

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

Cierre 13 de octubre de 2010

©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; [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

- Los factores de riesgo del segundo semestre se centran en las tensiones en los mercados financieros y en la desaceleración del crecimiento de la economía de Estados Unidos y de Japón. La eurozona sorprende al alza, pero persiste la incertidumbre sobre la situación de las finanzas públicas de algunos países miembros y la debilidad del consumo privado.
- Los Bancos Centrales han mantenido los tipos oficiales, a excepción del Banco de Japón que los ha reducido casi al 0% para incentivar la economía y relajar la apreciación del yen.

Economía española

- Los indicadores disponibles muestran cierta ralentización en el proceso de recuperación de la economía española. Este estancamiento se refleja en el mercado de trabajo, donde es de esperar aumentos del paro registrado en lo que queda de año.
- La previsión de crecimiento para 2011 en la que se basa el Proyecto de Presupuestos Generales del Estado podría ser algo optimista, lo que llevaría a que no se cumpliera el objetivo de déficit público marcado en 2011, del 6%.

Economía Internacional: resumen

- Los indicadores macroeconómicos apuntan hacia una ralentización del ritmo de recuperación de la economía mundial
- Los indicadores de actividad de la Zona Euro evidencian que el avance económico del tercer trimestre será menos dinámico que el anterior
- Alemania se encuentra entre las economías del Área Euro que se mantienen en una senda de recuperación sostenida
- La salida de la crisis será más lenta en los países con problemas de consolidación fiscal
- El Banco de Japón toma medidas para incentivar la economía y estabilizar los precios
- En el resto de economías avanzadas, los bancos centrales no han modificado los tipos de interés oficiales

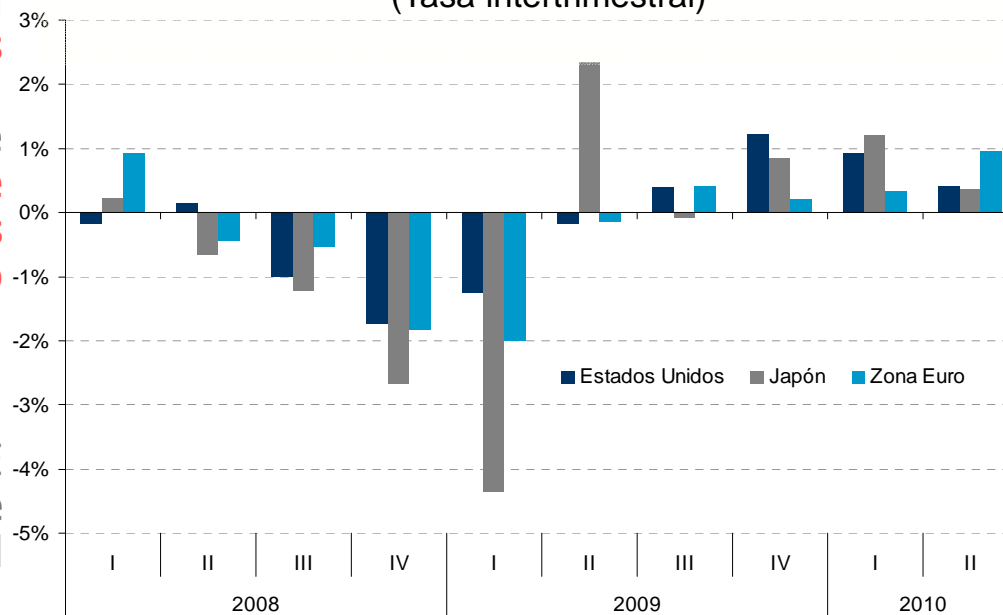
Los indicadores macroeconómicos apuntan hacia una ralentización del ritmo de recuperación de la economía mundial

Los factores de riesgo del segundo semestre se centran en las tensiones en los mercados financieros y en la desaceleración del crecimiento de la economía de Estados Unidos y de Japón.

Los emergentes se siguen mostrando muy dinámicos, aunque con una tendencia moderada. Los indicadores adelantados sobre la actividad económica en China muestran una ligera ralentización en el ritmo de crecimiento, como consecuencia de la retirada de estímulos fiscales y de medidas correctivas para hacer frente a los riesgos de burbuja inmobiliaria.

- En el segundo trimestre, la Zona Euro ha experimentado un crecimiento más dinámico que el trimestre precedente, pero la evolución para el tercero no se espera tan positiva, dada la situación de las finanzas públicas de algunos países miembros y la debilidad del consumo privado.
- Los resultados del segundo trimestre, mejores de lo esperado inicialmente, llevaron a que tanto el FMI como el BCE revisaran al alza las previsiones de crecimiento de la eurozona para el conjunto del año.

Evolución del Producto Interior Bruto (Tasa intertrimestral)

