

**INFORME MENSUAL SOBRE LA  
ECONOMÍA INTERNACIONAL Y  
ESPAÑOLA**

Cierre 12 de enero de 2010

©ámaras ©ambres ©anberak

Cámaras de Comercio  
[www.camaras.org](http://www.camaras.org)

## NOTAS

- **Este documento se elabora mensualmente y se remite a las Cámaras el segundo miércoles de cada mes.**
- Su **objetivo** es suministrar información y valoraciones que puedan ser de utilidad para los miembros de las Cámaras de Comercio.
- Las opiniones y datos recogidos en este documento no son necesariamente compartidos por el Consejo Superior de Cámaras.
- Su **uso es interno dentro de la red de Cámaras**, pudiendo distribuirse **entre sus empleados y órganos de gobierno**, así como ser utilizado, bajo su responsabilidad, para elaborar otros informes o documentos.
- Mayor información: Economía internacional; [Leslie Bravo](#). Economía española; [Manuel Valero](#)
- Para un correcto funcionamiento del **botón de impresión** es necesario deshabilitar la seguridad de las macros. Con hacerlo una vez, quedará establecido para el futuro. Herramientas + Opciones + Seguridad + Seguridad de las Macros + Nivel de Seguridad Bajo.
- En la última página se incluyen algunos [enlaces a documentos de referencia](#) utilizados en el informe. Remiten a la página Web en la que están alojados.

## Resumen

### Economía internacional

- Las políticas fiscal y monetaria de Estados Unidos están jugando un papel muy importante en la recuperación económica. Los riesgos persisten en la elevada tasa de paro y en un posible escenario deflacionista. En la zona euro resurgen las tensiones por un posible rescate a Portugal. Los buenos datos macro de EE.UU. y los riesgos en la eurozona han contribuido a la depreciación del euro frente al dólar.
- La evolución del precio del petróleo continúa al alza. Tanto los barriles de Brent como los de Texas se han revalorizado más del 22% en los últimos seis meses.
- El Banco Central de China ha subido los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos para frenar las presiones inflacionistas y las burbujas de activos.

### Economía española

- La recuperación de la economía mundial, y de los principales países de Europa en particular, está impulsando las ventas al exterior de las empresas españolas. La demanda externa se consolida como el pilar del crecimiento de la economía española, en contraste con la debilidad que sigue manifestando la demanda interna.
- A los problemas derivados de las dificultades para asumir las obligaciones financieras en países como Grecia, Portugal o Irlanda se añade la creciente competencia para colocar deuda pública europea, lo que eleva aún más el coste de financiación de la deuda española. A lo largo de la segunda semana de enero, Grecia, Portugal, Italia y España realizarán emisiones de deuda.

## Economía Internacional: resumen

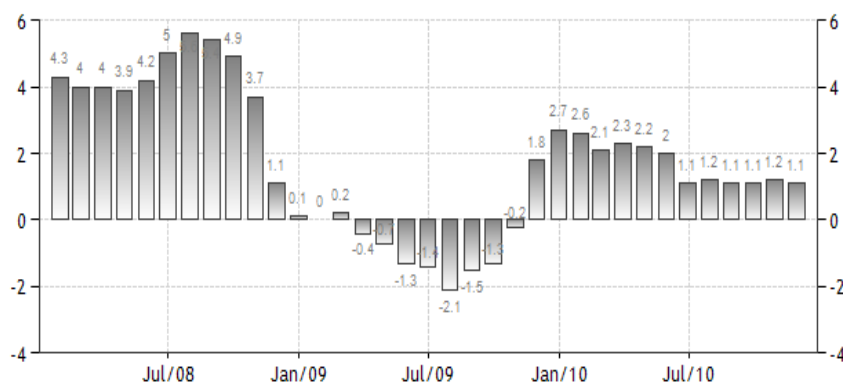
- Mejoran los datos macroeconómicos en Estados Unidos
- Resurgen tensiones en la eurozona por la desconfianza en torno a la periferia
- Se toman medidas para estabilizar los mercados de la zona euro
- Mejora la confianza sobre la economía en la eurozona
- El PMI manufacturero de la zona euro se incrementa en diciembre
- La evolución del precio del petróleo al alza
- El Banco Central Chino eleva los tipos de interés

# Mejoran los datos macroeconómicos en Estados Unidos

Las políticas fiscal y monetaria están jugando un papel muy importante en la recuperación de la economía estadounidense. La Reserva Federal mantiene el programa de compra de bonos de 600.000 millones de dólares y la Cámara de Representantes y el Senado aprobaron la extensión de los subsidios de desempleo, el mantenimiento de los recortes fiscales de la era Bush y la rebaja en la fiscalidad de las nóminas.

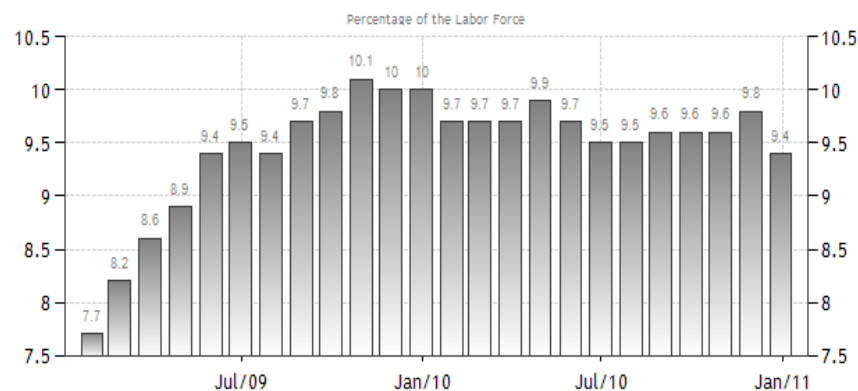
Los riesgos de esta economía persisten en la elevada tasa de paro y en un posible escenario deflacionista. El dato de desempleo de diciembre ha sido muy positivo, se redujo del 9,8% al 9,4%. Las previsiones apuntan a una recuperación lenta del mercado laboral. Por otro lado, el Índice General de Precios al Consumo se situó en noviembre en el 1,1% y la inflación subyacente en el 0,8%.

Inflación EE.UU



Fuente: Trading Economics

Tasa de desempleo EE.UU

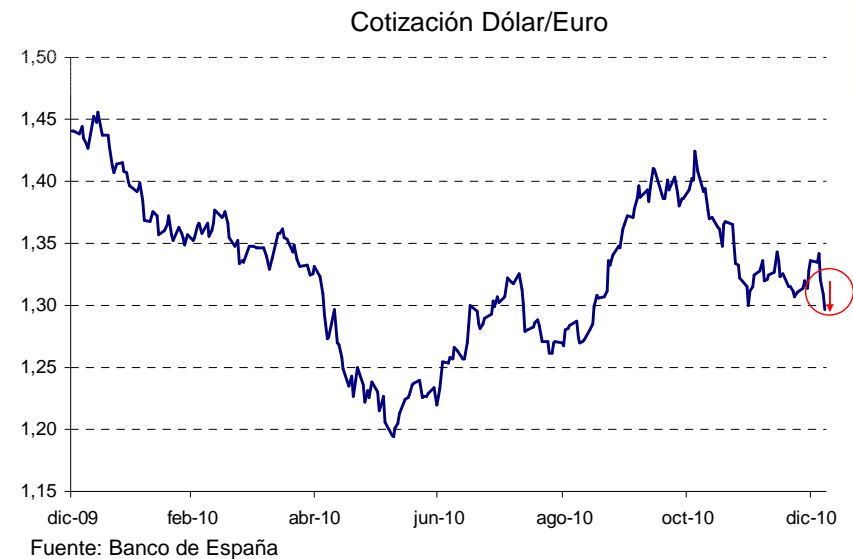


Fuente: Trading Economics

## Resurgen tensiones en la eurozona por la desconfianza en torno a la periferia

La desconfianza se ha apoderado de los mercados de deuda por la decisión del Banco Nacional de Suiza de dejar de aceptar los bonos de deuda de Irlanda como colateral en las operaciones del mercado monetario y por los rumores sobre el posible rescate a Portugal. Esta situación ha disparado las primas de riesgo. El diferencial entre el bono español a diez años y el alemán se sitúa cerca de los 270 puntos y el de Portugal se sitúa en el nivel de los 450 puntos básicos.

