

Octubre 2007

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS



**MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA**

SECRETARÍA DE
ESTADO DE ECONOMÍA
SECRETARÍA GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA Y
DEFENSA DE LA COMPETENCIA
DIRECCIÓN GENERAL
DE POLÍTICA ECONÓMICA



MINISTERIO
DE ECONOMÍA
Y HACIENDA

SECRETARÍA DE
ESTADO DE ECONOMÍA
SECRETARÍA GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA Y
DEFENSA DE LA COMPETENCIA
DIRECCIÓN GENERAL
DE POLÍTICA ECONÓMICA
SUBDIRECCIÓN GENERAL DE
ANÁLISIS MACROECONÓMICO

SUSCRIPCIONES -2007

<u>PUBLICACIONES</u>	Números Anuales	Suscripción anual 2007 (IVA incluido)	Ejemplar suelto (IVA incluido)
<u>PAPEL</u>		€	€
<input type="checkbox"/> SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS	4	106,80	30,00

Los pagos de las suscripciones se realizarán por años naturales

Suscripciones y venta directa

CENTRO DE PUBLICACIONES

Ministerio de Economía y Hacienda
Plaza de Campillo del Mundo Nuevo, 3
28071 MADRID
Tel.: 91.506.37.56/68/69
Fax: 91.527.39.51

PUNTOS DE VENTA

Librería del Ministerio de Economía y Hacienda
C/ Alcalá, 9 (Junto a la Puerta del Sol)
28071 MADRID
Telf.: 91.595.58.08

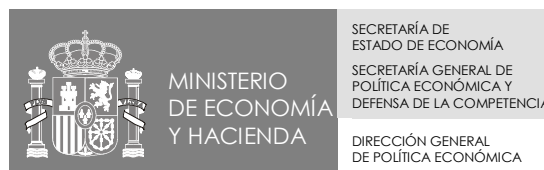
Paseo de la Castellana, 162 – Planta Baja
28046 MADRID
Tel.: 91.349.36.47

SUSCRIPCIONES

Tel.: 91.506.37.48/41
Fax: 91.468.45.61

Síntesis de Indicadores Económicos

Octubre 2007



Síntesis de indicadores económicos
Elaboración y coordinación, Dirección General de Política Económica, Subdirección
General de Análisis Macroeconómico
Madrid: Ministerio de Economía y Hacienda, Centro de Publicaciones, 2007
V; 30 cm. – mensual
I. Economía mundial
I. España Subdirección General de Análisis Macroeconómico
II. España. Ministerio de Economía y Hacienda. Centro de Publicaciones
338.1 (100)

N.I.P.O: 601-07-033-1
I.S.S.N.: 1130-0248
DEPÓSITO LEGAL: M-4152-1987

Elaboración y coordinación: Dirección General de Política Económica
Subdirección General de Análisis Macroeconómico

Edita y distribuye:
Ministerio de Economía y Hacienda
Secretaría General Técnica
Centro de Publicaciones
Plaza Campillo del Mundo Nuevo, 3. C.P. 28005 Madrid
Teléfono: 91 506/37/56/68/69 - Fax: 91 527 39 51

Imprime: Oficialía Mayor del Ministerio de Economía y Hacienda
Sección de Reprografía y Distribución

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

ÍNDICE GENERAL

Páginas

Evolución reciente de los indicadores económicos	3
Gráficos:	
1.- Indicadores de Actividad	6
2.- IPI filtrado e I.confianza industrial	6
3.- Actividad Construcción	7
4.- Indicadores Sintéticos. CVEC	7
5.- Ocupados según la EPA y afiliados a la SS	9
6.- Parados según EPA y paro registrado	9
7.- Precios de consumo	11
8.- Componentes del IPSEBENE.....	11
9.- Componentes más volátiles del IPC.....	12
10.- IPC armonizado de España y la UEM	12
11.- Comercio exterior	15
12.- Indicadores monetarios y financieros.....	19
Cuadro 0 y gráfico 0 resumen de indicadores.....	23
Relación de siglas, abreviaturas y símbolos	25
Áreas geográficas utilizadas para la clasificación del comercio exterior	29
Índice de cuadros y gráficos de los capítulos 0 a 7.....	31
0.- Economía Internacional	0-1
1.- Contabilidad Nacional	1-1
2.- Producción y demanda	2-1
3.- Empleo, paro y salarios.....	3-1
4.- Precios y competitividad.....	4-1
5.- Sector exterior.....	5-1
6.- Sector público	6-1
7.- Sector monetario y financiero	7-1
Anexo 1.- Contabilidad Nacional Anual	A1-1
Anexo 2.- Cuentas financieras de la economía española.....	A2-1

**EVOLUCIÓN RECIENTE
DE LOS
INDICADORES ECONÓMICOS**

EVOLUCIÓN RECIENTE DE INDICADORES ECONÓMICOS

Panorama Internacional

La expansión de la economía mundial ha proseguido pero a un ritmo más moderado que en la primera mitad del año. El índice PMI de manufacturas, elaborado por JPMorgan, retrocedió siete décimas en octubre, situándose en el menor valor desde mayo de 2005, observándose una ligera contracción del componente de producción en Estados Unidos y Japón, al situarse por debajo del nivel 50, y una desaceleración en la zona euro y en Reino Unido. En contrapartida, la producción se fortaleció en numerosas economías emergentes como China, India o Brasil, hasta alcanzar valores máximos de los últimos años.

El crecimiento del PIB mundial superará el 5% en el año actual

A pesar de la reciente desaceleración de la expansión mundial, en el conjunto de 2007 el avance del PIB puede alcanzar el 5,2%, tan sólo dos décimas inferior al resultado del pasado año, según las proyecciones publicadas por el Fondo Monetario Internacional en octubre que mantiene las realizadas en julio. Se compensan las ligeras revisiones a la baja en las economías industriales para el año actual con modificaciones al alza en algunas economías emergentes como China. Para el próximo año, dicho organismo espera un crecimiento mundial del 4,8%, cuatro décimas menos de lo previsto hace tres meses. También se ha rebajado el aumento esperado del comercio mundial, que, tanto este año como el próximo, superará ligeramente el 6,5%, frente al 9,2% alcanzado el pasado año. En el citado informe se señala que los fundamentos económicos permanecen sólidos, aunque predominan los riesgos a la baja concentrados en las tensiones en los mercados financieros, sin olvidar otros problemas como las presiones inflacionistas o la volatilidad de los mercados petrolíferos.