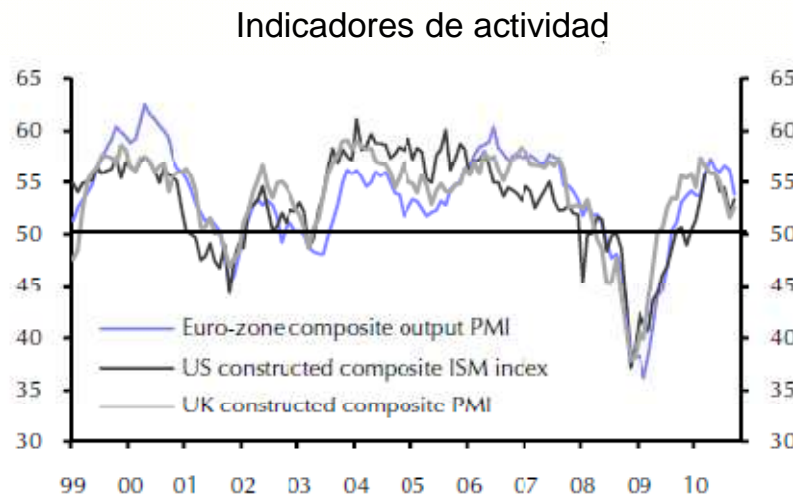


Fuente: Eurostat

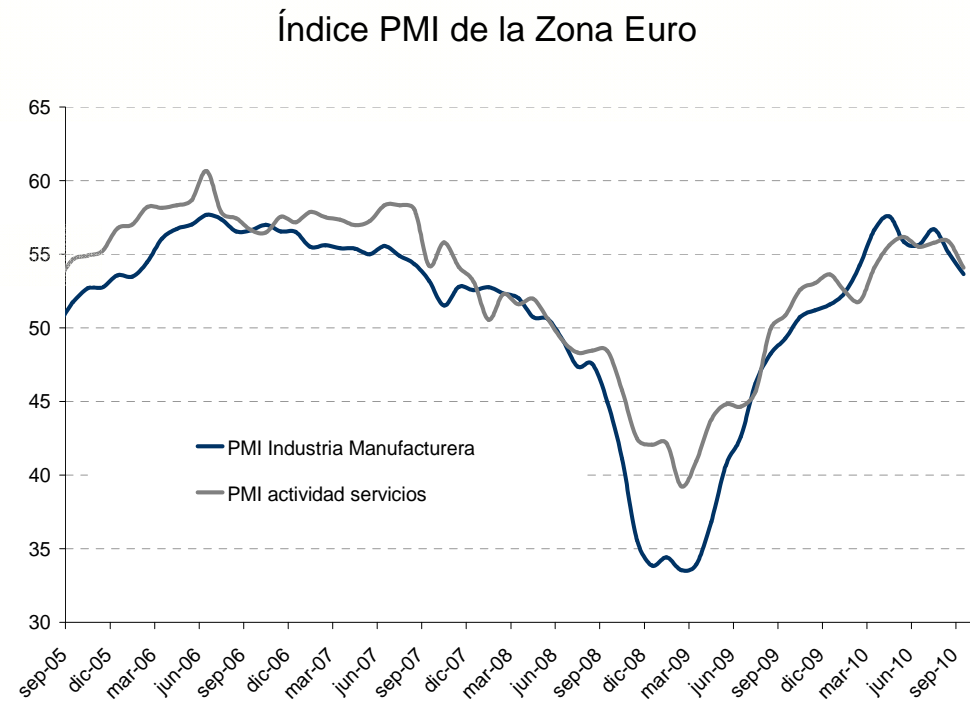
Los indicadores de actividad de la Zona Euro evidencian que el avance económico del tercer trimestre será menos dinámico que el anterior

Los índices PMI (Purchasing Managers Index) de actividad de la industria manufacturera y servicios han registrado un retroceso en el mes de septiembre, evidenciando que el crecimiento económico del tercer trimestre será menos dinámico que el precedente.

- La evolución del indicador de actividad PMI de la eurozona está en línea con lo observado en Estados Unidos y Reino Unido.



Fuente: Capital Economics



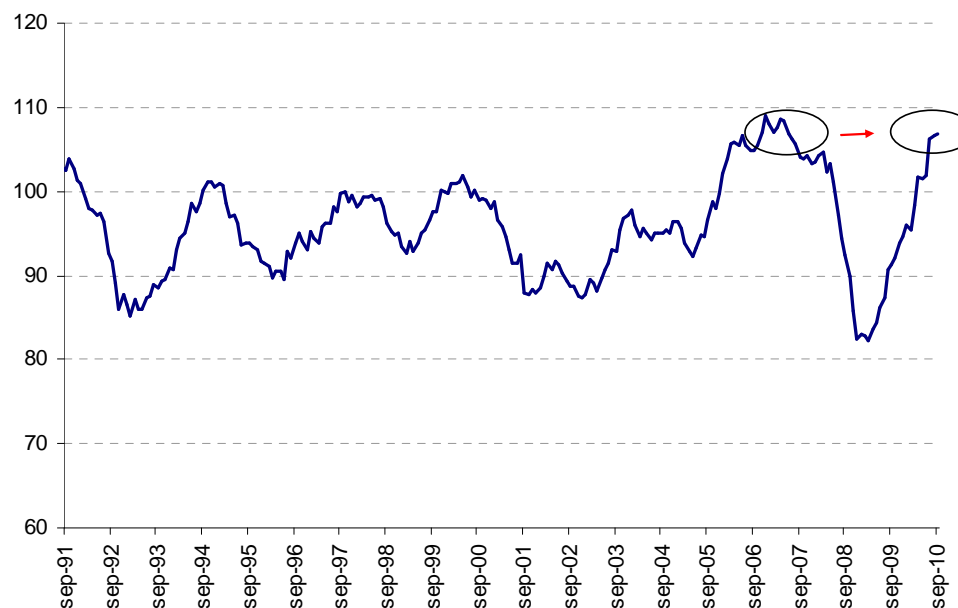
Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Economía

Alemania se encuentra entre las economías del Área Euro que se mantienen en una senda de recuperación sostenida

Alemania se encuentra entre las economías que más han crecido durante el segundo trimestre del año, con un avance del PIB del 2,2% trimestral, gracias a la elevada aportación de la demanda externa y al crecimiento de la inversión.

Se incrementa la confianza de los empresarios alemanes, indicando una senda de recuperación sostenida para la economía germana. El indicador sobre el clima de negocios de la industria y el comercio en Alemania ha seguido una senda alcista, alcanzando en septiembre los 106,8 puntos, el nivel más alto desde el mes de junio de 2007. El Indicador de Sentimiento Económico también se ha incrementado, mientras que el índice PMI de la industria manufacturera se contrajo en el mismo periodo.

Confianza de los empresarios alemanes - Indicador IFO

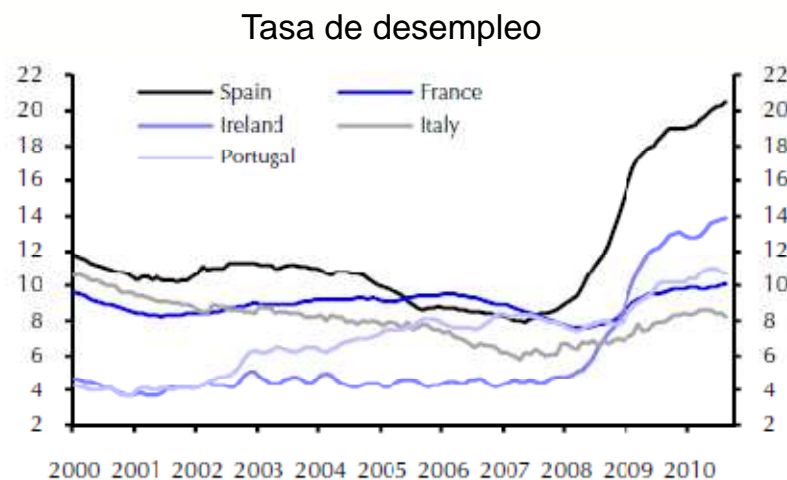


Fuente: CES ifo

La salida de la crisis será más lenta en los países con problemas de consolidación fiscal

En otros países de la eurozona con problemas de consolidación fiscal la salida de la crisis será más lenta, como consecuencia del ajuste del consumo público, derivado de las medidas restrictivas, y la contención del consumo privado por la restricción del crédito y la debilidad del mercado laboral.

En algunas economías se sigue incrementando el desempleo y se dificulta la creación de nuevos puestos de trabajo.