Por otro lado, la intranquilidad en los mercados de deuda por los persistentes riesgos del sistema financiero de la eurozona y los buenos datos macro de Estados Unidos han contribuido a la depreciación del euro frente al dólar. El tipo de cambio se sitúa por debajo de los 1,30 dólares.



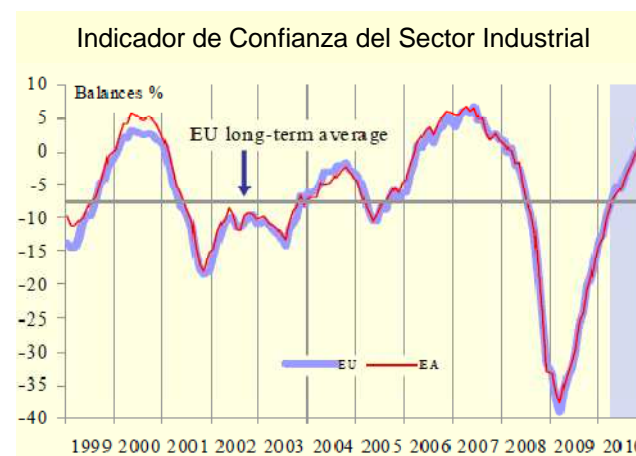
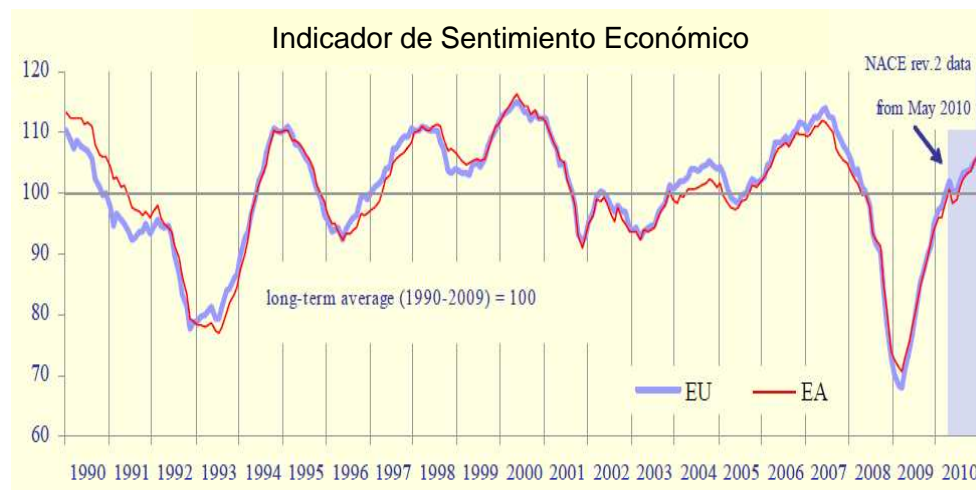
## Se toman medidas para estabilizar los mercados de la zona euro

- Ante la incertidumbre que atraviesa la eurozona, **los países de la UE acordaron reformar el Tratado de Lisboa para constituir un fondo de rescate permanente**. La reforma sólo afecta al artículo 136 del Tratado, en el cual se establece que “Los Estados miembros cuya moneda es el euro podrán establecer un mecanismo de estabilidad que será activado si fuera indispensable para salvaguardar la estabilidad de la zona euro en su conjunto. La concesión de ayuda financiera del mecanismo estará sujeta a condiciones estrictas”. El fondo se activará en junio de 2013 y sustituirá al mecanismo temporal de 750.000 millones de euros que se creó en mayo para asistir a los países con problemas para refinanciar su deuda.
- Por otro lado, ante la volatilidad presente en el mercado cambiario y financiero, **el BCE lleva a cabo una ampliación de capital desde los 5.760 millones de euros, hasta los 10.760 millones de euros**, desde el 29 de diciembre de 2010.
- A las acciones anteriores se une el comunicado del **Gobierno de China** en el que **expresa su apoyo al fondo de rescate del Fondo Monetario Internacional y la adopción de acciones concretas para ayudar a los países de la zona euro a estabilizar sus finanzas**.

## Mejora la confianza sobre la economía en la eurozona

A pesar de las tensiones en el mercado de deuda, el indicador de confianza económica de la zona euro mejoró considerablemente en el mes de diciembre alcanzando los 106,2 puntos, 1,1 puntos por encima de noviembre. Con este resultado se suman siete meses consecutivos de subidas. La mayoría de los Estados Miembros mejoraron la confianza sobre la economía, con muy buenos resultados en Francia y Alemania. De las principales economías, tan solo España registró un retroceso de 0,9 puntos.

Por sectores, el indicador de confianza muestra buenos resultados en la industria y en las ventas al por menor. Por el contrario, los servicios empeoran el sentimiento respecto al mes anterior y la construcción se mantiene en terreno negativo.



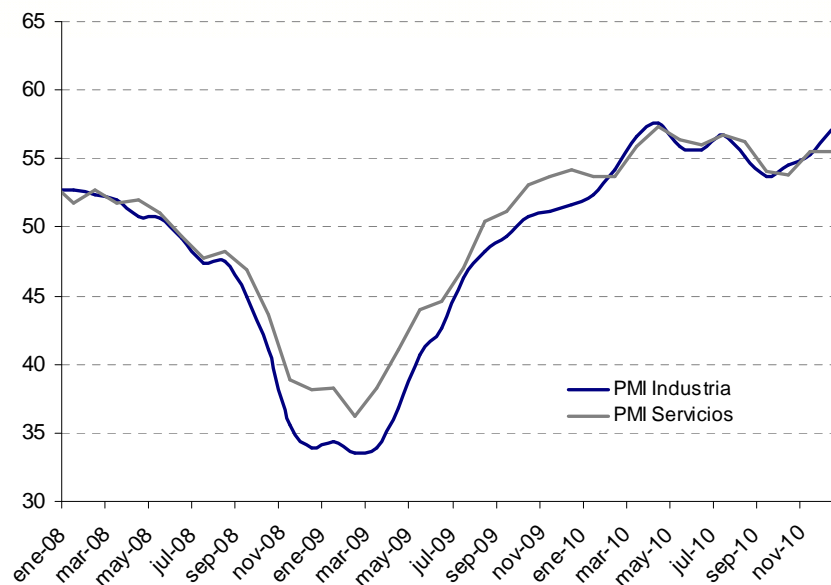
Fuente: Eurostat

## El PMI manufacturero de la zona euro se incrementa en diciembre

El índice PMI del sector manufacturero de la eurozona repuntó desde los 55,3 puntos en noviembre hasta los 57,1 puntos en diciembre, mientras que el indicador de actividad del sector servicios se mantiene constante respecto al mes anterior.