Los mercados bursátiles han avanzado en octubre y el precio del petróleo ha marcado nuevos máximos

El balance mensual de octubre ha sido positivo en los principales mercados bursátiles, a excepción de Tokio, reflejando en buena medida, la evolución de los tipos de interés en Estados Unidos, así como los beneficios empresariales en algunas plazas. No obstante, las turbulencias financieras aún no pueden darse por concluidas, ya que los inversores siguen preocupados, tras conocerse que los efectos sobre grandes entidades financieras están siendo mayores de lo estimado inicialmente, no descartándose posibles vaivenes de los índices. Por otra parte, los precios petrolíferos han escalado nuevos máximos, impulsados por la continuidad de la fuerte demanda frente a numerosos problemas en el lado de la oferta, incluidas las tensiones geopolíticas, que suscitan la incertidumbre ante la llegada de la demanda invernal en el hemisferio norte. El precio del Brent se situó en octubre en un valor medio de 82,7 dólares/barril, que supone un alza interanual del 43%. Asimismo, los precios internacionales de otras materias primas han seguido en aumento, destacando el alza del 35,3% interanual en el índice de alimentos, expresados en dólares, reflejándose toda esta orientación alcista de los productos básicos en mayores presiones inflacionistas.

El crecimiento estadounidense se mantuvo fuerte en el tercer trimestre

La Reserva Federal redujo el 31 de octubre en un cuarto de punto el principal tipo de interés de referencia, hasta situarlo en el 4,5%, con el fin de evitar que la crisis crediticia repercuta en el crecimiento económico. El PIB del tercer trimestre avanzó más de lo esperado, un 3,9% (tasa intertrimestral anualizada, que sin anualizar queda en el 1%), una décima más que en el periodo

previo. El impulso provino especialmente del consumo privado y de las exportaciones, favorecidas por el descenso del dólar, compensando el continuado retroceso de la construcción residencial que se ha prolongado durante los siete últimos trimestres. El signo de otros indicadores ha sido mixto, ya que mientras el empleo continuó fuerte en septiembre, la confianza de los consumidores se situó en octubre en el menor nivel de los últimos dos años y el índice PMI de manufacturas retrocedió en dicho mes al nivel del pasado marzo. El FMI prevé un aumento del PIB del 1,9%, tanto en 2007 como en 2008, lo que supone una y nueve décimas menos de lo proyectado el pasado julio.

La expansión prosigue en la zona del euro

En contra de lo que se vaticinaba hace unos meses, el Banco Central no ha elevado su tipo de interés de referencia, con el objeto de no dificultar la recuperación de la normalidad tras las tensiones financieras. El tono de los indicadores conocidos en octubre indica un tono más positivo o, por lo menos una estabilización, respecto a los publicados en septiembre. La producción industrial aumentó con fuerza en agosto, la tasa de paro continuó en retroceso en septiembre y el descenso del clima económico se moderó en octubre, de forma que los niveles de confianza siguen situándose por encima de la media histórica. Por otra parte, el índice PMI compuesto se mantuvo estable en octubre, tras haber perdido 2,7 puntos en el mes previo, debido a una mejora del componente del sector servicios, que compensó la caída del sector de manufacturas. En el terreno de la inflación en octubre la tasa interanual de los precios de consumo, según la estimación “flash” publicada por Eurostat, ha sido más elevada de lo esperado, un 2,6% frente al 2,1% del mes previo. Respecto a las previsiones de crecimiento, el FMI espera un aumento en 2007 del 2,5% y en 2008 del 2,1%, lo que supone una revisión a la baja de una y cuatro décimas, respectivamente.

El tono de los indicadores es mixto en las grandes economías europeas

En Alemania, el signo de los indicadores ha sido diverso. Los resultados del mercado laboral continúan favorables y el avance del comercio minorista superó lo previsto en septiembre, pero el índice Ifo de confianza empresarial descendió en octubre por sexto mes consecutivo, aunque de forma mucho menos acusada que en el mes previo. El FMI prevé un alza del PIB germano del 2,4% en 2007 y del 2% en 2008, cifras inferiores en dos y cuatro décimas, respectivamente a las previsiones de julio. Para Francia dicho organismo ha modificados tres décimas a la baja el crecimiento, situándolo en el 1,9% en 2007 y en el 2% en 2008. En Italia las perspectivas son menores, del 1,7% en 2007 y del 1,3% en 2008, que suponen una rebaja de una y cuatro décimas. Fuera de la zona del euro, el avance del PIB del Reino Unido continuó fuerte en el tercer trimestre, al crecer un 0,8% (tasa intertrimestral no anualizada), la misma tasa de los tres trimestres precedentes, impulsado por el sector servicios y la construcción, mientras el sector de manufacturas se comportó de forma moderada. Entre los indicadores recientes las ventas al por menor continúan fuertes pero el índice PMI de manufacturas retrocedió en octubre al menor nivel del presente año y el de servicios lo hizo al nivel más bajo desde 2003, lo que parece sugerir una ralentización de la actividad global. El FMI cifra en un 3,1% el alza del PIB británico en 2007, esperando una desaceleración al 2,3% en 2008.

La inflación japonesa no consigue abandonar el terreno negativo

El Banco de Japón también ha mantenido su tipo de interés de referencia, que en este caso es el menor de las economías avanzadas, un 0,5%. La expansión continúa a un ritmo moderado, tras el ligero repliegue del PIB sufrido en el segundo trimestre. Las exportaciones continúan avanzando, los beneficios empresariales son altos y la confianza empresarial permanece elevada, aunque se percibe una mayor cautela en algunos sectores. El tono de algunos indicadores recientes ha

sido desfavorable, como el aumento de la tasa de paro en septiembre o el retroceso de la producción industrial en dicho mes, lo que, unido a la vuelta a tasas negativas de la inflación, ha pospuesto un aumento de los tipos de interés. El FMI ha rebajado en seis y tres décimas el crecimiento del PIB japonés, que ahora sitúa en el 2% en 2007 y en el 1,7% en 2008. En su vecina China, el PIB del tercer trimestre creció el 11,5% interanual, sólo cuatro décimas por debajo del aumento del periodo previo cuando se alcanzó el máximo en más de una década. La inflación continúa siendo objeto de atención por las autoridades chinas, al tiempo que prosigue su avance exportador, ocupando ya el primer puesto mundial. El crecimiento del PIB esperado en 2007 es del 11,5% y del 10%, en 2008.

Producción y demanda

Suave desaceleración de la economía española ...