Fuente: Capital Economics

En Grecia e Irlanda, particularmente, empeoran los datos macroeconómicos y se acrecienta la incertidumbre sobre la fiabilidad de los planes de ajuste fiscal, generando un impacto negativo en los diferenciales de deuda pública. La situación más complicada la experimenta Irlanda, como consecuencia de las tensiones en su sistema financiero.

El Banco de Japón toma medidas para incentivar la economía y estabilizar los precios

El Banco de Japón ha vendido 14,8 billones de yenes para frenar la apreciación del yen frente al dólar, que había alcanzado unos niveles de cotización no vistos desde hace más de quince años. Unos días después de tomar esta medida, el Banco de Japón bajó los tipos de interés entre el 0% y 0,1% para incentivar la economía y lograr una estabilidad en los precios y, adicionalmente, aprobó un plan de estímulo de 62.000 millones de dólares como medida de apoyo a la reactivación de la economía.

Cotización Dólar/yen



Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis

En el resto de economías avanzadas, los bancos centrales no han modificado los tipos de interés oficiales

La Reserva Federal ha mantenido los tipos entre el 0% y el 0,25%, pero existe la incertidumbre sobre la política monetaria expansiva que llevará a cabo en los próximos meses para impulsar la actividad económica. El Banco de Inglaterra ha mantenido el plan de estímulo y los tipos en el 0,5%.

El Banco Central Europeo tampoco ha modificado los tipos de interés, con el objetivo de apoyar el proceso de recuperación económica de la eurozona. Hecho que ha fortalecido la apreciación del euro, que roza actualmente los 1,40 dólares, nivel máximo observado en 2010.

Cotización Euro/Dólar



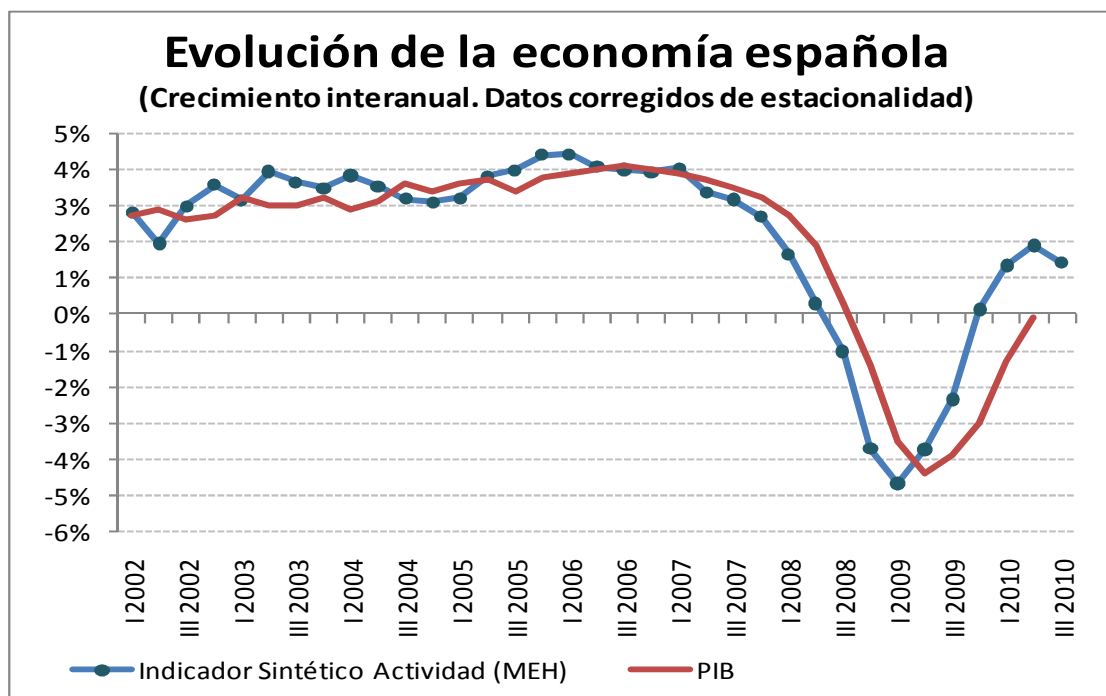
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis

Economía Española: sumario

- Crecimiento: evolución del PIB incierta en la segunda mitad del año
- Demanda: por ahora el consumo no será motor de la recuperación
- Sector exterior: La demanda externa sustenta la actividad económica
- Industria: la producción industrial retoma los avances en agosto
- Construcción: mantiene el proceso de corrección
- Turismo: los datos de agosto confirman un buen verano
- Mercado de trabajo: incrementos en el paro durante los próximos meses
- Precios: la subida del IVA empuja al alza los precios
- Previsiones: si en 2011 el crecimiento fuera inferior al previsto, podría no cumplirse el objetivo de déficit público

Evolución del PIB incierta en la segunda mitad del año

- El **Indicador Sintético de Actividad del Ministerio de Economía (ISA)**, que agrupa a una serie de indicadores mensuales de la economía española, registró un comportamiento algo peor en el tercer trimestre de 2010 respecto al segundo, cuando marcó el máximo de 10 trimestres.
- Dado el carácter adelantado de este indicador, su evolución podría estar indicando un **crecimiento del PIB muy débil en el tercer trimestre del año (en tasas interanuales), y una posible recaída en el cuarto.**

