

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

Cierre 11 de noviembre de 2011

©ámaras ©ambres ©anberak

Cámaras de Comercio
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; [María del Valle](#). 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 de referencia.

Resumen

Economía internacional

- La economía mundial sigue condicionada por los problemas políticos y económicos en Europa. La delicada situación política en la zona euro está generando importantes consecuencias económicas, financieras y bursátiles a nivel mundial. Estas dificultades se ligan a los indicadores, cada vez más frecuentes, de parón en la actividad económica mundial.
- A pesar de los condicionantes políticos en Europa, las distintas autoridades económicas y monetarias, así como los organismos multilaterales siguen proponiendo medidas para paliar la recaída económica.

Economía española

- Los indicadores de actividad muestran un estancamiento de la actividad en los últimos compases del tercer trimestre del año y el comienzo del último. Sólo el turismo se sigue beneficiando de una coyuntura favorable, aunque tiende a incrementarse la incertidumbre del entorno internacional.
- La Comisión Europea revisa a la baja las previsiones de crecimiento de la economía española, sobre todo para 2012, por lo que este año será difícil que la economía cree empleo. En este entorno de incertidumbre, las Cámaras de Comercio han presentado una serie de medidas de política económica para conocimiento de los partidos que concurren a las próximas elecciones generales. El objetivo es impulsar la reactivación de la economía. De estas medidas las más valoradas por los empresarios son aquéllas tendentes a facilitar el acceso al crédito, la reforma del sistema fiscal y la mejora de la regulación a la que están sometidas las empresas.

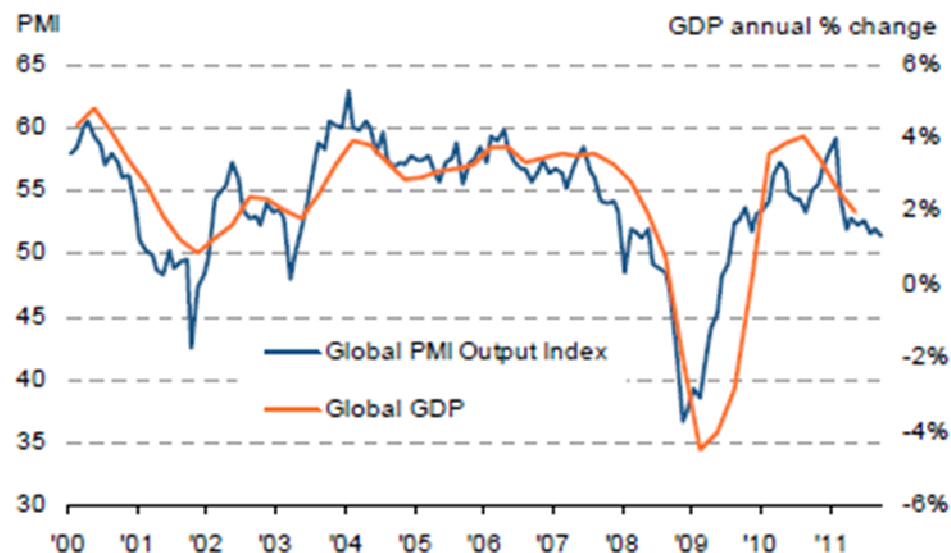
Economía Internacional: sumario

- [Las tensiones políticas marcan la economía mundial](#)
- [La economía mundial continúa perdiendo fuelle](#)
- [Un nuevo paquete europeo para salvar al euro](#)
- [Grecia echa un pulso a la zona euro y cambia su gobierno](#)
- [Italia, nuevo foco de tensión en Europa](#)
- [Los bancos centrales vuelven hacia las medidas convencionales](#)
- [Perspectivas de desaceleración mundial con riesgos a la baja](#)

Las tensiones políticas en Europa marcan la economía global

- La economía mundial continúa registrando un elevado nivel de tensión y volatilidad de los mercados financieros, bursátiles y de deuda. **La crisis de deuda soberana en la zona euro, los nuevos problemas políticos derivados de ésta y la pérdida de impulso económico tanto en los países desarrollados como emergentes, marcan el recrudecimiento de la crisis económica** que vuelve a situarse en niveles de deterioro previos al inicio de la recuperación.
- Los **indicadores adelantados reflejan pérdida de vigor en la recuperación**. El PMI global de octubre, aunque se mantiene por encima del 50, es decir, mantiene la recuperación, está perdiendo impulso en los últimos meses. De hecho, se encuentra en el nivel más bajo desde que se iniciara la reactivación en agosto de 2009.

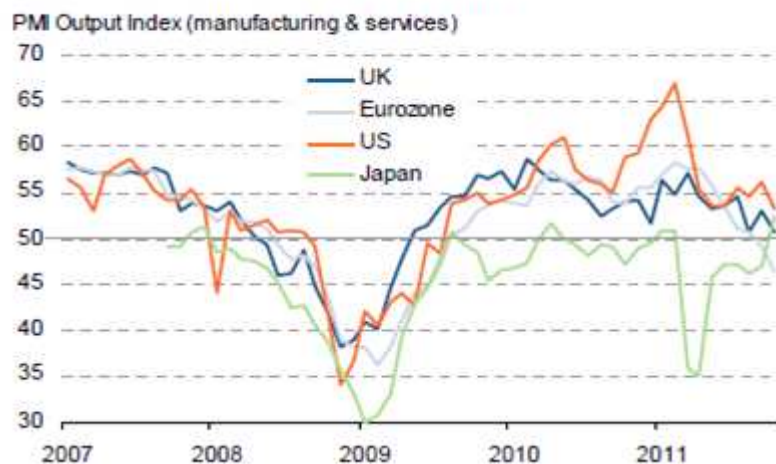
Pérdida de vigor en la recuperación global