En el transcurso de los dos primeros trimestres del año se ha prolongado la fase de dinamismo de la **actividad económica española**, con un perfil de leve ralentización del producto compatible con un patrón de crecimiento más equilibrado desde la óptica de la demanda. En el segundo trimestre de 2007, según cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), la tasa de crecimiento interanual del PIB real se situó en el 4%, una décima inferior a la del trimestre previo. Esta ligera moderación se explica por el comportamiento menos dinámico de la demanda nacional y el mantenimiento de la aportación negativa de la demanda externa neta a la expansión del PIB.

... en el tercer trimestre del año ...

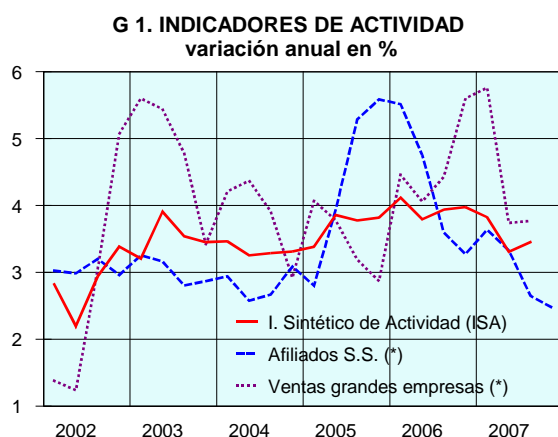
La información coyuntural disponible referida al tercer trimestre de 2007 apunta a la continuidad de la tendencia de suave desaceleración de la economía española, como resultado de la moderación de la pujanza de la demanda nacional y de una ligera mejora en la contribución de la demanda externa al crecimiento.

... como consecuencia de la moderación de la demanda nacional

Entre los componentes de la demanda nacional se aprecia un tono menos dinámico en el gasto en consumo de los hogares, aunque permanece todavía robusto y, sobre todo, en la inversión en vivienda, que parece estar perdiendo peso relativo frente a la inversión en equipo.

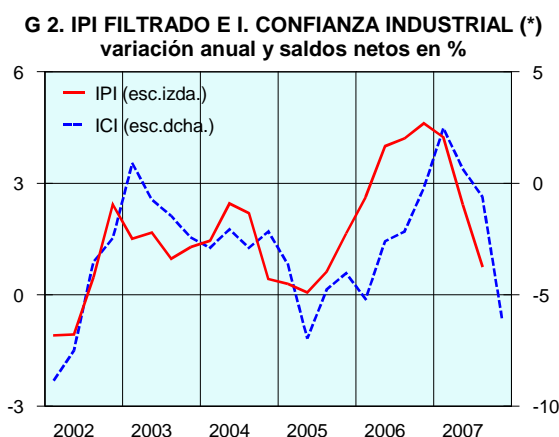
Se desacelera la actividad industrial

Desde la óptica de la oferta, la **actividad industrial** ha prolongado en los dos primeros meses del tercer trimestre el perfil de ligera desaceleración que viene mostrando desde meses atrás debido, en parte, al menor pulso de la demanda nacional. En efecto, el Índice de Producción Industrial (IPI) anotó en dicho periodo, con series corregidas de efectos de calendario, un incremento interanual del 0,8%, inferior en 1,6 puntos porcentuales al del segundo trimestre. Otros indicadores, como el empleo en el sector y el índice de confianza industrial, también apuntan a un dinamismo más atenuado de la actividad en la industria en el tercer trimestre del año, destacando la orientación a la baja de la confianza en la cartera de pedidos y en las expectativas de producción. Por contra, los índices de entrada de pedidos y cifra de negocios en la industria han arrojado señales de robustez en los meses de julio y agosto, registrando tasas interanuales respectivas del 6,1% y 7,8%, frente a las cifras del 5,5% y 5,2% anotadas en el segundo trimestre.



Fuente: MTAS, AEAT y SGAM.

(*) Medias trimestrales con datos disponibles y corregidos.



Fuente: INE y Comisión Europea.

La actividad constructora pierde dinamismo ...

Respecto a la **construcción**, los indicadores recientes apuntan a una intensificación de la tendencia de moderación de la actividad constructora en la segunda mitad del año como consecuencia, principalmente, del menor vigor del componente residencial. El consumo aparente de cemento, con series corregidas de variaciones estacionales y calendario, retrocedió en el tercer trimestre de 2007 por segundo trimestre consecutivo, situándose su tasa interanual en el -1,7%. Así, los nueve primeros meses del año se han saldado con un ligero avance sobre el mismo periodo del año anterior, 0,8%, tasa inferior en casi ocho puntos a la registrada en el conjunto de 2006.

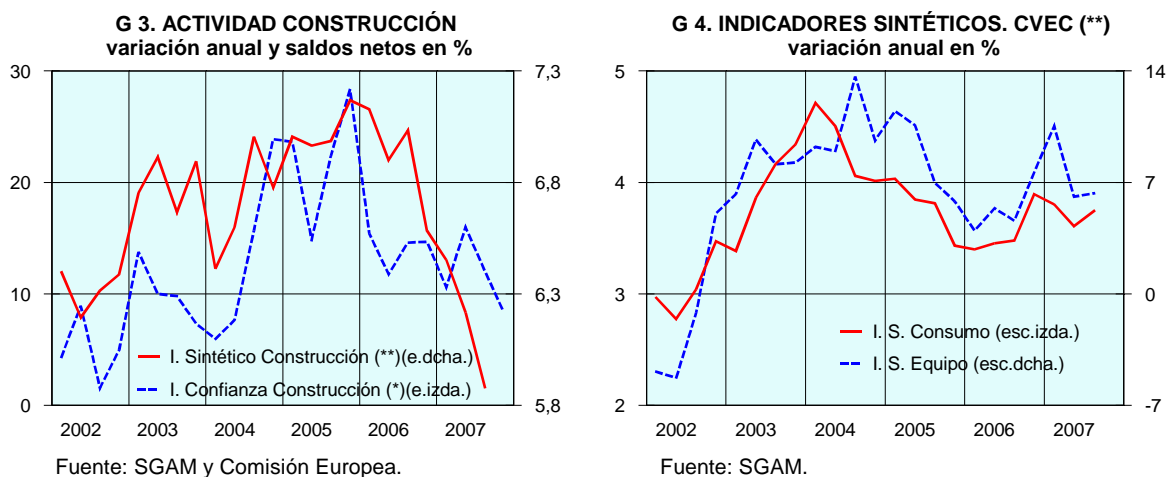
... debido, principalmente, al segmento residencial

Otros indicadores, como el indicador sintético o la confianza en la construcción, confirman la menor pujanza de la actividad constructora en nuestra economía, sobre todo de la construcción en vivienda, comportamiento que se prevé continuará en los próximos meses, según los indicadores adelantados. En efecto, la superficie a construir en viviendas de obra nueva ha mostrado un tono de desaceleración en el tercer trimestre del año, intensificando su ritmo de caída en el bimestre julio-agosto hasta una tasa del -38,9% (-17,1% en el segundo trimestre de 2007); debe señalarse, en todo caso, que estos datos están notablemente distorsionados a la baja por la entrada en vigor del Código Técnico de Edificación. Por su parte, los últimos datos relativos a la licitación oficial apuntan al mantenimiento de unas perspectivas más favorables para la obra civil y la edificación no residencial, si bien podrían perder dinamismo respecto a los trimestres previos debido, en parte, a las elevadas cifras registradas en los últimos meses de 2006.