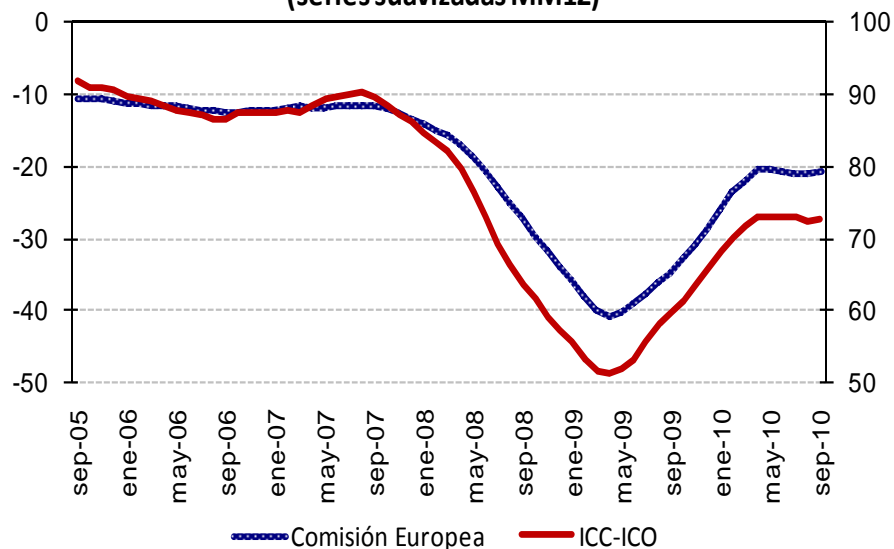


Fuente: INE y Ministerio de Economía y Hacienda

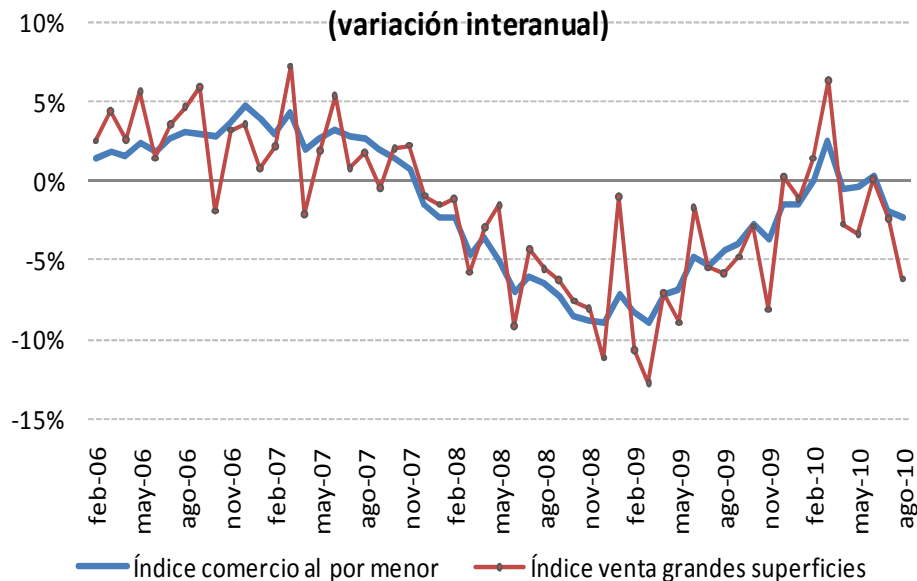
Por ahora el consumo no será el motor de la recuperación

- El consumo sigue proporcionando signos dispares, aunque la atonía de la demanda interna cada vez se pone más de manifiesto. La tendencia que sigue la confianza de los consumidores se mantiene estable desde hace varios meses y septiembre no ha sido una excepción.
- Además, las ventas al por menor se han reducido en agosto por segundo mes consecutivo respecto al mismo periodo del año anterior, cuando la situación económica tocó fondo.

Confianza del consumidor
(series suavizadas MM12)



Ventas al por menor
(variación interanual)



Fuente: Elaboración propia, Comisión Europea y el ICO

Fuente: INE y Ministerio de Economía (series corregidas de estacionalidad)

La demanda externa sustenta la actividad económica

COMERCIO EXTERIOR. PRINCIPALES MAGNITUDES

PERIODO	EXPORTACIONES		IMPORTACIONES		SALDO		COBERTURA %
	Millones €	% var. igual periodo anterior	Millones €	% var. igual periodo anterior	Millones €	% var. igual periodo anterior	
2007	185.023,2	8,6	285.038,3	8,5	-100.015,1	8,4	64,9
2008	189.227,9	2,3	283.387,8	-0,6	-94.159,9	-5,9	66,8
2009*	158.254,3	-15,9	208.436,8	-26,2	-50.182,5	-46,7	75,9
12 últimos meses*	172.740,1	4,6	226.063,1	-0,5	-53.322,9	-13,9	76,4
2008 (Ene-Jul)	117.202,5	6,2	177.032,6	6,1	-59.830,1	6,0	66,2
2009 (Ene-Jul)*	91.663,4	-20,1	119.054,7	-31,6	-27.391,3	-54,0	77,0
2010 (Ene-Jul)*	106.149,3	15,8	136.681,0	14,8	-30.531,7	11,5	77,7
2008 (Jul)	18.123,1	12,8	25.739,0	4,0	-7.616,0	-12,4	70,4
2009 (Jul)*	14.474,7	-15,8	17.705,8	-29,7	-3.231,1	-59,7	81,8
2010 (Jul)*	16.378,8	13,2	20.666,4	16,7	-4.287,6	32,7	79,3
2010*							
Enero	12.091,7	9,0	16.601,4	6,5	-4.509,7	0,3	72,8
Febrero	13.986,4	12,8	17.548,1	-3,9	-3.561,6	-39,3	79,7
Marzo	16.652,4	21,4	20.944,7	20,6	-4.292,3	17,4	79,5
TRIM I	42.730,5	14,8	55.094,2	7,5	-12.363,7	-11,8	77,6
Abril	14.623,3	10,8	19.627,6	16,6	-5.004,4	37,6	74,5
Mayo	16.213,4	25,7	20.378,5	26,1	-4.165,0	27,5	79,6
Julio	16.203,2	16,6	20.914,3	22,1	-4.711,1	45,6	77,5
TRIM II	47.039,9	17,7	60.920,4	21,6	-13.880,5	36,9	77,2
Julio	16.378,8	13,2	20.666,4	16,7	-4.287,6	32,7	79,3

* Datos provisionales. NOTA: las tasas de variación anual de los datos provisionales se calculan respecto a los datos provisionales del mismo periodo del año anterior

Fuente: S.G. de Análisis, Estrategia y Evaluación, a partir de datos del Departamento de Aduanas e II.EE. de la Agencia Tributaria

- El sector exterior está ejerciendo de motor de la economía. En julio, las exportaciones se incrementaron un 13,2% en tasa interanual, aunque esta tasa es inferior a la registrada en los meses de mayo y junio (25,7% y 16,6%, respectivamente).
- El incremento acumulado de enero a julio ha sido del 15,8% sobre el mismo periodo del año anterior. La recuperación de las principales economías europeas está sustentando esta mejora de las ventas al exterior.
- Hay que destacar que en los últimos meses las importaciones han vuelto a crecer a una tasa más elevada que las exportaciones, a pesar de la atonía de la demanda interna.