La actividad no es la misma entre países; Francia y Alemania lideran la recuperación. En España, por su parte, el sector de la industria manufacturera supera los 50 puntos en diciembre, situándose en niveles que apuntan a una consolidación, mientras que el índice de actividad del sector servicios se sitúa en los 46,2 puntos, denotando cierta debilidad.

Índice PMI Industria Manufacturera y Servicios. Zona Euro



Fuente: Ministerio de Economía

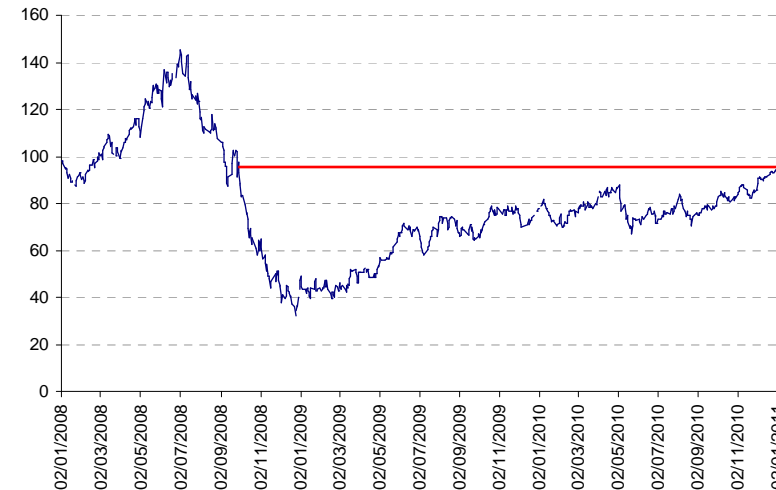
# La evolución del precio del petróleo al alza

En las últimas sesiones, los barriles de Brent y los de West Texas registraron niveles máximos desde octubre de 2008, situándose en 94,84 dólares y 91,55 dólares, respectivamente. **Tanto el precio del Brent como el de Texas se han revalorizado más del 22% en los últimos 6 meses.** Las expectativas apuntan a que el precio del crudo podría rebasar los 100 dólares a lo largo de 2011.

**Por el contrario, el oro podría cambiar la tendencia alcista observada durante 2010.**

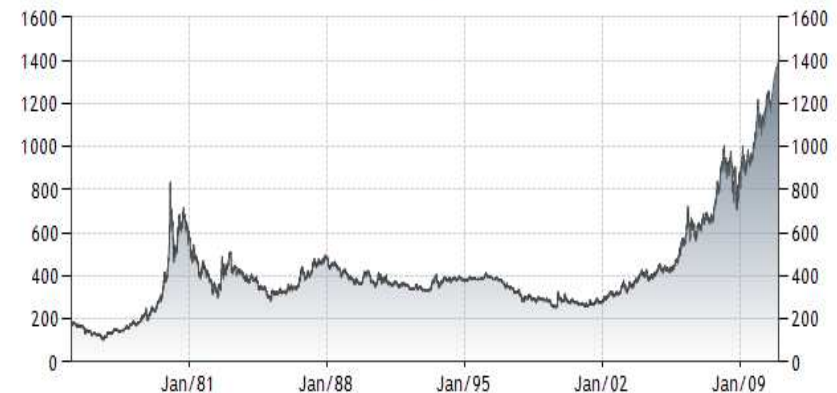
Después de alcanzar un máximo histórico de 1.423 dólares a principios de diciembre, el precio del oro ha ido retrocediendo situándose por debajo de los 1.400 dólares. Su evolución dependerá de las tensiones en la deuda europea y de la inflación.

Precio del Petróleo Brent (\$/ barril)



Fuente: Ministerio de Economía

Precio del ORO (\$/ onza)



Fuente: Trading Economics

# El Banco Central Chino eleva los tipos de interés

El Banco Central Chino ha subido los tipos de interés de referencia en 25 puntos básicos, situando la tasa de préstamos a un año en 5,81% y la tasa de depósitos en el 2,75%. Con esta medida, el banco central pretende frenar las crecientes presiones inflacionistas y las burbujas de activos. La inflación alcanzó en noviembre una tasa del 5,1%, la más alta en 28 meses.

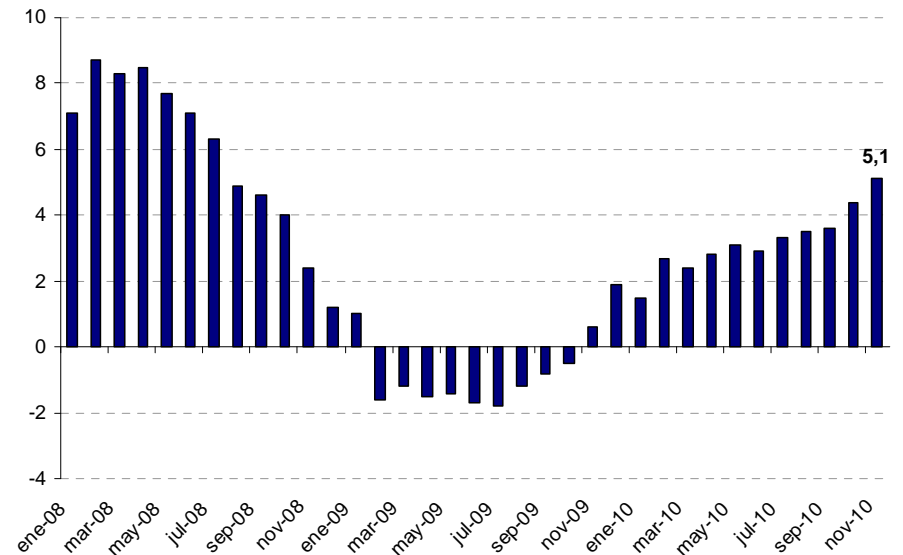
Además de alzas en las tasas de interés, China ha aumentado la proporción de requisito de reserva bancaria en seis ocasiones en 2010 en un 18,5% y 19% para algunos grandes bancos comerciales.