El crecimiento del precio de la vivienda se modera

El precio medio por metro cuadrado de la vivienda libre se situó en el tercer trimestre de 2007, para el conjunto nacional, en 2.061,2 euros, con un incremento prácticamente nulo respecto al trimestre previo (0,3%). En tasa interanual los precios aumentaron el 5,3%, lo que supone una desaceleración de cinco décimas en comparación con el segundo trimestre, prolongándose la senda de ralentización iniciada en 2004. Esta tendencia es coherente con la madurez del ciclo expansivo de la demanda residencial y con el endurecimiento de las condiciones de financiación del sector privado. En efecto, el tipo de interés aplicado por las entidades de crédito a los hogares para adquisición de vivienda se situaba en septiembre de este año en el 5,49%, frente al 4,52% de un año antes, el número de hipotecas constituidas retrocedía en agosto por cuarto mes consecutivo y

el crédito concedido a los hogares para adquisición de vivienda se desaceleraba en septiembre, aunque continuaba anotando tasas de crecimiento elevadas.



(*) Medias trimestrales con datos disponibles (cve). (**) Corregidos de estacionalidad y efectos deterministas.

El sector servicios tiende a moderar su ritmo de avance

Según los últimos datos disponibles, la actividad del sector **servicios** podría haber mantenido en el tercer trimestre de 2007 el perfil de suave ralentización iniciado el trimestre previo. No obstante, el comportamiento observado en los últimos meses en el indicador sintético de servicios, las ventas en grandes empresas, la confianza en el sector y las afiliaciones a la Seguridad Social confirman la fortaleza de la que todavía goza la actividad en el sector.

Evolución favorable de las entradas de turistas

El **turismo**, por su parte, ha mostrado en el tercer trimestre de 2007 un comportamiento favorable, tras la ligera atonía observada desde mediados del pasado año. Las entradas de turistas anotaron en el periodo julio-septiembre una tasa interanual del 2,3%, frente al 0,1% del trimestre precedente, y las pernoctaciones en hoteles de extranjeros avanzaron en el tercer trimestre el 1,8% respecto al mismo periodo de 2006, tasa superior en 1,4 puntos a la del trimestre previo.

Se prolonga la senda de moderación del consumo privado

Desde la óptica de la demanda, los datos disponibles para el tercer trimestre hacen prever la prolongación de la senda de moderación del **consumo privado**, a juzgar por las ventas de bienes y servicios de consumo en grandes empresas, que mostraron una pérdida de tono en julio y agosto, las ventas de comercio al por menor, que ralentizaron su ritmo de crecimiento en septiembre, y las matriculaciones de automóviles, que intensificaron en septiembre la senda de caídas consecutivas iniciada en febrero. También las disponibilidades de bienes de consumo y el indicador sintético de consumo apuntan en esa dirección, manteniéndose en la tendencia de suave desaceleración iniciada meses atrás. Entre los indicadores de opinión, la confianza de los consumidores se ha orientado a la baja en los meses de septiembre y octubre mientras que la confianza del comercio minorista mejoró en octubre tras el empeoramiento del mes previo.

En definitiva, se prevé una prolongación del proceso de moderación iniciado meses atrás

del consumo de los hogares, consecuencia de la evolución de sus principales determinantes y, fundamentalmente, de los efectos retrasados de las subidas de tipos de interés que se vienen produciendo desde diciembre de 2005. No obstante, el dinamismo del empleo y su efecto sobre las perspectivas de renta están favoreciendo un ajuste suave del consumo privado.

La necesidad de financiación de los hogares se modera

Pese a ello, el gasto en consumo final de los hogares nominal superó, con una tasa interanual del 5,9% en el segundo trimestre, el incremento de su Renta Bruta Disponible (RBD) (4,3%), produciéndose un descenso en el ahorro bruto y en la *tasa de ahorro* que, en proporción de la RBD, se situó en el 10%, cifra inferior en 1,4 puntos a la de un año antes. El descenso del ahorro, unido al aumento interanual de la *Formación Bruta de Capital* (7,7%), dio lugar a un incremento de la *necesidad de financiación de los hogares e ISFLSH* en porcentaje del PIB del 3,4% en el segundo trimestre de 2007, frente al 7,3% registrado en el primer trimestre del año. No obstante, la solvencia de las familias españolas, cuya riqueza financiera neta ascendía a finales del segundo trimestre del año el 143,3% de su renta disponible, sigue siendo muy elevada. Este hecho junto a otros elementos como la solidez de nuestro sistema crediticio y los bajos niveles de morosidad hipotecaria confieren a la economía una importante capacidad de resistencia frente a las turbulencias financieras internacionales.

La inversión en capital fijo avanza a un fuerte ritmo ...

El componente más dinámico de la demanda nacional continúa siendo la formación bruta de capital fijo (FBCF), si bien los indicadores relativos al tercer trimestre de 2007 señalan una ligera pérdida de vigor motivada, principalmente, por la desaceleración de la inversión en construcción, aunque también la inversión en bienes de equipo podría haber moderado su ritmo de avance.

... debido, sobre todo, al componente de equipo

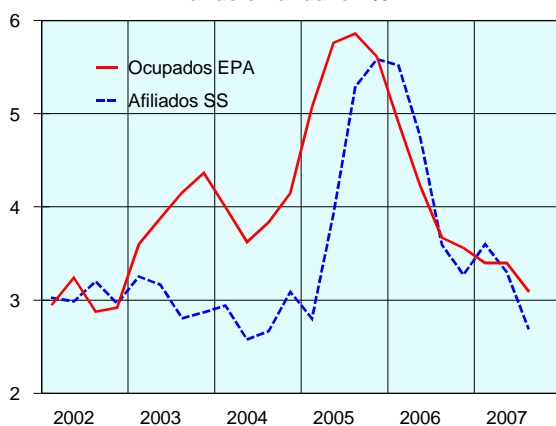
La **inversión en equipo** ha mantenido en el tercer trimestre una gran fortaleza favorecida, en parte, por el dinamismo de la actividad empresarial, la robustez de la demanda nacional y el favorable avance del empleo. Así lo ponen de relieve los indicadores sintético y de disponibilidades de bienes de equipo, entre otros, que registraron en dicho periodo tasas interanuales superiores al 10% y 6%, respectivamente. No obstante, estas últimas cifras suponen una ligera desaceleración respecto a los primeros meses del año, comportamiento que también reflejan las matriculaciones de vehículos de carga.