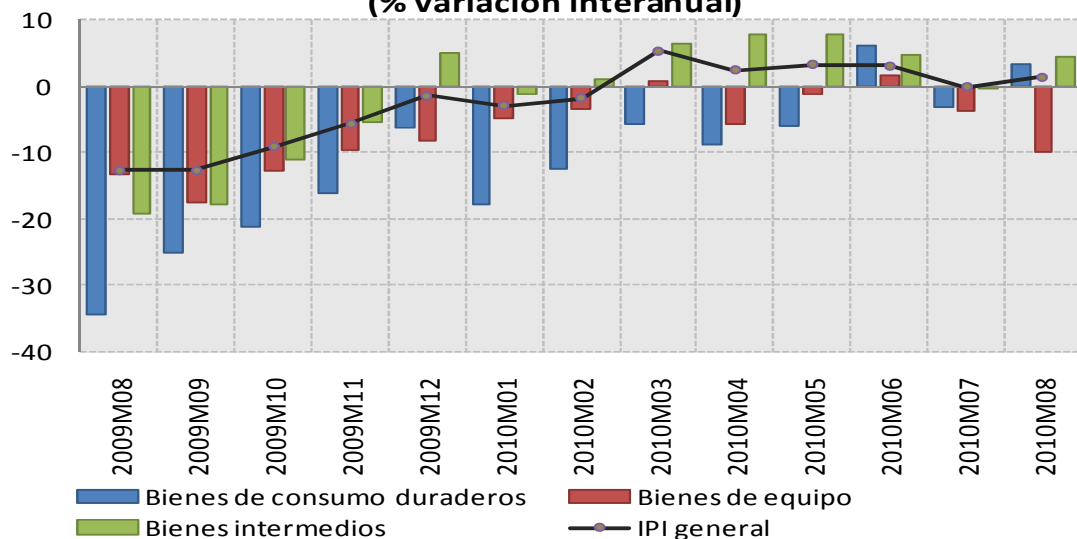
La producción industrial retoma los avances en agosto

ÍNDICE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL AGOSTO 2010

Índices nacionales corregidos de efectos de calendario

	Índice	% variación	
		Anual	De la media de lo que va de año
ÍNDICE GENERAL	63,0	1,4	1,3
Bienes de consumo	72,9	3,1	1,3
Bienes de consumo duradero	33,4	3,4	-6,4
Bienes de consumo no duradero	80,1	3,1	2,3
Bienes de equipo	42,7	-9,9	-2,9
Bienes intermedios	55,3	4,5	3,8
Energía	95,5	3,0	1,5

Índice Producción Industrial (% variación interanual)



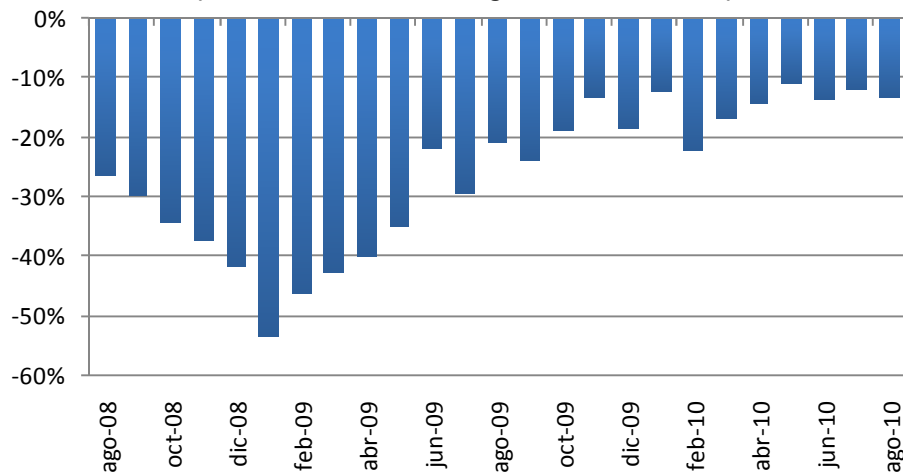
Fuente: INE

- La producción industrial vuelve a incrementarse en agosto (1,4% interanual). Salvo el mes de julio, en el que se estancó, el Índice de Producción Industrial viene creciendo desde marzo.
- El IPI de bienes intermedios ha sido el de mejor dinámica en los últimos meses, lo que pone de manifiesto cierta recuperación en la industria en general.
- El IPI de bienes de consumo duradero también registra ligeros avances, aunque sin llegar a los que se dieron en junio, mes en el que se adelantaron compras ante la subida del IVA. El descenso de la producción de bienes de equipo es síntoma de la atonía inversora de la economía.

La construcción mantiene el proceso de corrección

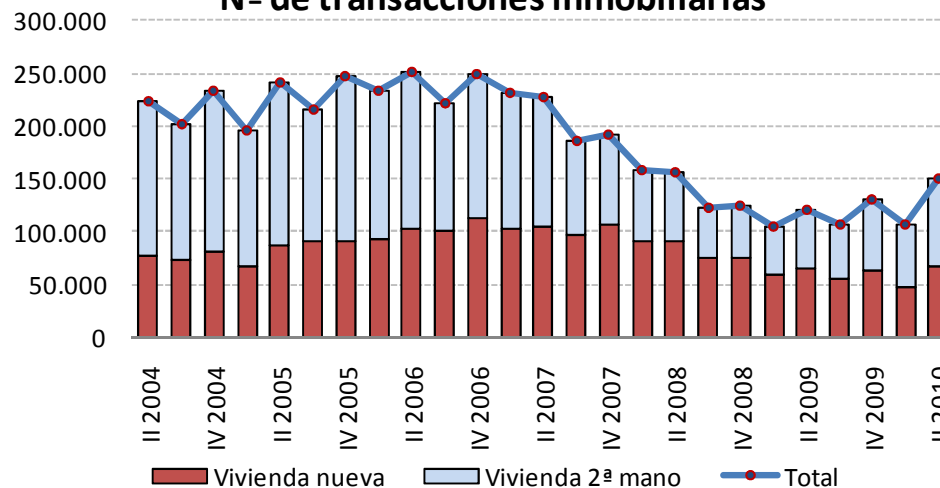
- **El sector constructor no parece que se esté recuperando.** A la atonía de la edificación residencial hay que añadirle el recorte presupuestario que está sufriendo la inversión en infraestructuras. El consumo de cemento es un reflejo de esta situación y vuelve a descender en agosto respecto al mismo periodo de 2009.
- **El mercado inmobiliario mejora.** El número de transacciones inmobiliarias se acercó a las 150.000 durante el segundo trimestre, 40.000 más que en el trimestre anterior y 30.000 más que durante el mismo periodo de 2009. Se trata de un dato positivo que ayuda a reducir el parque de viviendas sin usar, aunque **habrá que ver en el próximo trimestre si se confirma el dato o simplemente se trata de un adelantamiento de las compras para evitar la subida del IVA.**

Estadísticas construcción. Consumo cemento
(variación interanual, corregido de estacionalidad)