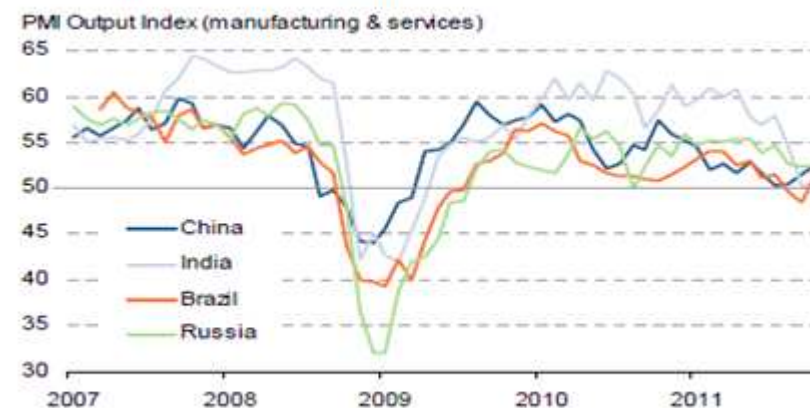
La economía mundial continúa perdiendo fuelle

- Los indicadores adelantados de la **economía mundial reflejan una ralentización de la actividad económica**. Las perturbaciones financieras, de divisas y bursátiles están provocando caídas significativas de los niveles de actividad.
- El indicador PMI muestra que **la Unión Europea registra ya niveles de contracción económica**, acelerando su caída por debajo del nivel de 50 puntos. Incluso Alemania muestra cierto estancamiento de su sector manufacturero.
- En **EEUU y Reino Unido**, aunque se mantiene **la tendencia de recuperación económica** en el tercer trimestre, ambos muestran cierto agotamiento en la recuperación. Japón refleja una sorprendente recuperación en el mes de octubre liderada por su sector servicios.
- Los **países emergentes empiezan a reflejar la falta de impulso de la demanda externa**. Tanto China, como Méjico o Brasil registran la ralentización de sus exportaciones, uno de los principales pilares de sus economías.

Países desarrollados hacia el estancamiento o la recesión.



Países emergentes pierden vigor



Sources: Markit, ISM, JPMorgan, HSBC, Ecwin.

Un nuevo paquete europeo para salvar al euro

La situación europea siguió recrudeciéndose. Por ello, las autoridades políticas, económicas y monetarias europeas, llegaron a **un nuevo acuerdo en la Cumbre Europea del 23 al 26 de octubre** con 3 puntos esenciales:

- **Una quita de la deuda griega del 50%, que se acordó con los acreedores privados.** El objetivo es que la deuda pública de Grecia se reduzca al 120% del PIB en 2020.
- **Un programa de recapitalización para el sistema bancario europeo:** los bancos europeos tendrán que valorar su cartera de deuda soberana a precios de mercado y tendrán que cumplir un nuevo requisito de solvencia del 9% del capital principal antes de julio de 2012. Para cumplir con estos requisitos, según la EBA, la UE en su conjunto tendrá unas necesidades de unos 106 mil millones de euros y se establece un desglose por país (cuadro adjunto).
- **La ampliación de la efectividad del Fondo de Estabilización hasta el billón de euros.** Para ello, el fondo aseguraría solo una parte (un 20%) de la deuda de los países con dificultades, con lo que se multiplicaría su efecto. Estas medidas serán concretadas a lo largo del mes de noviembre.

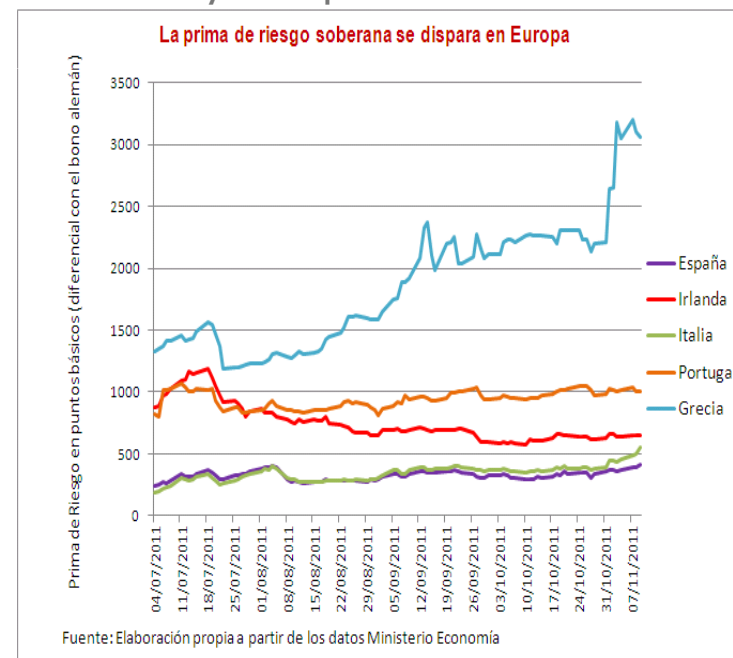
Necesidades de capital para cumplir con los requisitos de la EBA

Country	Estimated target capital buffer	Sovereign capital buffer*
AT (1)	2,938	224
BE (2)	4,143	5,634
CY	3,587	3,085
DE	5,184	7,687
DK	47	35
ES	26,161	6,290
FI	0	3
FR	8,844	3,550
GB	0	0
GR (3)	30,000	/
HU	0	43
IE	0	25
IT	14,771	9,491
LU	0	0
MT	0	0
NL	0	99
NO (4)	1,312	0
PT	7,804	4,432
SE	1,359	4
SI	297	20
Total	106,447	
amounts are in million Euros		

* The sovereign capital buffer is indicative and can already be covered by existing CT1 capital if the CT1 ratio exceeds 9%.