Mercado laboral

El mercado de trabajo continúa evolucionando favorablemente

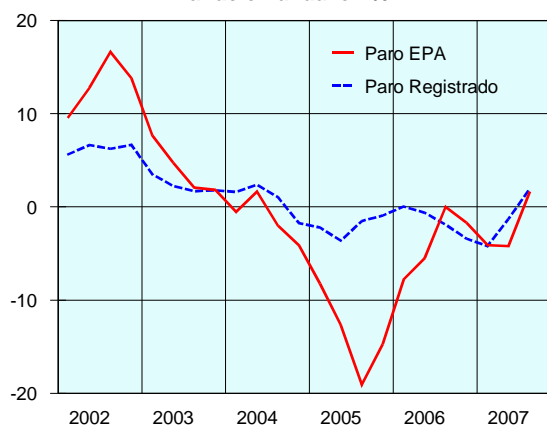
En el tercer trimestre del actual ejercicio los indicadores laborales continúan exhibiendo una evolución favorable. Así, las estimaciones de la Encuesta de Población Activa (EPA) en dicho periodo siguieron mostrando un buen ritmo de creación del empleo, aunque menos intenso que en los trimestres precedentes, y las cifras de población activa registraron un crecimiento elevado. Todo ello ha conducido a un ligero aumento del desempleo y al mantenimiento de la tasa de paro en el entorno del 8%. Igualmente, tanto los afiliados en alta laboral en la Seguridad Social como la contratación registrada continuaron creciendo en dicho trimestre a ritmos altos, aunque acusando una ligera desaceleración.

G 5. OCUPADOS SEGÚN LA EPA Y AFILIADOS SS
variación anual en %



Fuentes: INE (EPA) y MTAS.

G 6. PARADOS SEGÚN EPA Y PARO REGISTRADO
variación anual en %



Fuentes: INE (EPA) y SPEE.

El empleo sigue creciendo a buen ritmo aunque más moderado que en los trimestres anteriores

....

Según las estimaciones de la EPA, en el tercer trimestre de 2007 la **población ocupada** experimentó un aumento de 143 mil personas en relación al periodo anterior, situando el nivel de empleo en 20.510,6 mil personas. Respecto a un año antes, el empleo anotó un significativo incremento de 615 mil personas, lo que supone una tasa de variación interanual del 3,1%, tres décimas menos que en el trimestre anterior.

...correspondiendo las tasas más altas al sector de la construcción y al de servicios

Desde una *perspectiva sectorial*, se observa que la construcción todavía sigue liderando el ritmo de crecimiento, al situar su tasa de variación interanual en el 4,9%. Le siguen los servicios (4,2%) y, a gran distancia, la industria y la agricultura con retrocesos interanuales del 0,9% y 3%, respectivamente. Estos ritmos de variación comparados con los del trimestre anterior suponen una desaceleración en servicios y construcción y una ralentización de la caída en agricultura e industria. La desaceleración más intensa correspondió a la construcción, casi tres puntos porcentuales, en correspondencia con la evolución de otros indicadores de actividad del sector, mientras que la de servicios fue muy tenue, de una décima.

Se observa un fuerte repunte de los no asalariados y la continuación de un elevado dinamismo de los contratos indefinidos

Atendiendo a la situación profesional, el *empleo asalariado* registró un crecimiento interanual del 3,1%, igual que el *no asalariado*. En relación con el segundo trimestre, estos resultados suponen una significativa desaceleración de los asalariados, de un punto porcentual, y una fuerte aceleración de los no asalariados, de casi tres puntos. Según el *tipo de contrato*, en el tercer trimestre los asalariados con *contrato indefinido* continuaron mostrando una gran fortaleza, con un avance interanual del 7,3%, mientras que los de *contrato temporal* anotaron un retroceso interanual (-4,8%), por tercer mes consecutivo. Tras esta evolución, la *tasa de temporalidad* se situó en el 31,9%, prácticamente igual a la del trimestre anterior pero 2,7 puntos por debajo de la de un año antes. Esta significativa reducción es atribuible, principalmente, a los efectos de la última Reforma Laboral que entró en vigor a principios de julio de 2006.

La tasa de actividad mantiene la senda alcista

La **población activa** se elevó a 22.302,5 mil personas en el tercer trimestre de 2007, mostrando un aumento intertrimestral de 175,2 mil personas, lo que representa un ritmo de crecimiento interanual del 3%, dos décimas por encima del trimestre anterior. A su vez, *la tasa de actividad* continuó la tendencia ascendente, hasta situarse en el 73,3% de la población de 16-64 años, tres décimas más que en el trimestre anterior, lo que ha supuesto un nuevo máximo de la serie histórica.

La tasa de paro permanece en el 8%

Como resultado de la evolución de los ocupados y de los activos que se acaba de comentar, el número de **parados** aumentó en 31,9 mil en el periodo julio-septiembre de 2007, situándose el nivel de paro en 1.791,9 mil. Respecto a un año antes el paro muestra un pequeño incremento de 27 mil personas, el 1,5%. Este comportamiento del desempleo mantuvo la *tasa de paro sobre la población activa* en el 8%.

La afiliación a la Seguridad evoluciona favorablemente

El buen tono del mercado de trabajo que se deduce de los últimos datos de la EPA también se observa en los indicadores publicados por el MTAS para ese trimestre pero éstos permiten obtener una visión más actualizada al disponer ya de datos de octubre. Así, el número de *afiliados en situación de alta laboral en el Sistema de Seguridad Social* en dicho mes ascendió a 19.371,7 mil personas, en términos de media mensual, lo que supone un aumento de 81 mil personas respecto al mes anterior. En relación a un año antes se contabiliza un incremento de 510,2 mil afiliaciones, el 2,7%, lo que representa una desaceleración muy tenue, de una décima. Si en lugar de los datos de afiliación media mensual se utilizan los contabilizados a final de mes, más volátiles, se observa que la tasa interanual también se reduce una décima, hasta el 2,5%.