Fuente: OFICEMEN

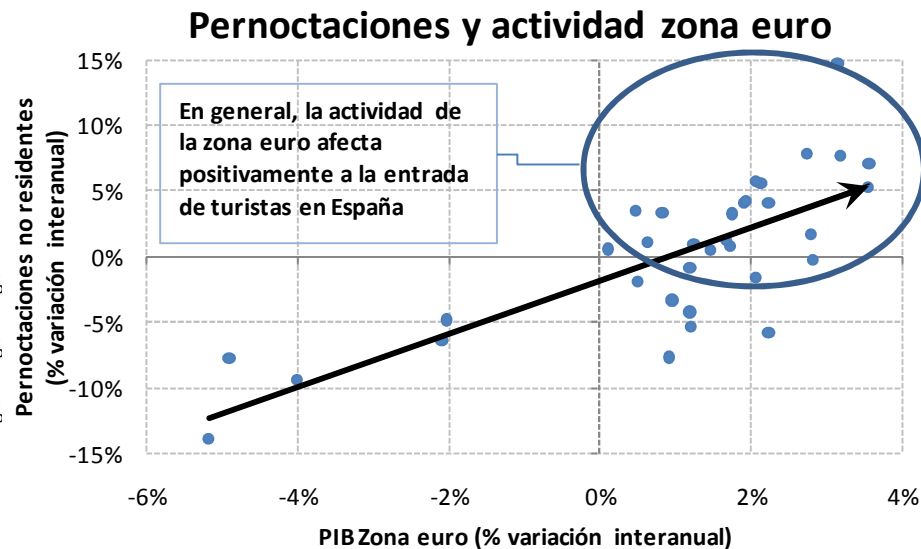
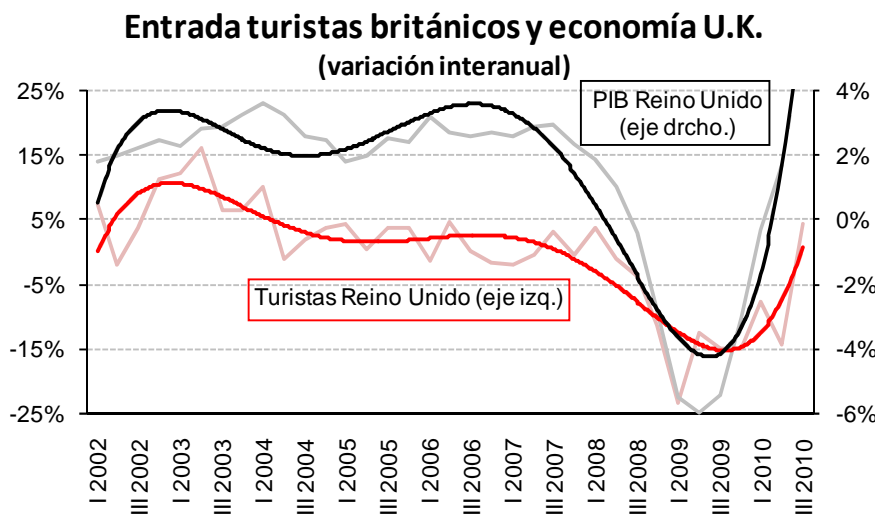
Estadísticas construcción. N° de transacciones inmobiliarias



Fuente: Ministerio de Vivienda

Los datos de agosto confirman un buen verano para el turismo

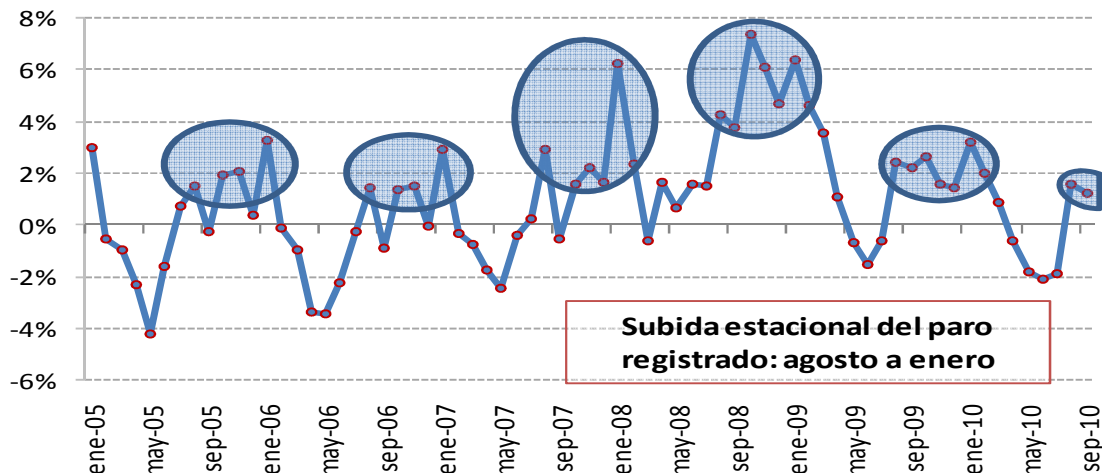
- El verano está siendo un periodo favorable para el turismo. **En agosto la llegada de turistas internacionales se incrementó un 4% interanual.** Si nos centramos en el principal país emisor, Reino Unido, el número de turistas británicos creció un 0,3% interanual, encadenando el segundo mes consecutivo de avances.
- Por zonas geográficas el grueso de turistas procede de la zona euro. La **reactivación económica de los principales países europeos durante el segundo trimestre de 2010 supuso un incremento del número medio de pernoctaciones de no residentes, del 4,3%.** En el tercer trimestre el número medio de pernoctaciones se ha disparado un 18,8% (a falta del dato de septiembre).



Fuente: Elaboración propia con datos de Eurostat y del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

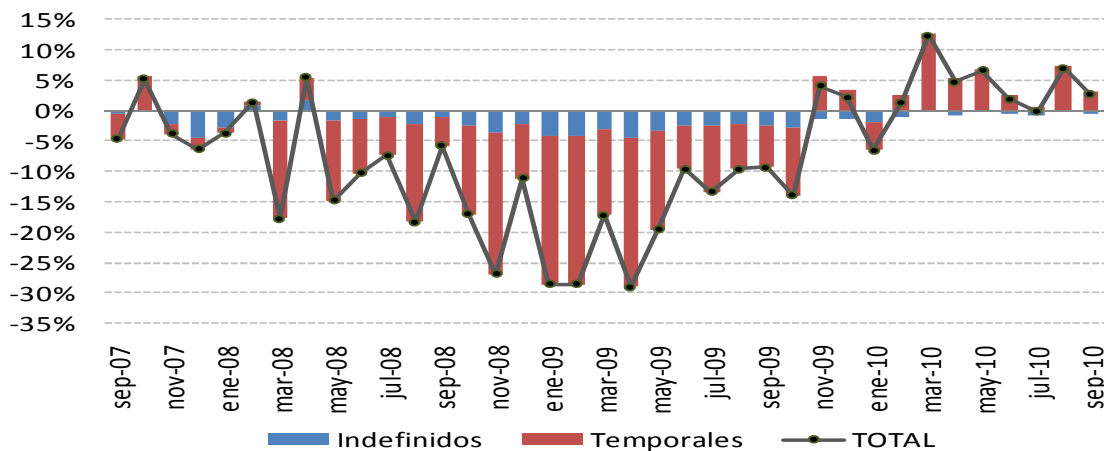
Incrementos en el paro durante los próximos meses