Grecia echa un pulso a la zona euro y cambia su gobierno

- Las **medidas tomadas el 26 de octubre** por los jefes de Estado y Gobierno de la Unión Europea fueron **recibidas con entusiasmo tanto por los mercados bursátiles, como por los mercados de deuda y los de divisas**. Estas medidas también **fueron valoradas positivamente por los organismos internacionales y los gobiernos de las principales potencias mundiales**.
- No obstante, El anuncio del Primer Ministro Pampandreu el 31 de octubre de realizar un referéndum para que el pueblo griego votara si aceptaba o no el paquete de medidas acordadas por la UE supuso un auténtico torbellino de anuncios, reuniones y tensión en los mercados, incluso se barajó en la UE no liberar el sexto tramo de ayuda que está pendiente de entrega al gobierno griego. **Nuevamente el problema griego trastocó todas las agendas. Un problema político interno provocó revuelo y pánico en los mercados bursátiles mundiales**.
- Finalmente, tras las **fuertes presiones de sus colegas europeos y de la oposición de su país, se canceló la posibilidad del referéndum y terminó con la dimisión del primer ministro** a cambio de la formulación de un gobierno de transición que apruebe las medidas de la UE y se convoquen elecciones en 3 meses. Las tensiones políticas nuevamente trastocan la delicada situación económica.



Italia nuevo foco de tensión en Europa

- La **Reunión del G-20 se vio ensombrecida por los problemas de Grecia y la necesidad de paralizar el referéndum**. Aunque se tomaron ciertas decisiones éstas han sido nuevamente propuestas más que medidas firmes. Entre las principales destacan:

- **Aumentar los recursos del FMI. Se ha propuesto la creación de una facilidad de liquidez de corto plazo en el FMI para hacer frente a los shocks externos que enfrentan algunos países.**
- **El Consejo de Estabilidad Financiera será reformado para mejorar su capacidad de coordinar y supervisar la regulación de los sistemas financieros. De hecho, en la Reunión del G-20 hizo público el listado de las instituciones financieras con riesgo sistémico global, es decir, los bancos demasiado grandes para quebrar, así como las nuevas normas que deben regir para evitar riesgos sistémicos y el aumento del riesgo moral entre ellas. Estas instituciones estarán sujetas a una mayor supervisión con mayores requerimientos de capital a partir de 2016. El listado preliminar incluye 29 instituciones.**

- Durante las últimas semanas, **la tensión se ha ido centrando cada vez más en Italia** y en sus problemas financieros, de deuda soberana, económicos y, en los últimos días, también políticos.
- En la **cumbre del 26 de octubre se consiguió también que Italia aceptara nuevos compromisos y medidas económicas así como la supervisión del FMI de las mismas**. No obstante, en los últimos días han surgido discrepancias políticas en Italia que cuestionan también la continuidad de su Primer Ministro Berlusconi.
- El riesgo de contagio a Italia y otras economías periféricas sigue siendo elevado y parece que **las autoridades económicas y políticas europeas no son capaces de superar estas turbulencias que duran ya varios meses**.

Los bancos centrales vuelven hacia las medidas convencionales

- Los principales bancos centrales continúan apoyando la economía con medidas que generen liquidez y confianza en los mercados. Tras varios meses apoyando la economía con actuaciones de estímulo no convencionales, la falta de recuperación, especialmente en Europa, obliga a volver a las medidas clásicas y continuar con las no convencionales.
- El nuevo gobernador del Banco Central Europeo, Mario Draghi, se estrena con una bajada de los tipos de interés de medio punto porcentual hasta el 1,25%. Los mercados acogieron la medida con importantes subidas. La inflación se mantiene bajo control. Además, aumenta la compra de deuda de los países periféricos, especialmente de Italia y España.
- El Banco de Japón sigue interviniendo en el mercado para limitar la apreciación del yen frente al dólar y al euro, que dañaría más su ya delicada situación económica.



Perspectivas de desaceleración mundial, con riesgos a la baja

- Las perspectivas de crecimiento mundial se van moderando cada vez más. Se espera un crecimiento muy bajo o negativo para las economías más avanzadas en 2012. La zona del euro ya está rumbo a la recesión, y si su crisis de deuda pública y bancaria no se soluciona, el impacto en el resto de los países desarrollados será importante.
- La Reserva Federal Americana ha revisado a la baja sus expectativas de crecimiento para 2011 y para 2012. Aunque el tercer trimestre refleja datos adelantados positivos se mantiene un trasfondo de debilidad estructural y una delicada situación política que podría mermar las expectativas de crecimiento que existen actualmente.
- Las economías emergentes también verán una recuperación más lenta por la falta de demanda externa. No obstante, se mantendrán con crecimientos positivos ya que son menos vulnerables a los riesgos de la zona euro y tienen menores ratios de deuda y todavía cierta capacidad para las políticas de estímulo.
- Los problemas políticos seguirán condicionando la evolución económica y bursátil.