Los contratos registrados muestran un gran vigor en octubre

Los *contratos registrados* en las oficinas públicas de empleo ascendieron en octubre a 1.911,4 mil, lo que representa un aumento interanual del 5,1%, frente a los retrocesos de los dos meses precedentes. Para el conjunto de los diez primeros meses del año, esta variable registra una tasa interanual del 1,9%, si bien con tendencia a la desaceleración. Del total de contratos registrados el 12,2% fueron *indefinidos*, porcentaje superior al de los meses anteriores.

El paro registrado en octubre corregido de estacionalidad disminuye

El *paro registrado* en los Servicios Públicos de Empleo al finalizar octubre ascendió a 2.048,6 mil personas, 31,2 mil más que en el mes precedente, aunque cuando la serie de paro se corrige de fluctuaciones estacionales, se produce un descenso intermensual de unas 4 mil personas. Respecto a un año antes se observa un incremento de 55,7 mil personas, el 2,8%, lo que representa la continuación del proceso de aceleración iniciado hace unos meses.

El aumento salarial pactado hasta septiembre es del 2,9%

En cuanto a los indicadores salariales, de acuerdo con la **Estadística de Convenios Colectivos** que elabora el Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales, hasta el 30 de septiembre se habían registrado 3.626 convenios, que afectaban a un total 7.040,9 mil trabajadores, cifra que supone el

67% de los trabajadores cubiertos por la negociación colectiva en 2006. El *incremento salarial pactado* se situó en el 2,9%, cuatro décimas inferior al acordado inicialmente el año anterior. Dado lo avanzado del proceso de negociación colectiva no cabe esperar modificaciones significativas de ese crecimiento salarial en el resto del año. Por *sectores*, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se observa en la construcción (3,7%), seguida de la agricultura (3,4%), la industria (2,9%) y los servicios (2,8%). Respecto a los resultados de la negociación según el *ámbito funcional*, la subida salarial pactada en los convenios de empresa sigue siendo inferior, como ocurre tradicionalmente, a la de los convenios de otro ámbito, 2,5% y 2,9%, respectivamente.

Precios

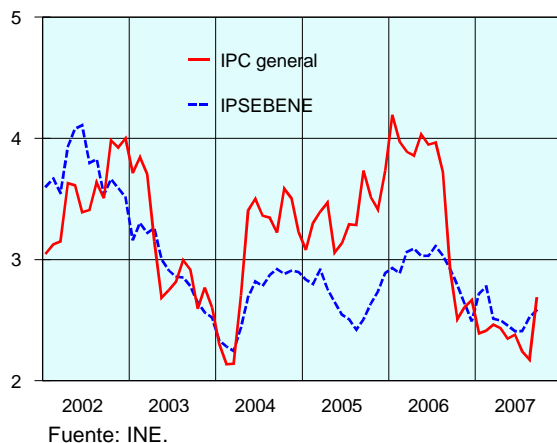
La inflación global evoluciona al alza ...

La inflación de la economía española, medida por la tasa de variación interanual del Índice de Precios de Consumo (IPC), alcanzó el pasado septiembre el 2,7%, aumentando medio punto porcentual respecto al mes anterior. Este repunte inflacionista era esperado y se produjo tras algo más de un año de moderación del crecimiento de los precios de consumo. A su vez, la inflación subyacente, que elimina el efecto de los componentes más volátiles del IPC, como los productos energéticos y los alimentos sin elaborar, se situó en el 2,6%, una décima por encima de la del pasado agosto.

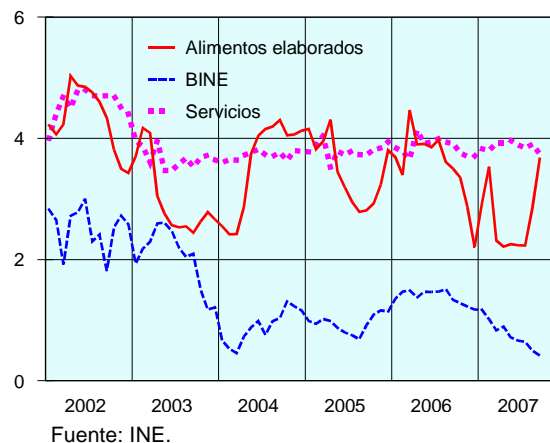
... debido al comportamiento de los elementos más volátiles del IPC ...

El aumento de la inflación en septiembre se basó, principalmente, en los componentes más volátiles del IPC, especialmente en los productos energéticos y en la alimentación, particularmente, la elaborada. El empuje de los primeros respondió, fundamentalmente, a un efecto base de los precios del petróleo al que se unió un nuevo ascenso de los mismos en los mercados internacionales, mientras que el repunte de los segundos se localiza en determinados productos alimenticios directamente influidos por el fuerte incremento de los precios de los cereales en los últimos meses. Frente a esta evolución alcista, el resto de los grandes componentes del IPC, de evolución más estable, como los bienes industriales no energéticos y los servicios, moderaron su ritmo de crecimiento interanual en septiembre.

G 7. PRECIOS DE CONSUMO
variación anual en %



G 8. COMPONENTES DEL IPSEBENE
variación anual en %



... como los precios energéticos...

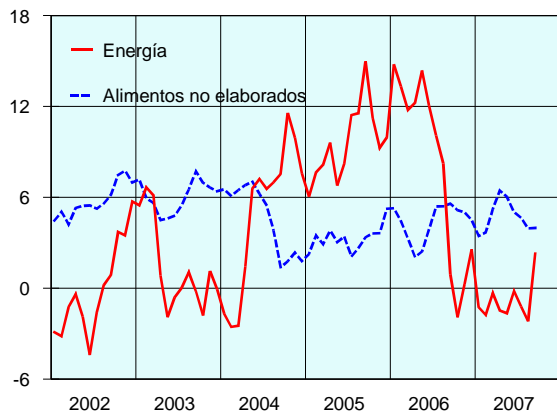
Los productos energéticos anotaron en el pasado septiembre un incremento intermensual del 0,6%, lo que contrasta con la significativa caída que tuvo lugar un año antes (-3,8%), con lo que su tasa interanual pasó del -2,2% de agosto al 2,3%. Este fuerte aumento se debió a su principal componente, los combustibles y los carburantes, que anotaron en dicho mes un incremento mensual del 0,7%, frente a una caída del 5% de un año antes. Detrás de estos aumentos se encuentra el aludido efecto base de los precios del petróleo, amplificado en septiembre por un nuevo rebrote de sus precios, que en dicho mes incrementaron la cotización del barril Brent un 8,7%, hasta 77 dólares el barril, aumento que fue mitigado parcialmente por la revalorización del euro frente al dólar.