Tasa de interés de referencia. China



Fuente: Trading Economics

La inflación. China



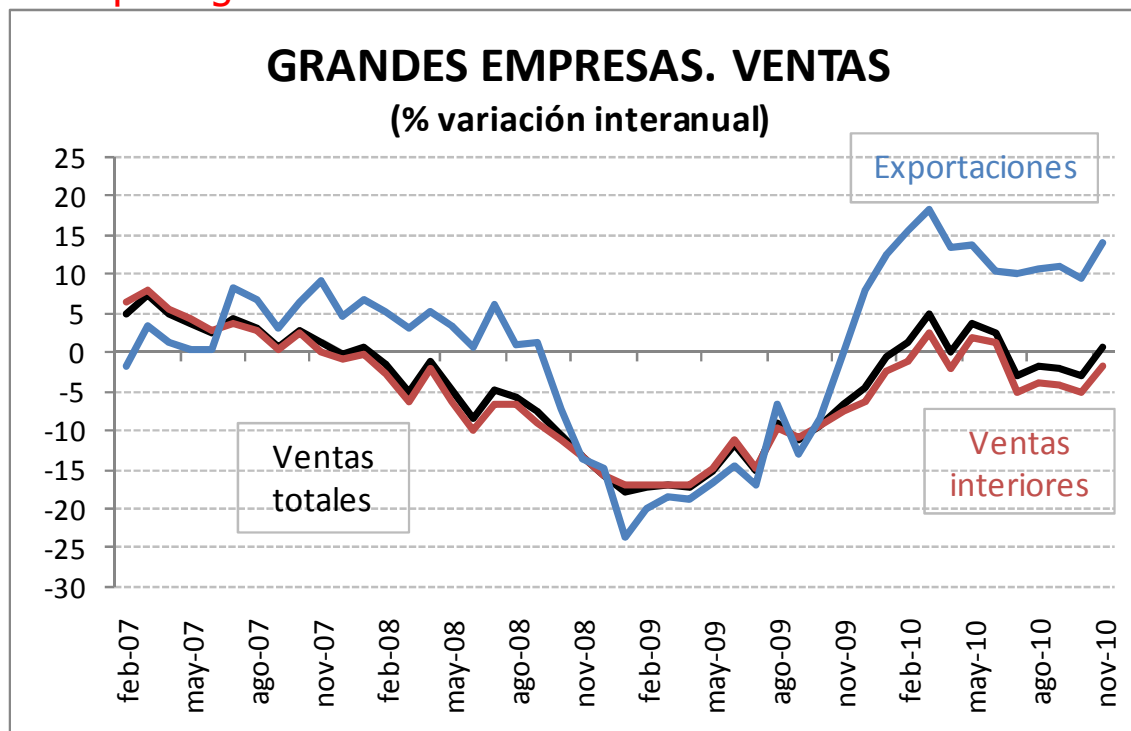
Fuente: Trading Economics

## Economía Española: sumario

- [Exportaciones, única fuente de crecimiento](#)
- [El consumo se mantiene estancado](#)
- [Las exportaciones también tiran de la producción industrial](#)
- [La construcción recae en la última parte de 2010](#)
- [El turismo también se beneficia de la recuperación europea](#)
- [Sin novedad en el mercado de trabajo: continúa el deterioro](#)
- [Los precios al alza a pesar del estancamiento de la economía](#)
- [Se mantienen las tensiones en la deuda soberana](#)
- [Revisión al alza de las previsiones para 2010 y 2011 ...](#)
- [... aunque será difícil que se cumpla el objetivo presupuestario](#)

## Exportaciones, única fuente de crecimiento

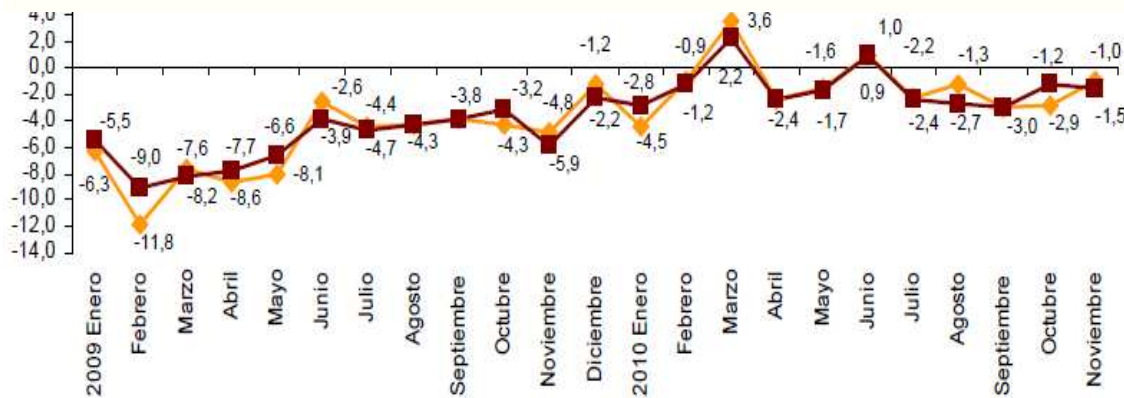
- La recuperación de la economía mundial, y de los principales países de Europa en particular, está impulsando las ventas al exterior de las empresas españolas. En noviembre las exportaciones de las grandes empresas se incrementaron casi un 15%, 11 meses consecutivos creciendo por encima del 9%. Por el contrario, las ventas interiores descendieron un 2%, aunque mejoran respecto al mes anterior (-5,2%). La demanda externa se consolida como el pilar de crecimiento de la economía española, en contraste con la debilidad que sigue manifestando la demanda interna.



Fuente: Agencia Tributaria

# El consumo se mantiene estancado

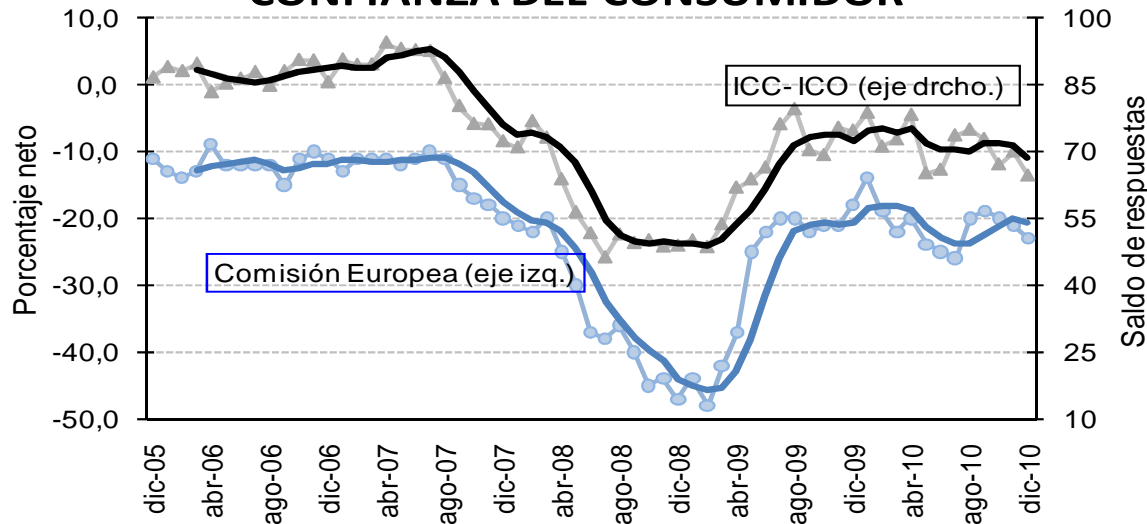
**ÍNDICE COMERCIO AL POR MENOR NOVIEMBRE 2010**



Fuente: INE

— Sin corregir — Corregido

**CONFIANZA DEL CONSUMIDOR**



\* Series suavizadas con MM4

Fuente: Comisión Europea, ICO y elaboración propia

- Los datos de consumo no invitan al optimismo. Las ventas minoristas no se recuperan en noviembre, y la confianza del consumidor de diciembre se reduce respecto a la del mes previo.
- El índice de comercio al por menor de noviembre, corregido de los efectos de calendario, se redujo un 1,5%, lo que supone un empeoramiento respecto al dato anterior (-1,2%).
- La confianza del consumidor permanece estancada desde hace más de un año. En diciembre se reduce y la tendencia no induce a pensar en una recuperación a corto plazo.