The Federal Reserve's Summary of Economic Projections

	2011	2012	2013	2014	long term
GDP growth (yoy %)					
November 2001	1.6-1.7	2.5-2.9	3.0-3.5	3.0-3.9	2.4-2.8
June 2011	2.7-2.9	3.3-3.7	3.5-4.2	-	2.5-2.8
April 2001	3.1-3.3	3.5-4.2	3.5-4.3	-	2.5-2.8
January 2011	3.4-3.9	3.5-4.4	3.7-4.6	-	2.5-2.8
Unemployment rate (% Q4)					
November 2001	9.0-9.1	8.5-8.7	7.8-8.2	6.8-7.7	5.2-6.0
June 2011	8.6-8.9	7.8-8.2	7.0-7.5	-	5.2-5.6
April 2001	8.4-8.7	7.6-7.9	6.8-7.2	-	5.2-5.6
January 2011	8.8-9.0	7.6-8.1	6.8-7.2	-	5.0-6.0
Headline PCE inflation (yoy %)					
November 2001	2.7-2.9	1.4-2.0	1.5-2.0	1.5-2.0	1.7-2.0
June 2011	2.3-2.5	1.5-2.0	1.5-2.0	-	1.7-2.0
April 2001	2.1-2.8	1.2-2.0	1.4-2.0	-	1.7-2.0
January 2011	1.3-1.7	1.0-1.9	1.2-2.0	-	1.6-2.0
Core PCE inflation (yoy %)					
November 2001	1.8-1.9	1.5-2.0	1.4-1.9	1.5-2.0	-
June 2011	1.5-1.8	1.4-2.0	1.4-2.0	-	-
April 2001	1.3-1.6	1.3-1.8	1.4-2.0	-	-
January 2011	1.0-1.3	1.0-1.5	1.2-2.0	-	-

Table 1

Source: Federal Reserve

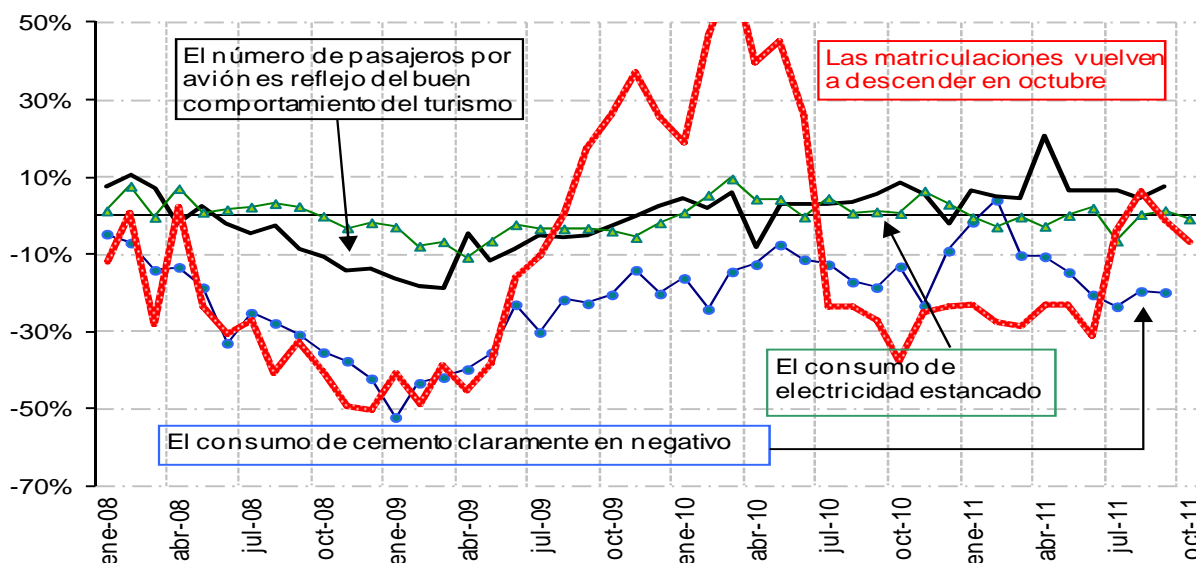
Economía Española: sumario

- [Los últimos datos muestran un empeoramiento de la actividad](#)
- [La producción industrial se redujo en septiembre...](#)
- [... y el consumo sigue estancado](#)
- [El turismo mantiene un dinamismo importante](#)
- [La tasa de paro supera el 21,5% de la población activa](#)
- [La destrucción de empleo reaviva la productividad](#)
- [En octubre la inflación se mantiene en el entorno del 3%](#)
- [Previsiones de crecimiento a la baja](#)
- [Las Cámaras proponen a los partidos medidas para salir de la crisis](#)

Los últimos datos muestran un empeoramiento de la actividad

- En general, los diversos indicadores muestran un claro estancamiento en sus tasas de crecimiento y, en muchos casos, una disminución respecto al mismo periodo de 2010.
- El consumo de cemento se redujo en septiembre un 20% interanual. La matriculación de turismos en octubre disminuyó un 7% respecto al mismo mes de 2010, cuando ya no existían incentivos a la compra que pudieran explicar esta caída. El consumo de electricidad de este último mes se redujo cerca de un 1%. Sólo los pasajeros por avión registran crecimientos positivos, de acuerdo con el buen comportamiento del turismo.

INDICADORES DE ACTIVIDAD (% variación interanual)



* Datos corregidos de estacionalidad

Fuente: Elaboración propia con datos de ANFAC, REE, OFICEMEN y AENA

La producción industrial se redujo en septiembre...

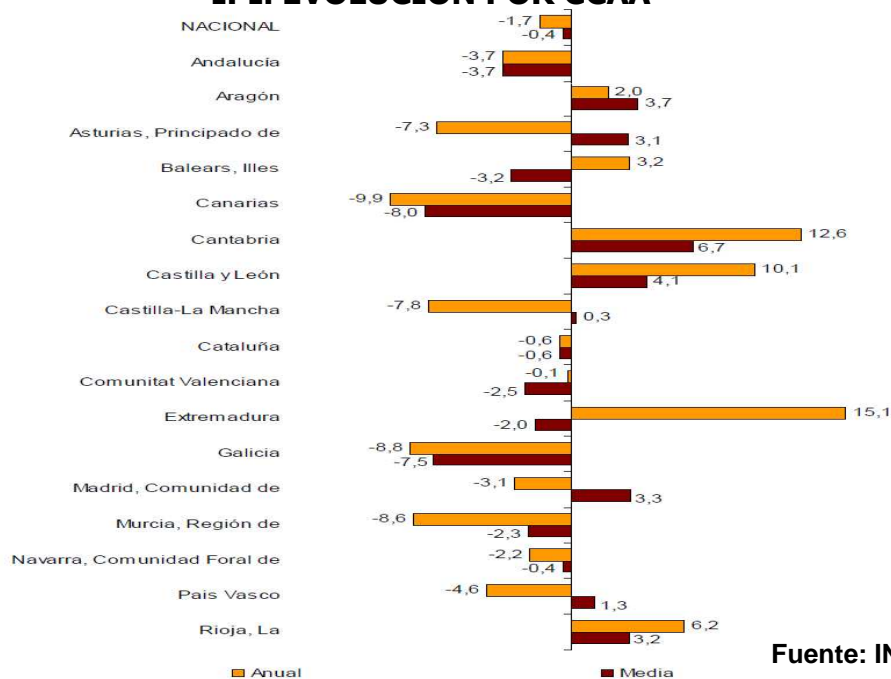
ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL SEPTIEMBRE 2011

Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

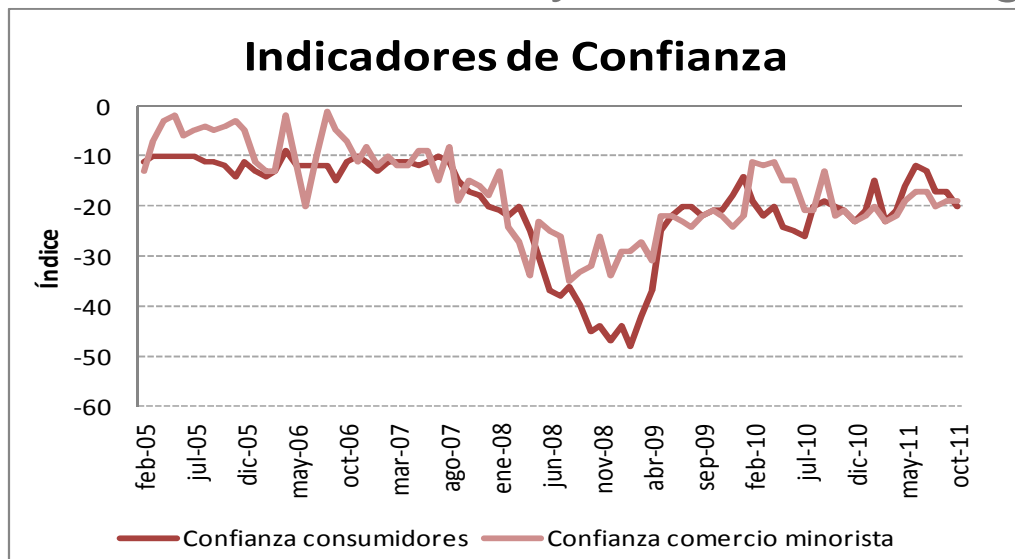
	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	84,0	-1,8	-0,3
Bienes de consumo	94,3	0,6	-0,6
Bienes de consumo duradero	59,3	-5,7	-8,8
Bienes de consumo no duradero	100,7	1,4	0,4
Bienes de equipo	82,1	0,5	2,6
Bienes intermedios	74,6	-4,7	-0,6
Energía	92,1	-2,3	-2,5

- El **Índice de Producción Industrial** de septiembre, corregido de estacionalidad, **retrocedió un 1,8% interanual**.
- **Sólo los bienes de equipo y los bienes de consumo no duradero registraron avances de la producción industrial**, todavía beneficiándose del buen comportamiento de las exportaciones, tanto industriales como de productos agrícolas.
- Por comunidades autónomas destacar los **avances del IPI registrados en Cantabria y Extremadura**, aunque en este último caso, se registró un importante crecimiento que parece excepcional, dada la media acumulada a lo largo del año, que es negativa.