... y algunos productos alimenticios

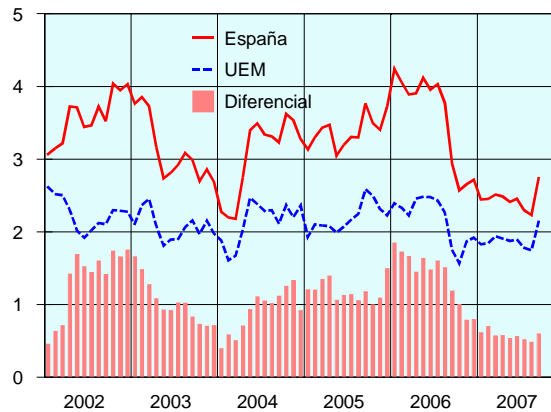
Los precios del conjunto de la alimentación en el pasado septiembre continuaron registrando tensiones inflacionistas al anotar su tasa interanual un incremento de 0,6 pp, lo que situó dicha tasa en el 3,8%. No obstante, cabe mencionar que esta aceleración descansó en exclusiva en la alimentación elaborada, que incrementó su tasa interanual en casi un punto, hasta el 3,7%, mientras que la alimentación no elaborada mantuvo dicha tasa en el 4%. En cuanto al rebrote de la alimentación elaborada cabe mencionar que responde, principalmente, a determinados productos muy influidos por los fuertes aumentos de los precios del cereal como el pan, los cereales y derivados, la leche y algunas carnes.

Los bienes industriales no energéticos y los servicios reducen sus tasas de inflación

Los bienes industriales no energéticos continuaron en el pasado septiembre el proceso de desaceleración que iniciaron hace más de un año, al disminuir su tasa de avance anual en una décima y situarla en mínimos históricos (0,4%). A este respecto cabe mencionar que en los últimos doce meses la inflación de este grupo ha anotado una significativa reducción que casi alcanza el punto porcentual. Por su parte, los servicios continuaron el proceso de desaceleración que iniciaron en el pasado junio y redujeron su ritmo de variación interanual en dos décimas, hasta el 3,7%, lo que se debió fundamentalmente a la evolución de la partida de turismo y hostelería.

G 9. COMPONENTES MÁS VOLÁTILES DEL IPC
variación anual en %

Fuente: INE.

G 10. IPC ARMONIZADO DE ESPAÑA Y LA UEM
variación anual en %

Fuente: Eurostat.

El diferencial de inflación español frente a la UEM sube una décima

En el entorno europeo, los precios de consumo también repuntaron al alza en septiembre. Así, la tasa de variación interanual del IPC armonizado de la eurozona aumentó en cuatro décimas en septiembre, hasta el 2,1%, tras haber permanecido durante un año por debajo de la cifra que el BCE considera como de estabilidad de precios (2%). Este repunte inflacionista de la eurozona tiene las mismas causas que el de España. A su vez, la tasa de inflación española obtenida del IPC armonizado (IPCA) en dicho mes aumentó medio punto, hasta el 2,7%. Como resultado de la evolución de los precios en la eurozona y en España, el diferencial de inflación español frente a esa área se incrementó en una décima, situándose en 0,6 pp.

Los precios en origen también se deterioran

Otros indicadores de precios distintos del IPC confirman también el deterioro a partir del mes de septiembre. Así, el Índice de Precios Industriales (IPRI) ha incrementado su tasa de avance anual en más de un punto porcentual, hasta el 3,4%, siendo los principales responsables de esta aceleración el componente energético y el alimenticio. Los precios de alimentación del IPRI subieron un 1,4% en septiembre, elevando la tasa anual del 3,9% al 5,8%. El muy favorable comportamiento de los precios de las manufacturas ha reducido el efecto al nivel del conjunto de los bienes de consumo, aunque subieron del 2,4% en agosto al 3,2% en septiembre. Esta última tasa interanual ha igualado la correspondiente a los bienes de equipo, que se ha mantenido prácticamente estabilizada y bastante por debajo del IPRI no energético (4%). Por su parte, los precios percibidos por los agricultores muestran también, sobre todo en agosto pasado, último dato conocido, y en los dos meses precedentes, una clara evolución alcista que se está trasladando a los precios finales de consumo.

Sector exterior

En los siete primeros meses de 2007, la necesidad de financiación de la economía española frente al resto del mundo ha continuado aumentando, aunque su ritmo de crecimiento se ha reducido significativamente. En cuanto al comercio de bienes, los datos acumulados de los ocho primeros meses en términos reales reflejan una ligera ralentización respecto a las tasas registradas en 2006. No obstante, las últimas cifras correspondientes al bimestre julio-agosto denotan una intensificación del crecimiento de ambos flujos en volumen, de mayor magnitud en el caso de las exportaciones, lo que apunta a una contribución del sector exterior al crecimiento del PIB, en la vertiente de bienes, menos negativa en el tercer trimestre.

La necesidad de financiación frente al exterior modera su crecimiento

Los datos más recientes del sector exterior muestran que la economía española generó en julio una necesidad de financiación frente al exterior superior en un 23,5% a la del mismo mes del año anterior. En los siete primeros meses del año, la necesidad de financiación, según la **Balanza de Pagos** elaborada por el Banco de España, fue de 57.773 millones de euros, cifra que supone un aumento del 22,4% respecto a la del mismo periodo del año anterior, aunque se desacelera casi doce puntos porcentuales en relación al incremento registrado en 2006. Este resultado es imputable tanto a la ampliación del déficit corriente, como a la disminución del 7,9% del superávit de capital.

Desaceleración del déficit comercial y aceleración del de rentas

El déficit corriente acumulado hasta julio registró un crecimiento interanual del 20,9%, resultado al que contribuyeron todas las operaciones corrientes, excepto los servicios. El crecimiento del déficit comercial se situó en el 8,2%, menos de la mitad del incremento registrado en el conjunto de 2006, con avances similares en exportaciones e importaciones, 7,4% y 7,7%, respectivamente. El superávit de servicios mejoró el 2,2%, con un incremento del 0,7% de los ingresos netos por turismo y una reducción del 4,6% del déficit de servicios no turísticos. El déficit de rentas aumentó el 44,8%, registrando crecimientos significativos tanto en los ingresos (28,7%) como en los pagos (34,7%), siendo esta balanza la que más contribuyó al crecimiento del déficit corriente en valor absoluto. Finalmente, el saldo negativo de las transferencias corrientes se amplió el 32,9%, al avanzar los pagos casi seis puntos por encima de los ingresos.