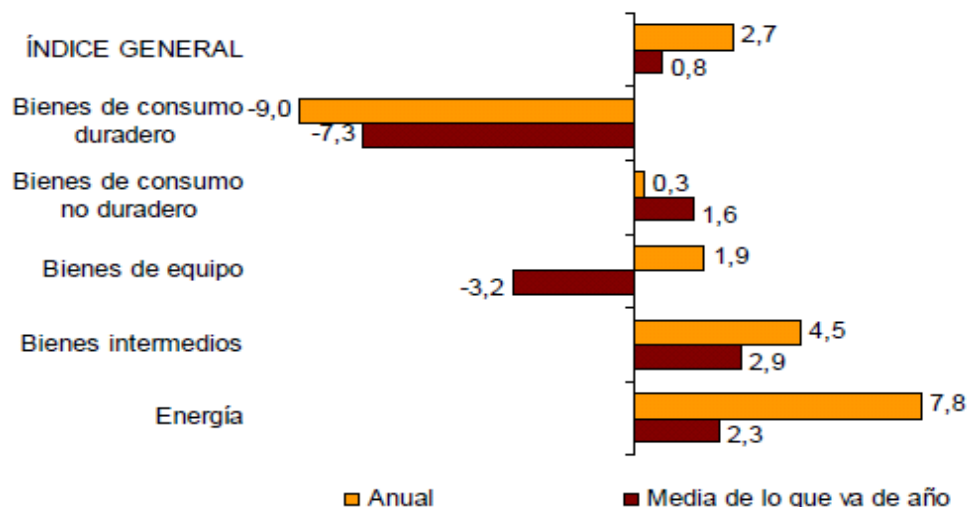
# Las exportaciones también tiran de la producción industrial

## ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL NOVIEMBRE 2010

### Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	89,9	2,3	0,8
Bienes de consumo	96,4	-1,3	0,6
Bienes de consumo duradero	67,5	-9,8	-7,4
Bienes de consumo no duradero	101,7	-0,2	1,6
Bienes de equipo	87,8	1,4	-3,3
Bienes intermedios	83,5	4,0	2,9
Energía	97,6	7,7	2,4

### Tasas anual y de la media del IPI Índice general y por destino económico



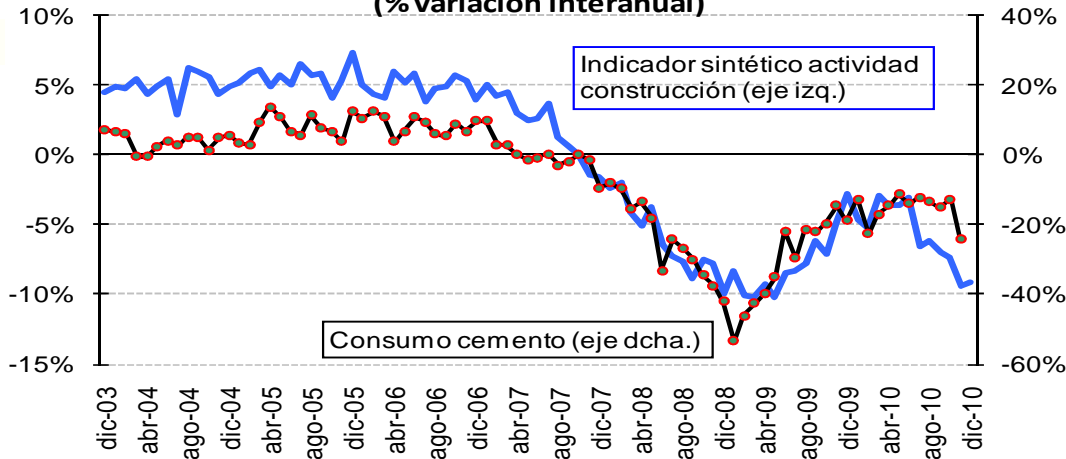
Fuente: INE

- La producción industrial experimenta una sensible recuperación en noviembre respecto al mes anterior. El IPI corregido de efecto calendario se incrementó un 2,3% cuando el mes previo registró una caída del 3,8%.
- La recuperación del IPI de bienes intermedios y de equipo es significativa, creciendo en noviembre por encima de su media anual.
- Por el contrario, el IPI de bienes de consumo duradero se reduce un 9% en noviembre, poniendo de manifiesto el deterioro de la demanda interna.

# La construcción recae en la última parte de 2010

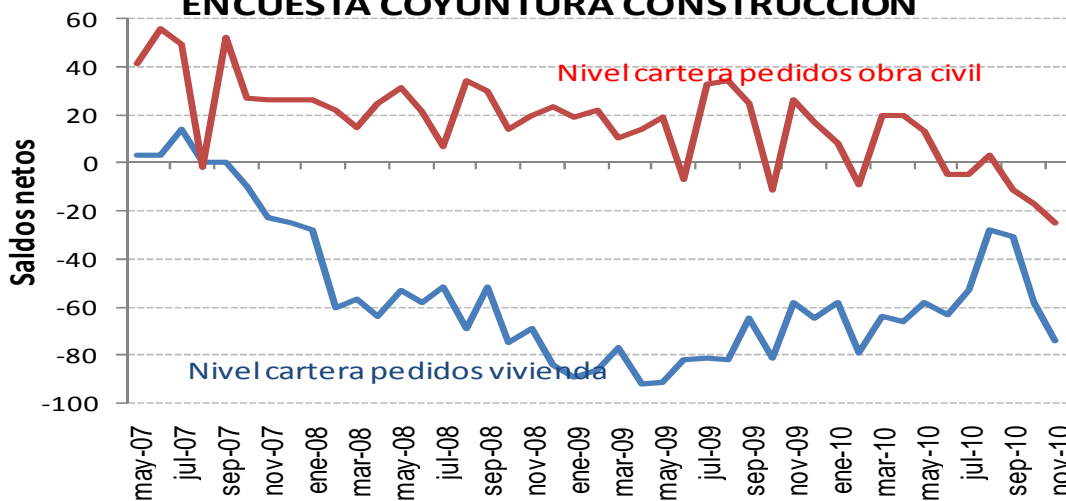
## INDICADORES CONSTRUCCIÓN

(% variación interanual)



Fuente: Ministerio Economía y OFICEMEN

## ENCUESTA COYUNTURA CONSTRUCCIÓN



Fuente: Encuesta Coyuntura Construcción, Ministerio Industria, Turismo y Comercio

- El sector constructor se mantiene en una situación de estancamiento que se ha agravado con las medidas de recorte de la inversión pública.
- Desde el mes de mayo de 2010 el indicador de actividad sectorial del Ministerio de Economía ha revertido la tendencia hacia la recuperación que venía siguiendo. En diciembre desciende cerca de un 10%. Otros indicadores como el consumo de cemento de noviembre también profundiza en la caída (-24% en noviembre).
- Este deterioro no viene provocado únicamente por la vivienda. Según las empresas del sector, **el nivel de cartera de pedidos de obra civil se redujo drásticamente en noviembre (saldo neto de -25)**

## El turismo también se beneficia de la recuperación europea

- De enero a noviembre de 2010 entraron en España un total de 50,1 millones de turistas, lo que representa un 1,3% más que en el mismo periodo de 2009. En concreto, durante el mes de noviembre el número de turistas creció un 2,7%, debido a la recuperación de la economía europea. De los principales países emisores, cabe destacar el incremento en la entrada de turistas procedentes de Italia, Francia o los países nórdicos. También aumenta el número de turistas alemanes, aunque muy débilmente (0,1%). Por el contrario, los turistas procedentes del principal país emisor, Reino Unido, descendieron un 6,1%.