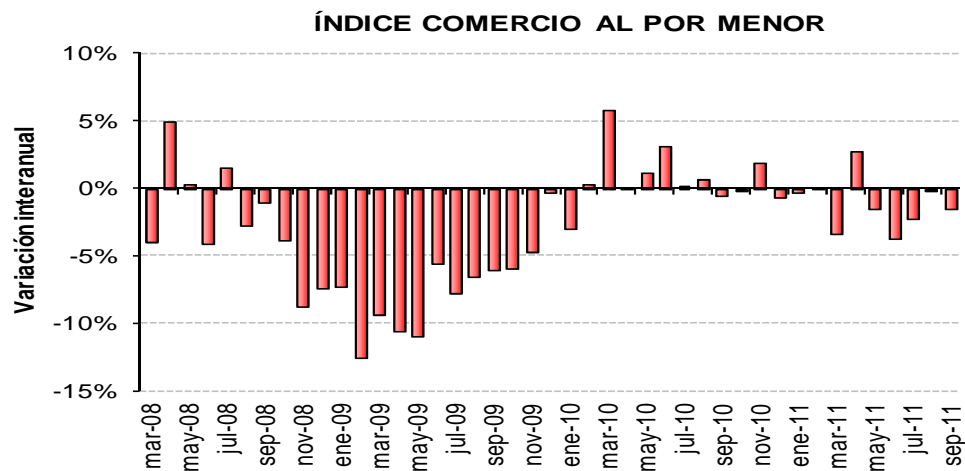
IPI. EVOLUCIÓN POR CCAA



... y el consumo sigue estancado



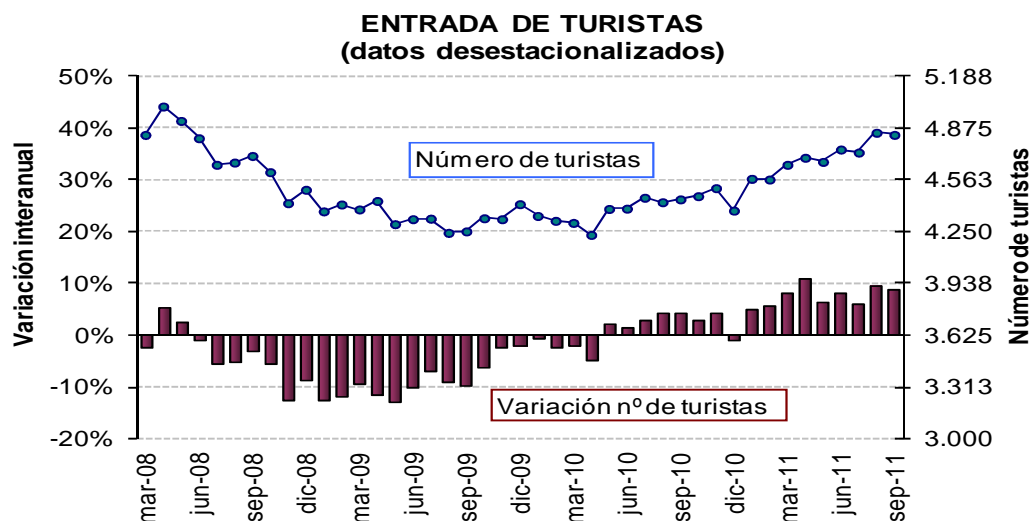
Fuente: Comisión Europea



Fuente: INE

- Los indicadores de confianza de consumidores y comercio minorista mantienen una tendencia de estancamiento. Los datos cambian en torno a esa tendencia, lo que confirma la **poca capacidad de la demanda interna para contribuir positivamente al crecimiento.**
- **El indicador de confianza de los consumidores disminuyó en septiembre 3 puntos hasta -20,** mientras que el de confianza de comercio minorista se situó en -19, dato similar al del mes anterior.
- Por su parte, **el índice de comercio al por menor se redujo en septiembre por quinto mes consecutivo,** un 1,5% interanual.

El turismo mantiene un dinamismo importante



Fuente: FRONTUR (Instituto Estudios Turísticos)

- En septiembre el turismo ha continuado comportándose de manera favorable.
- La entrada de turistas creció casi un 10% interanual hasta llegar a 4,88 millones, mientras las pernoctaciones en hoteles también crecieron a buen ritmo, 8,4% interanual. Estos datos confirman la buena situación que vive el sector.
- Cabe destacar el crecimiento que se ha producido en las pernoctaciones de residentes en el extranjero, un 12,4% interanual durante el último mes de septiembre. Por su parte, las pernoctaciones de residentes mostraron un crecimiento débil, 1,55% respecto al mismo mes de 2010, aunque mejoran respecto a agosto, mes en el que se registraron descensos.

PERNOCTACIONES EN ESTABLECIMIENTOS HOTELEROS (% variación interanual)			
	Total	Residentes en España	Residentes en el extranjero
sep-10	8,14	0,51	12,95
oct-10	8,81	6,11	10,63
nov-10	5,88	-0,85	12,36
dic-10	3,48	3,56	3,39
ene-11	4,58	-0,87	9,04
feb-11	5,38	0,74	9,63
mar-11	4,88	-4,49	13,54
abr-11	11,90	2,62	20,56
may-11	1,61	-10,63	9,33
jun-11	10,85	-0,74	18,14
jul-11	8,93	1,18	14,06
ago-11	6,15	-1,39	12,23
sep-11	8,37	1,55	12,36

Fuente: INE

La tasa de paro supera el 21,5% de la población activa

- Los últimos datos de la Encuesta de Población Activa sitúan **la tasa de paro al finalizar el tercer trimestre de 2011 en el 21,5%**, 0,63 puntos porcentuales más que en el trimestre anterior y 1,73 puntos porcentuales por encima de la tasa registrada el mismo trimestre del año anterior.
- En resumen, **4,98 millones de personas están en disposición de trabajar pero no pueden hacerlo**. Se trata de un dato que refleja la incapacidad de la economía para crear empleo, situación que se pone de manifiesto, sobre todo, al finalizar el verano, cuando acaban los contratos temporales relacionados con la temporada turística.

ENCUESTA POBLACIÓN ACTIVA . Tercer trimestre 2011

	Trimestre actual	Variación sobre el trimestre anterior		Variación sobre igual trimestre del año anterior		
		Diferencia	Porcentaje	Diferencia	Porcentaje	
AMBOS SEXOS						
Población de 16 años y más	38,487.8	6.6	0.02	2.3	0.01	
Activos	23,134.6	-2.1	-0.01	13.1	0.06	
- Ocupados	18,156.3	-146.8	-0.80	-390.5	-2.11	
- Parados	4,978.3	144.7	2.99	403.6	8.82	
Inactivos	15,353.2	8.7	0.06	-10.8	-0.07	
Tasa de actividad	60.11	-0.02	-	0.03	-	
Tasa de paro	21.52	0.63	-	1.73	-	