Paro registrado. Variación intermensual



Fuente: Ministerio de Trabajo e inmigración

Contratos. Variación interanual



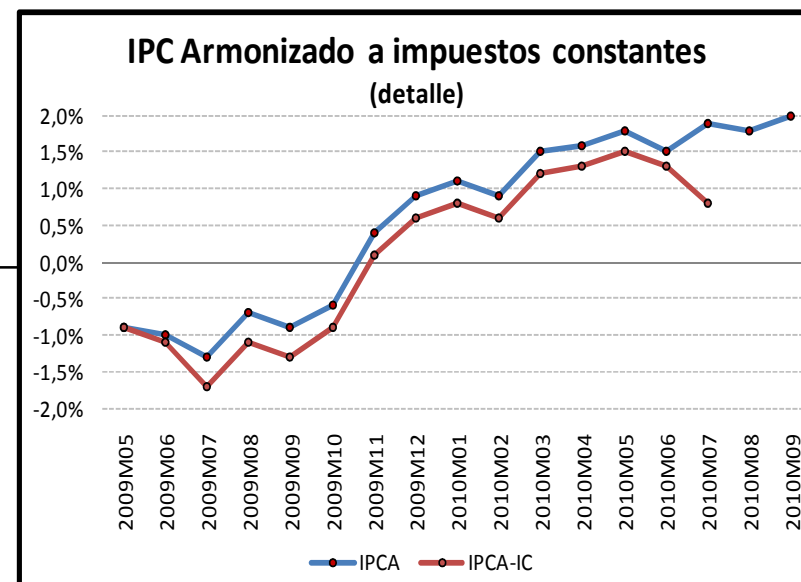
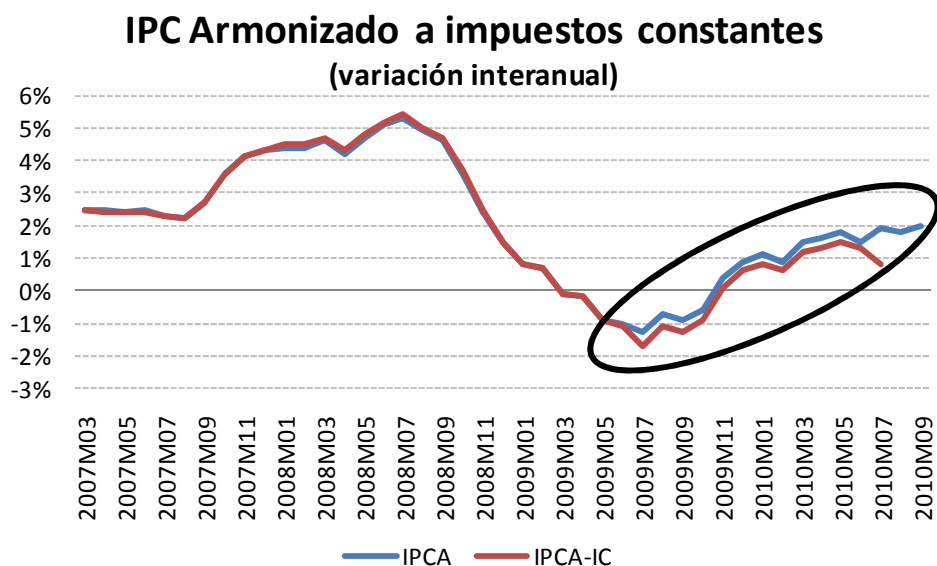
Fuente: Elaboración propia con datos del Ministerio de Trabajo e Inmigración

- El paro registrado aumenta en septiembre y vuelve a superar los 4 millones de personas. De acuerdo a la pauta estacional del paro, el número de desempleados seguirá aumentando en el conjunto de los próximos meses. A partir de febrero de 2011 es de esperar que el crecimiento del paro tienda a desacelerarse.

- El número de contratos laborales registrados aumenta en septiembre un 2,7% interanual. La única modalidad de contratación que crece respecto al mismo periodo de 2009 es la temporal. El número de contratos indefinidos está estancado desde hace varios meses.

La subida del IVA empuja al alza los precios

- El dato de IPC Armonizado, descontando el efecto en precios de las variaciones de los impuestos que los gravan, refleja que **en julio la inflación habría descendido de no ser por la subida del IVA que entró en vigor ese mismo mes.**
- Se aprecia cómo a partir de julio de 2009 la inflación a impuestos constantes es sistemáticamente inferior a la inflación armonizada, aunque ambos datos se han movido siempre en paralelo. Sin embargo, en julio de 2010 la evolución del IPC Armonizado a impuestos constantes fue la opuesta a la del IPCA, lo que podría estar indicando la existencia de una **minoración en el consumo tras la subida del IVA y/o una menor presión en precios de la demanda.**



Fuente: INE. IPC septiembre según adelanto del IPCA.

Si en 2011 el crecimiento fuera inferior al previsto...

- En septiembre, el Panel de Expertos de FUNCAS eleva dos décimas porcentuales el crecimiento previsto para 2010, del -0,6% al -0,4%. Sin embargo, mantiene sin cambios las previsiones para 2011. Para ese año **se espera un crecimiento del PIB del 0,6%, muy por debajo del crecimiento previsto por el Gobierno, 1,3%**. La inversión en construcción y en otros productos lastrarán el crecimiento en 2010 y serán una rémora en 2011. El consumo se mantendrá estancado, pero sí se esperan avances más importantes en la inversión productiva.