### Llegadas de turistas internacionales

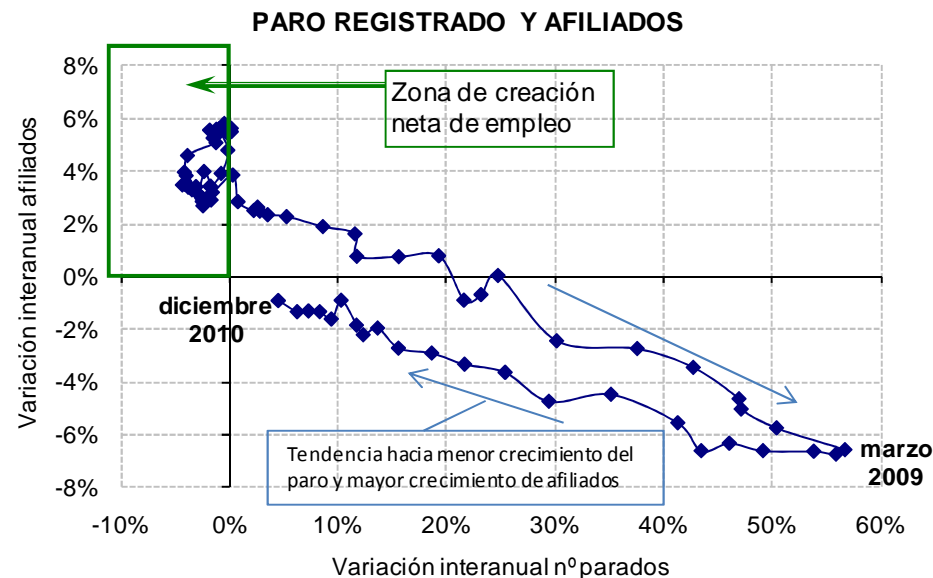
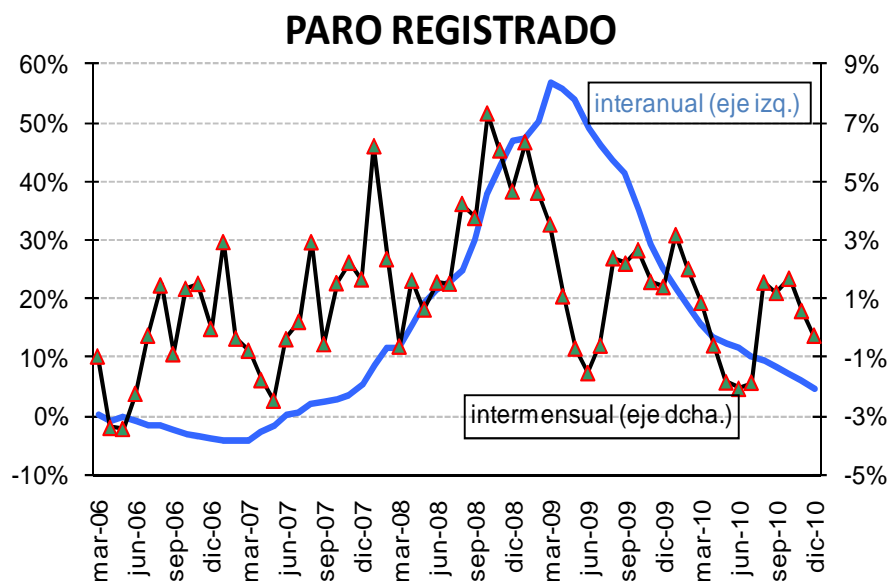
Noviembre 2010

	Mensual			Acumulado		
	Total turistas	Porcentajes verticales	Variación Interanual	Total turistas	Porcentajes verticales	Variación interanual
<b>SEGÚN PAÍS DE RESIDENCIA</b>						
<b>TOTAL</b>	<b>2.915.020</b>	<b>100</b>	<b>2,7</b>	<b>50.093.274</b>	<b>100</b>	<b>1,3</b>
Reino Unido	590.192	20,2	-6,1	11919.925	23,8	-6,2
Alemania	445.905	15,3	0,1	8.436.221	16,8	-12
Francia	429.794	14,7	0,3	7.757.403	15,5	2,4
Países Nórdicos	312.814	10,7	15,1	3.317.086	6,6	6,8
Italia	240.941	8,3	30,9	3.310.623	6,6	11,7
Portugal	118.037	3,9	-10,8	1.781.169	3,6	-8,3
Países Bajos	111.070	3,8	-14	2.180.417	4,4	10,0
Resto mundo	103.405	3,5	-12,6	1.638.351	3,3	27,1
Suiza	53.595	1,8	0,2	1.099.056	2,2	2,3
Irlanda	49.248	1,7	-10,8	1.183.918	2,3	-19,5
Resto Europa	181.806	6,2	-3,2	3.540.360	7,1	20,4
Estados Unidos de América	66.421	2,3	-14,0	1.033.984	2,1	-2,0
Bélgica	106.808	3,7	16,9	1.536.751	3,1	0,8
Resto América	109.985	3,8	0,6	1.408.012	2,8	3,2

Fuente: Ministerio Industria, Turismo y Comercio

## Sin novedad en el mercado de trabajo: continúa el deterioro

- **La economía española continúa destruyendo puestos de trabajo.** El paro registrado sigue aumentando, aunque este incremento cada vez es más moderado. En diciembre de 2010 creció un 4,5% interanual, tasa muy inferior a los avances experimentados a principios de año (enero 22%).
- Por otra parte, los afiliados a la Seguridad Social se reducen nuevamente durante el último mes de 2010 (-1%). El menoscabo de ambas variables ha sido tan intenso que **la economía está llegando a un punto en el que es difícil que el deterioro pueda ir mucho más allá.**

