: Elaboración propia a partir de INE, EPA homogénea desde el tercer trimestre de 1976.

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

 CAIXA CATALUNYA
OBRA SOCIAL
 

 Fundación
Universidad Carlos III

 CAJA MADRID
 

 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION
 

 La Suma de Todos


 Comunidad de Madrid