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - SEPTIEMBRE 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)	-0,3	0,4	1,4	0,8	0,2	-0,9	-7,1	-2,8	4,5	3,3	-10,5	-6,3	-11,1	-0,6	-0,9	-0,4
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	-0,5	0,7	0,9	0,6	0,3	0,1	-8,2	-2,7	0,2	0,7	-10,4	-4,0	-11,9	-2,9	-1,4	-0,3
Caja Madrid	-0,3	0,4	0,7	0,0	-1,0	-2,3	-7,6	-2,2	2,3	0,9	-10,9	-4,0	-11,1	-2,2	-1,5	-0,9
Catalunyacaixa	-0,3	0,7	1,2	0,5	-0,8	-1,7	-6,5	0,2	2,7	2,6	-10,1	-2,1	-8,8	3,0	-1,0	0,1
Cemex	-0,8	0,0	0,2	0,7	-0,8	-2,5	-7,7	-2,4	2,8	4,4	-12,0	-6,8	-10,5	-1,0	-1,9	-0,7
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC).....	-0,5	0,5	0,2	0,7	-0,7	-2,2	-7,6	-2,1	-1,0	3,0	-9,5	-4,5	-10,0	-1,0	-1,9	-0,6
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	-0,6	0,5	0,3	0,3	0,5	0,5	-7,5	-1,1	1,4	4,9	-10,4	-4,4	-9,4	1,0	-1,4	0,2
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS)	-0,4	0,4	1,2	0,5	-0,4	-1,8	-7,3	-3,1	3,4	2,0	-10,8	-6,8	-10,1	1,3	-1,0	-0,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM) ..	-0,4	0,5	1,0	0,6	-0,3	-1,5	-7,1	-2,2	3,2	4,0	-10,2	-6,0	-9,0	2,0	-1,0	-0,6
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	-0,9	0,5	-0,4	0,7	-1,0	-1,0	-7,0	-1,9	-2,0	3,0	-10,0	-5,0	-8,0	1,0	-2,0	-0,3
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	-0,3	0,3	1,3	0,3	0,0	0,2	-7,1	-3,2	3,6	5,3	-10,4	-5,6	-11,1	-6,5	-0,9	-0,7
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	-0,3	0,7	0,4	0,7	-0,2	-1,0	-6,6	-0,7	3,7	6,3	-10,0	-3,9	-9,0	-0,5	-1,4	0,0
Repsol	-0,4	0,4	1,3	0,9	0,1	-0,4	-6,7	-2,3	5,9	6,7	-10,7	-6,0	-10,2	-3,1	-0,8	-0,1
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	-0,3	0,8	1,3	1,2	-0,4	-1,5	-7,0	-1,8	2,7	3,5	-10,3	-5,0	-9,9	1,0	-0,9	-0,5
CONSENSO (MEDIA)	-0,4	0,6	0,9	0,7	-0,3	-1,1	-7,2	-2,1	2,6	3,6	-10,4	-5,1	-10,2	-0,8	-1,2	-0,3

Fuente: Fundación de las Cajas de Ahorro

...podría no cumplirse el objetivo de déficit público

- Con estas previsiones parece difícil que el déficit público pueda situarse en el 6% del PIB durante 2011, como está previsto. El Proyecto de Presupuestos Generales del Estado se ha estructurado de acuerdo a un crecimiento del 1,3% en 2011. Si el avance fuera menor, como prevé el consenso de expertos, podría haber un desajuste de las cuentas públicas mayor al previsto inicialmente por el Ejecutivo. **El Panel de Expertos prevé un crecimiento 7 décimas inferior al previsto por el Gobierno, y un déficit público 9 décimas superior, -6,9%.**

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA - SEPTIEMBRE 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)	8,9	4,5	5,8	1,4	--	--	1,6	1,4	--	--	-2,4	-0,3	20,2	20,9	-4,1	-3,5	-9,8	-6,8
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA)	8,6	7,3	4,6	2,6	--	--	1,6	1,4	1,8	2,4	-2,7	-0,5	19,6	19,4	-4,6	-3,7	-9,6	-6,6
Caja Madrid	8,0	6,3	2,5	1,3	1,2	1,7	1,7	1,4	1,5	1,3	-2,4	-0,8	20,2	20,5	-4,0	-1,5	-9,9	-6,9
Catalunyacaixa	9,5	4,8	6,0	2,7	--	--	1,6	1,4	--	--	--	--	19,8	19,7	--	--	--	--
Cemex	6,8	3,3	2,0	0,9	0,5	2,3	1,6	1,3	--	--	-2,8	-0,1	20,5	20,0	-4,3	-3,6	-10,0	-7,0
Centro de Estudios Economía de Madrid (CEEM-URJC)	9,3	6,0	3,0	2,1	--	--	1,6	1,3	--	--	-2,2	0,1	19,7	20,0	-4,5	-3,8	-9,5	-7,0
Centro de Predicción Económica (CEPREDE-UAM)	2,1	1,8	5,3	1,8	1,6	3,2	0,6	1,4	1,6	1,8	-2,2	-0,3	19,9	20,1	-5,8	-5,1	-10,6	-8,9
Fundación Cajas de Ahorros (FUNCAS)	9,1	6,3	5,8	1,3	0,7	0,9	1,7	1,5	1,3	1,0	-2,3	-0,8	20,0	20,3	-5,0	-4,2	-9,7	-6,8
Instituto Complutense de Análisis Económico (ICAE-UCM)	8,7	4,5	5,4	1,5	0,8	1,8	1,6	1,7	1,1	1,2	-2,4	-0,7	20,0	20,2	-4,4	-3,6	-9,4	-6,5
Instituto de Estudios Económicos (IEE)	7,0	5,5	2,0	2,0	0,5	1,5	1,6	1,6	1,5	1,4	-2,2	-0,5	20,1	20,3	-5,0	-4,0	-10,0	-7,5
Instituto Flores de Lemus (IFL-UC3M)	8,5	3,7	5,2	0,0	0,6	0,3	1,7	1,3	1,2	1,0	-2,2	-0,3	19,9	20,4	-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	10,3	8,6	5,2	5,6	0,5	1,6	1,7	1,4	1,1	0,5	-2,4	-0,4	19,8	20,0	-5,1	-4,3	-9,5	-6,4
Repsol	8,4	6,1	6,5	4,1	1,1	1,2	1,7	1,6	1,6	1,5	-2,3	-0,6	20,1	20,0	-4,5	-3,6	-9,3	-6,0
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	-9,4	-7,0
Solchaga Recio & asociados	9,0	6,0	6,0	1,8	--	--	1,6	1,4	--	--	-2,0	0,2	19,5	19,2	-4,7	-4,5	-9,6	-6,5
CONSENSO (MEDIA)	8,2	5,4	4,8	2,1	1,1	1,9	1,6	1,4	1,4	1,2	-2,4	-0,3	19,9	20,0	-4,6	-3,8	-9,6	-6,9

Fuente: Fundación de las Cajas de Ahorro

Enlaces de referencia en el informe

- [Boletín mensual BCE](#)
- [Fondo Monetario Internacional](#)
- [Instituto Nacional de Estadística: Índice de Producción Industrial](#)
- [Encuesta Movimientos Turísticos en Frontera \(FRONTUR\)](#)
- [Previsiones consenso FUNCAS](#)