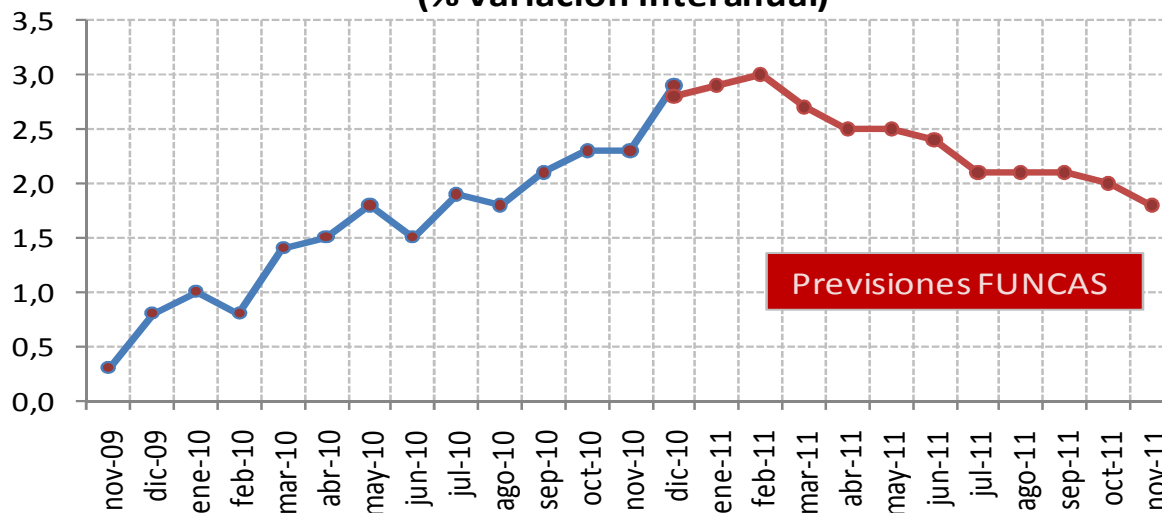


Fuente: Ministerio de Trabajo e inmigración y elaboración propia

# Los precios al alza a pesar del estancamiento de la economía

- El estancamiento que padece la economía española se está viendo complicado con un avance de los precios provocado por las subidas impositivas y el coste de los carburantes. El adelanto del IPC Armonizado de diciembre indica un incremento de los precios del 2,9% interanual.
- Las previsiones señalan que esta tendencia podría cambiar en los próximos meses, siempre que el petróleo se mantenga en el entorno de los 90-95 \$/ barril. Si el petróleo registrara nuevos avances, la subida de los precios no solo en España, sino en toda Europa, podría traer como consecuencia una subida de tipos de interés que incidiría negativamente en las posibilidades de recuperación de la economía española.

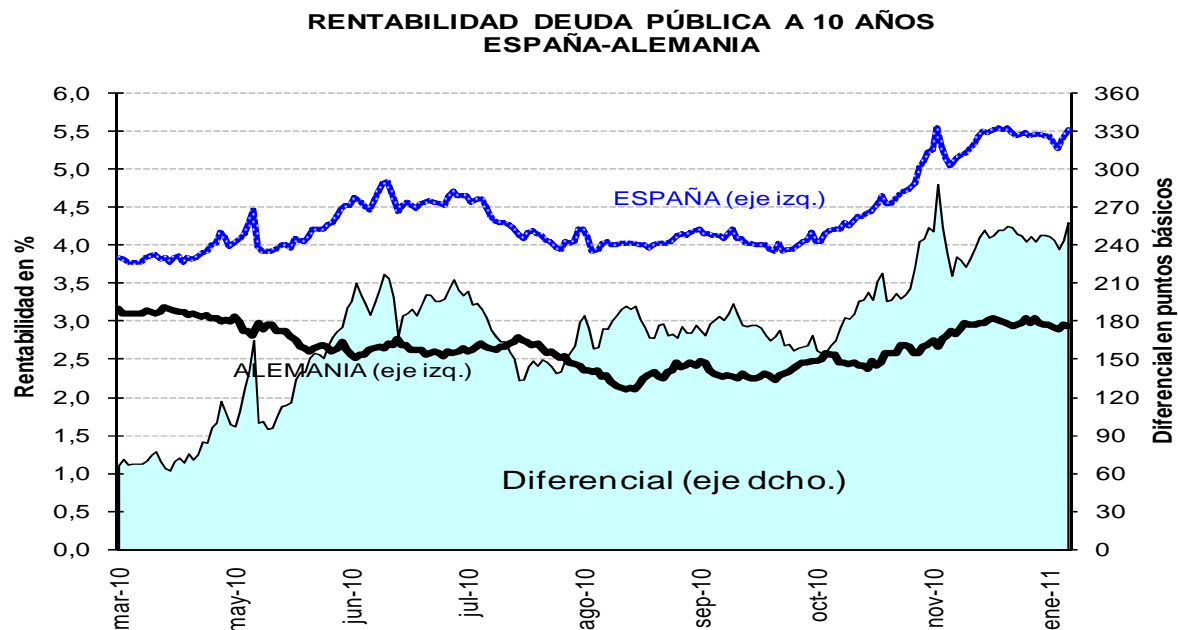
**ÍNDICE PRECIOS AL CONSUMO**  
(% variación interanual)



Fuente: INE y FUNCAS (dato INE dic-2010 corresponde al adelanto del IPCA)

## Se mantienen las tensiones en la deuda soberana

- Los tipos de interés que paga la deuda soberana española a 10 años se han estabilizado por encima del 5%, situando el diferencial con la deuda alemana cerca de los 270 puntos básicos. Los problemas de países como Grecia, Irlanda o Portugal, elevan el coste de financiación de las obligaciones financieras del Reino de España. A esto hay que añadirle la creciente competencia para colocar deuda pública europea, lo que incide aún más en el problema: en la segunda semana de enero Grecia, Portugal, Italia y España realizan emisiones de deuda.



Fuente: Banco de España y DG del Tesoro

## Revisión al alza de las previsiones para 2010 y 2011...

- El Panel de FUNCAS de noviembre mejora las previsiones de crecimiento para la economía española respecto al panel anterior. En 2010 se prevé una variación del -0,2%, cuando en septiembre se esperaba un deterioro mayor (-0,4%). Para 2011 se estima un crecimiento del 0,7%, una décima superior al previsto en el panel anterior, aunque todavía muy lejos de las previsiones del Gobierno que se mantienen en el 1,3%.