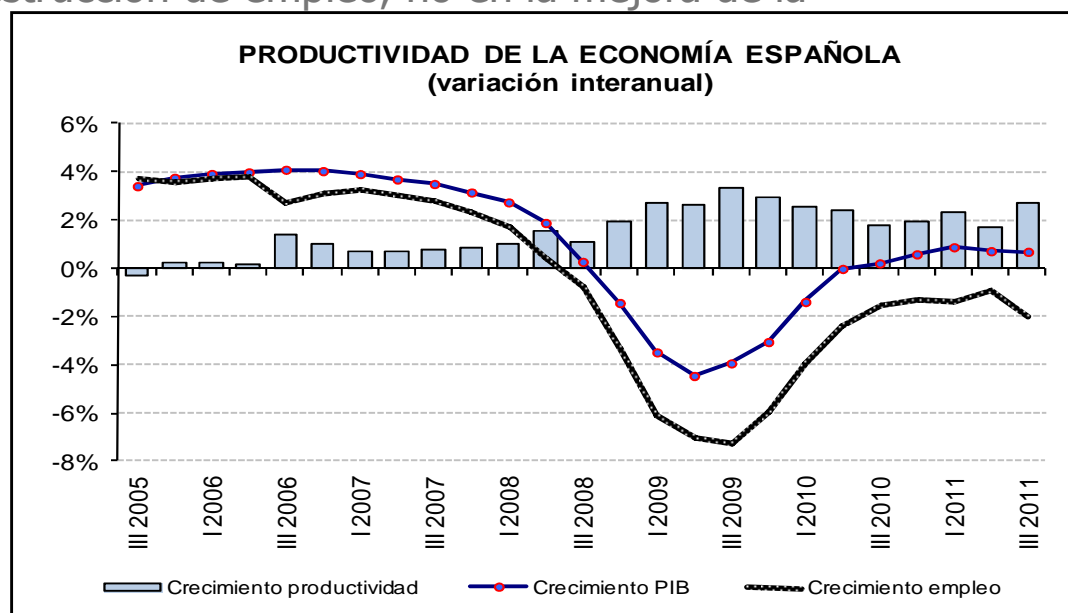
Fuente: INE

La destrucción de empleo reaviva la productividad

- El Banco de España y el INE estiman un **estancamiento de la economía en el tercer trimestre de 2011**. La tasa de crecimiento del PIB se mantiene similar a la del trimestre anterior.
- La EPA del tercer trimestre adelanta una **retracción del empleo aún más intensa que la del segundo trimestre de este año**, que tendrá que ser confirmada por la contabilidad trimestral.
- De constatarse los datos anteriores, se produciría un **crecimiento de la productividad de la economía más intenso que el registrado en trimestres anteriores**, superior al 2% interanual. Sin embargo, hay que destacar que este aumento de la producción por empleado tiene su origen en la destrucción de empleo, no en la mejora de la competitividad de la economía.

III2011 crecimiento PIB estimado por el Banco de España. Crecimiento empleo según EPA IIIT 2011

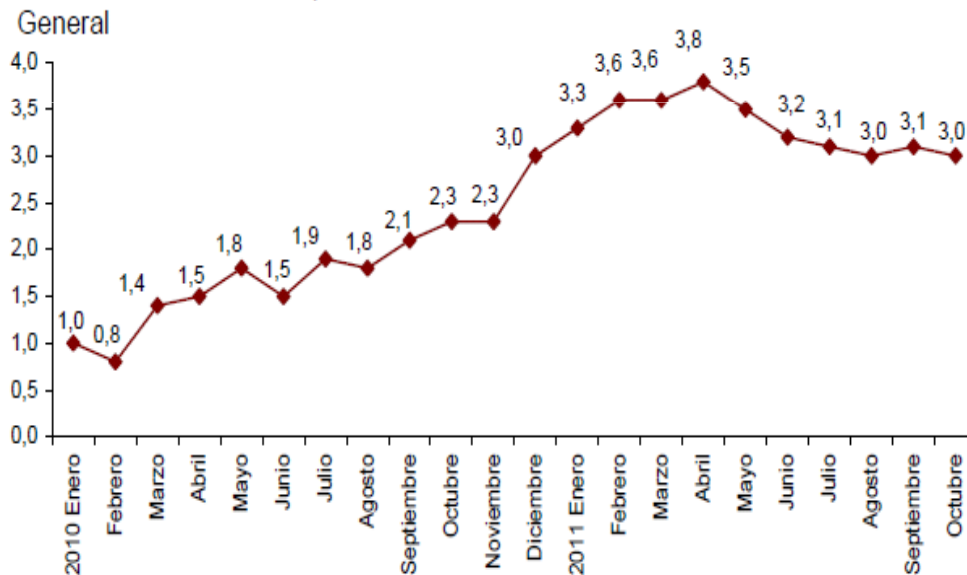
Fuente: INE (CNTR), Banco de España y elaboración propia.



En octubre la inflación se mantiene en el entorno del 3%

- El IPC adelantado por el INE para el mes de octubre se redujo una décima respecto al mes anterior y se sitúa en el 3% interanual. La evolución de la inflación se sigue viendo determinada por el transporte, componente más sensible a la evolución del precio del petróleo. También hay que añadir a este entorno de precios altos el comportamiento de los precios del componente “bebidas alcohólicas y tabaco”, creciendo muy por encima de la media a lo largo de 2011. En cualquier caso, la inflación sigue sin apoyarse en un comportamiento más dinámico de la demanda.