PREVISIONES PANEL FUNCAS																
PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - NOVIEMBRE 2010																
Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario																
	PIB		Consumo hogares		Consumo público		Formac. bruta de capital fijo		FBCF Equipo		FBCF Construcción		FBCF Otros productos		Demanda nacional	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	-0,2	0,6	1,3	0,9	-0,1	-0,9	-7,4	-3,1	2,3	2,5	-11,1	-6,7	-8,0	0,3	-1,1	-0,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	-0,2	0,9	1,6	1,0	0,2	-0,5	-7,2	-1,8	3,7	4,1	-10,5	-4,6	-10,9	-0,2	-0,7	0,0
Caja Madrid .....	-0,2	0,4	1,1	0,4	-0,2	-1,2	-7,6	-2,0	1,7	1,3	-11,2	-4,7	-8,2	0,3	-1,0	-0,5
Catalunyacaixa .....	-0,3	0,7	1,1	0,4	-0,2	-1,2	-7,1	-1,0	1,7	1,8	-11,0	-3,8	-8,1	3,1	-1,1	-0,2
Cemex .....	-0,2	0,3	1,1	0,6	-0,1	-2,6	-8,0	-4,0	1,3	-1,5	-11,6	-7,4	-9,0	2,0	-1,3	-1,1
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-0,3	0,6	1,0	0,8	-0,4	-1,0	-7,6	-2,0	1,0	3,0	-9,5	-4,5	-10,0	-1,0	-1,3	-0,2
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	-0,2	0,9	1,1	1,3	-0,3	-0,7	-7,4	-0,5	1,8	3,5	-10,9	-4,0	-7,9	5,0	-1,1	0,7
Esade .....	-0,5	0,7	-	1,0	-	-1,0	-	-2,0	-	-	-	-	-	-	-	-0,1
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	-0,2	0,8	1,2	1,0	-0,2	-1,1	-7,6	-3,8	1,5	0,3	-11,1	-7,9	-8,0	3,3	-1,1	-0,5
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) ...	-0,3	0,5	1,2	1,0	-0,2	-1,5	-7,8	-2,8	2,4	5,1	-11,9	-8,2	-7,3	3,0	-1,2	-0,4
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	-0,3	0,5	1,2	0,7	0,0	-1,0	-7,4	-2,0	2,2	2,2	-11,0	-6,0	-9,5	1,0	-1,3	-0,2
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	-0,2	0,4	1,2	1,2	0,0	-0,1	-7,5	-3,9	1,9	2,7	-11,1	-7,5	-8,4	-1,4	-1,0	-0,4
Intermoney .....	0,0	1,2	1,8	2,1	0,3	-0,6	-7,1	-1,4	4,5	3,9	-10,6	-3,8	-10,8	-1,9	-0,5	0,8
la Caixa .....	-0,2	0,7	1,2	1,1	-0,3	-1,5	-7,2	-1,7	2,7	6,1	-10,9	-5,5	-8,2	-0,6	-1,1	-0,1
Repsol .....	-0,2	0,7	1,1	0,5	-0,1	-1,4	-7,7	-3,6	1,7	1,4	-11,2	-6,7	-8,2	-0,6	-1,2	-0,8
Santander .....	-0,3	0,8	1,2	0,8	0,2	-0,4	-6,9	-3,7	4,0	3,1	-9,8	-7,0	-11,8	-2,9	-0,9	-0,4
Solchaga Recio & asociados.....	-0,2	0,8	1,2	1,1	-0,2	-1,2	-7,6	-3,0	1,3	3,8	-11,0	-7,8	-8,0	2,5	-1,1	-0,3
CONSENSO (MEDIA) .....	-0,2	0,7	1,2	0,9	-0,1	-1,1	-7,4	-2,5	2,2	2,7	-10,9	-6,0	-8,9	0,7	-1,1	-0,2

... aunque será difícil que se cumpla el objetivo presupuestario.

- Según estas previsiones será difícil que se puedan cumplir los objetivos de déficit en 2011. Son pocos los analistas que prevén que sea así. La media del consenso es que 2011 cerrará con un déficit público del 6,6% del PIB, 6 décimas superior al objetivo.
- En cuanto a la creación de empleo, el crecimiento en 2011 será demasiado débil como para que pueda disminuir la tasa de paro, aunque al menos parece que podría no aumentar mucho más allá del 20% de la población activa.

## PREVISIONES PANEL FUNCAS

## PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - NOVIEMBRE 2010

Variación media anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Exportaciones bienes y serv.		Importaciones bienes y serv.		Producción industrial (IPI)		IPC (media anual)		Costes laborales (3)		Empleo (4)		Paro (EPA) (% pob. activa)		Saldo B. Pagos c/c (% del PIB) (5)		Saldo AA.PP. (% del PIB)	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011
Analistas Financieros Internacionales (AFI) .....	9,1	4,9	4,8	1,0	--	--	1,7	1,4	--	--	-2,3	-0,2	20,1	20,7	-3,9	-3,3	-9,8	-6,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) .....	10,0	8,0	6,9	3,8	--	--	1,8	1,7	1,4	1,5	-2,3	-0,3	20,1	20,6	-4,8	-3,7	-9,3	-6,0
Caja Madrid .....	9,0	5,8	4,3	2,4	1,2	1,7	1,7	1,6	1,5	1,3	-2,4	-0,8	20,1	20,5	-4,4	-2,3	-9,6	-6,5
Catalunyacaixa .....	8,9	2,9	4,7	0,7	--	--	1,7	1,8	--	--	-2,1	0,3	19,9	19,8	--	--	--	--
Cemex .....	8,8	5,0	4,1	0,5	1,5	2,3	1,7	1,7	--	--	-2,8	-0,1	20,5	20,0	-4,3	-3,6	-9,2	-6,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	9,5	6,2	4,5	2,8	--	--	1,6	1,3	--	--	-2,2	-0,1	20,0	20,4	-4,5	-3,7	-9,5	-6,8
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM) .....	9,2	4,7	4,7	3,1	0,9	1,2	2,4	1,7	1,1	1,1	-2,0	0,1	19,9	20,3	-5,1	-4,9	-10,0	-7,9
Esade .....	--	4,0	--	0,5	--	--	--	1,2	--	--	--	--	--	20,0	--	--	--	--
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS) .....	9,2	5,8	4,8	0,9	0,7	0,9	1,7	1,5	1,2	1,0	-2,3	-0,4	20,0	20,4	-4,7	-3,8	-9,3	-6,3
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	9,3	4,8	5,1	1,5	1,3	1,8	1,6	1,9	1,1	1,2	-2,6	-0,3	20,1	20,5	-4,5	-3,4	-9,4	-6,5
Instituto de Estudios Económicos (IEE) .....	8,5	5,5	4,5	2,0	1,0	1,5	1,6	1,6	1,5	1,4	-2,2	-0,5	20,1	20,3	-5,0	-4,0	-9,5	-6,5
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M) .....	9,1	4,1	4,8	0,9	0,8	0,8	1,7	1,6	1,2	1,0	-2,3	-0,3	20,1	20,7	-4,2	-3,7	-8,5	-7,9
Intermoney .....	8,6	4,6	6,0	2,8	3,5	4,1	1,4	1,3	0,8	0,2	-2,5	-0,2	19,8	18,7	-4,3	-3,9	-8,9	-6,0
la Caixa .....	10,1	7,0	5,5	3,8	0,8	1,6	1,7	1,5	0,5	0,5	-2,3	-0,3	20,0	20,2	-4,7	-3,7	-9,5	-6,4
Repsol .....	9,4	6,1	4,6	-0,1	1,1	1,2	1,7	1,7	1,3	1,2	-2,3	-0,4	20,1	20,0	-4,5	-3,6	-9,3	-6,1
Santander .....	8,3	7,0	5,0	2,1	--	--	1,7	1,7	1,4	1,0	-2,4	0,1	19,9	19,9	-5,1	-4,1	-9,3	-6,2
Solchaga Recio & asociados .....	9,2	5,5	4,9	1,5	--	--	1,7	1,9	--	--	-2,2	-0,1	20,0	20,1	-4,6	-3,8	-9,2	-6,3
CONSENSO (MEDIA) .....	9,1	5,4	4,9	1,8	1,3	1,7	1,7	1,6	1,2	1,0	-2,3	-0,2	20,0	20,2	-4,6	-3,7	-9,4	-6,6

## Enlaces de referencia en el informe

- [Boletín mensual BCE](#)
- [Boletín mensual del Banco de España](#)
- [Fondo Monetario Internacional](#)
- [Servicio de Estudios "La Caixa"](#)
- [Instituto Nacional de Estadística: Índice de Producción Industrial](#)
- [Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Encuesta FRONTUR noviembre 2010](#)
- [Panel Previsiones Fundación Cajas de Ahorro](#)