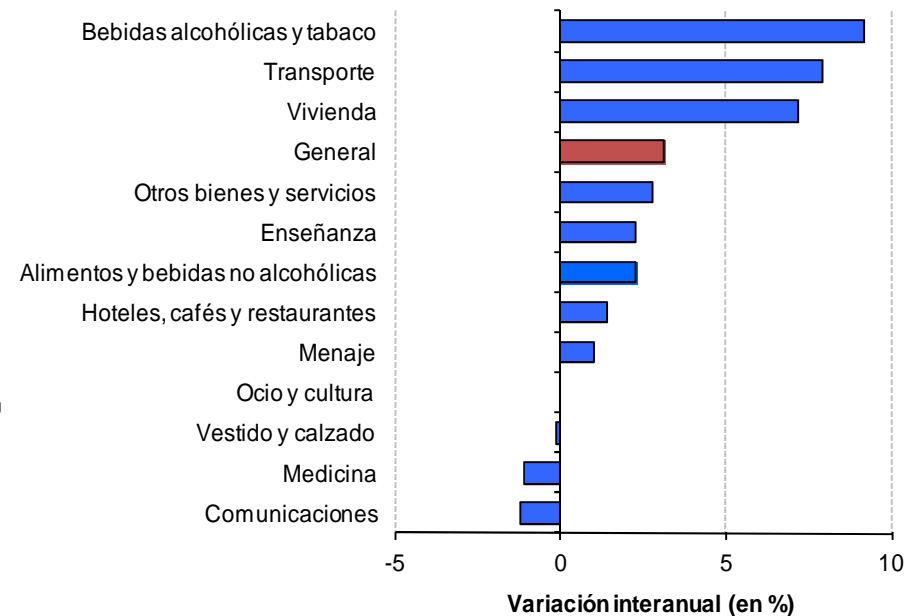
Evolución anual del IPC, base 2006 ⁽¹⁾



⁽¹⁾ El último dato se refiere al indicador adelantado

Fuente: INE

INFLACIÓN Y COMPONENTES POR GRUPOS (septiembre 2011)



Previsiones de crecimiento a la baja

- **La comisión Europea actualiza a la baja las previsiones de crecimiento para España.** Si bien la corrección para 2011 no es muy importante (0,7% frente al 0,8% previsto en el informe anterior), sí lo es la rectificación que se produce en las previsiones para 2012. Se prevé que la economía vuelva a crecer un 0,7% durante ese año, frente al 1,5% que se preveía en el informe de primavera. La Comisión también prevé que España no cumpla los objetivos de déficit público marcados tanto en 2011 como en 2012.

ESPAÑA. PREVISIONES DE CRECIMIENTO 2011-2013

	2010		92-07	Annual percentage change						
	bn EUR	Curr. prices		% GDP	2008	2009	2010	2011	2012	2013
GDP		1051.3	100.0	3.1	0.9	-3.7	-0.1	0.7	0.7	1.4
Private consumption		606.9	57.7	3.0	-0.6	-4.3	0.8	0.7	0.9	1.1
Public consumption		221.7	21.1	3.8	5.9	3.7	0.2	-0.9	-2.6	0.3
Gross fixed capital formation		240.3	22.9	4.3	-4.7	-16.6	-6.3	-5.4	-0.3	1.3
of which : equipment		62.7	6.0	4.6	-3.2	-22.9	5.2	-0.3	0.9	1.4
Exports (goods and services)		283.9	27.0	7.6	-1.0	-10.4	13.5	8.3	3.8	4.5
Imports (goods and services)		306.2	29.1	8.4	-5.2	-17.2	8.9	1.6	1.5	3.2
GNI (GDP deflator)		1035.9	98.5	3.0	0.5	-3.3	0.7	0.8	0.6	1.3
Contribution to GDP growth :										
		Domestic demand		3.6	-0.7	-6.5	-1.0	-1.0	0.0	1.0
		Inventories		0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
		Net exports		-0.5	1.5	2.8	0.9	1.8	0.7	0.4
Employment				2.3	-0.2	-6.5	-2.6	-1.0	-0.4	0.5
Unemployment rate (a)				13.3	11.3	18.0	20.1	20.9	20.9	20.3
Compensation of employees/f.t.e.				4.0	6.1	4.3	0.0	0.9	1.1	1.0
Unit labour costs whole economy				3.2	4.9	1.4	-2.6	-0.8	0.1	0.1
Real unit labour costs				-0.7	2.5	1.3	-3.0	-2.3	-1.0	-1.2
Saving rate of households (b)				-	13.5	18.5	13.9	11.8	11.7	11.2
GDP deflator				3.9	2.4	0.1	0.4	1.5	1.1	1.3
Harmonised index of consumer prices				-	4.1	-0.2	2.0	3.0	1.1	1.3
Terms of trade of goods				0.4	-2.3	5.0	-1.6	-3.4	-0.8	-0.5
Merchandise trade balance (c)				-5.0	-7.8	-4.0	-4.5	-4.2	-4.0	-3.7
Current-account balance (c)				-3.7	-9.6	-5.1	-4.5	-3.4	-3.0	-3.0
Net lending(+) or borrowing(-) vis-à-vis ROW (c)				-2.8	-9.2	-4.7	-4.0	-2.9	-2.5	-2.5
General government balance (c)				-2.1	-4.5	-11.2	-9.3	-6.6	-5.9	-5.3
Cyclically-adjusted budget balance (c)				-2.1	-4.6	-9.2	-7.0	-4.5	-4.2	-4.3
Structural budget balance (c)				-	-4.3	-8.5	-7.0	-4.9	-4.2	-4.3
General government gross debt (c)				54.2	40.1	53.8	61.0	69.6	73.8	78.0

(a) Eurostat definition. (b) gross saving divided by gross disposable income. (c) as a percentage of GDP.

Fuente: Comisión Europea, Previsiones de otoño 2011

Las Cámaras proponen a los partidos medidas para salir de la crisis

- En octubre las Cámaras presentaron un conjunto de medidas destinadas a la reactivación económica para conocimiento de los partidos políticos que concurren a las próximas elecciones generales. Paralelamente se pidió a las empresas que valoraran las medidas más importantes. Cabe destacar **las medidas más valoradas por los empresarios:**
 - **facilitar el acceso a la financiación ajena,**
 - **la reforma fiscal y**
 - **la mejora en la regulación a la que están sometidas las empresas.**

Enlaces de referencia en el informe

- [Acuerdos de la Cumbre del 26 de octubre](#)
- [Medidas de la Autoridad Bancaria Europea](#)
- [Financial Stability Board](#)
- [Previsiones de la FED](#)
- [Declaración del G-20 en Cannes](#)
- [Encuesta Población Activa III trimestre 2011](#)
- [Banco de España: Boletín Trimestral](#)
- [Comisión Europea. Previsiones de otoño 2011](#)