Aumenta el volumen de los flujos financieros netos con el exterior

En los siete primeros meses del año, se produjo un aumento del volumen de los flujos financieros netos con el exterior, superior en el caso de los pasivos y, como resultado, la balanza financiera, excluidos los activos del Banco de España, acumuló en el periodo unas entradas netas de capital de 78.341 millones de euros, el 13,8% más que en el mismo periodo del año anterior. La variación de pasivos generó entradas netas de 182.611 millones de euros, con un crecimiento interanual del 11,9%, cifra que engloba avances en las inversiones directas (28%) y en las otras inversiones, que se multiplicaron casi por siete, y un retroceso del 14,7% de las inversiones de cartera, que siguieron siendo la modalidad más importante con 123.553 millones. La variación de activos, por su parte, registró salidas netas de 104.270 millones de euros, un 10,6% más que un año antes, incluyendo una caída del 22% de las inversiones directas, un cambio de signo, a positivo, de las inversiones de cartera y un aumento del 4,1% de las otras inversiones, que pasaron a ser la rúbrica principal con 46.525 millones de euros. Por último, los derivados financieros registraron entradas netas por valor de 342 millones de euros.

Las entradas netas de capital extranjero, suficientes para cubrir la necesidad de financiación

Las entradas netas de capital generadas por las operaciones financieras fueron superiores a la necesidad de financiación del país, de forma que los activos netos del Banco de España crecieron 21.502 millones de euros, cifra que recoge crecimientos de 346 millones de las reservas, de 10.390 millones de los activos frente al Eurosistema y de 10.766 millones del resto de activos netos.

Desaceleración de los flujos comerciales en agosto

En agosto, el déficit comercial disminuyó el 3,2% en términos interanuales según **Aduanas**, frente a un aumento del 20,7% en julio, como resultado de un incremento del 7,6% de las exportaciones y del 3,1% de las importaciones. Los precios de las exportaciones, aproximados por los índices de valor unitario, se desaceleraron 0,3 puntos porcentuales, hasta el 1,6% interanual, mientras que los de las importaciones cayeron el 0,6%, tercera tasa negativa en el transcurso del año. Descontando ambos incrementos del avance nominal, la variación real de las exportaciones se situó en el 6% y la de las importaciones en el 3,7%, después de haber registrado en julio avances interanuales del 10,6% y del 13,4%, respectivamente.

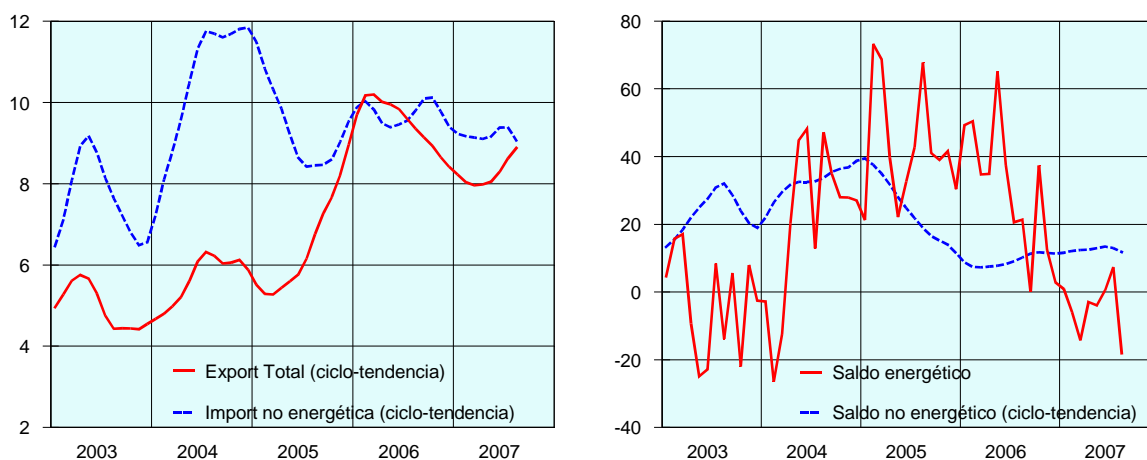
El déficit comercial acumulado aumentó menos de la mitad que en 2006

Tras el dato de agosto, el déficit comercial acumulado en los ocho primeros meses del año creció el 7,2% en comparación con el mismo periodo del año anterior (15,3% en el conjunto de 2006). La mejora se debió a la disminución del 4,9% del déficit energético, mientras que el no energético se amplió el 14,9%.

En los ocho primeros meses, el avance de las exportaciones se modera ligeramente ...

En el periodo acumulado, las exportaciones registraron un crecimiento nominal del 7,4% interanual, que, una vez eliminado el avance del 3,2% de los precios, se queda en el 4,1% en términos reales (5,6% en el conjunto de 2006). Por grupos de productos, las exportaciones de bienes intermedios no energéticos fueron las más dinámicas con un alza del 7,3% en términos reales, seguidas de las de bienes de consumo con un aumento del 1,6% (3,8% los alimentos y 0,6% el resto de bienes de consumo), mientras que las exportaciones de bienes de capital e intermedios energéticos descendieron el 1,5% en ambos casos. Por destino geográfico, las exportaciones a la Unión Europea crecieron en términos reales el 3,1%, y las dirigidas al resto del mundo, el 6,5%, lo que significa en el primer caso el mantenimiento del ritmo alcanzado en 2006 y, en el segundo, una desaceleración de más de cinco puntos porcentuales, debido, principalmente, a la ralentización de las ventas a Estados Unidos y Méjico.

G 11 . COMERCIO EXTERIOR (1)
variación anual en %



(1) Precios corrientes.
Fuentes: DA y SGAM.

... así como el de las importaciones

Las importaciones crecieron hasta agosto el 7,4%, tasa igual a la de las exportaciones y en torno a cinco puntos menos que en el conjunto de 2006. Sus precios aumentaron el 0,4% (3,3% en el anterior ejercicio), con una caída del 7,2% de los precios de productos energéticos y un aumento del 2,1% de los no energéticos. El barril de petróleo se importó a 62,3 dólares, lo que supone una disminución del 1% en términos interanuales, que se transforma en una caída del 8,3% al expresarlo en euros. No obstante, hay que tener en cuenta que el precio del petróleo presenta un perfil ascendente a lo largo del año, tras el mínimo registrado en febrero (52,3 dólares/barril). Una vez descontado el incremento de los precios, el avance real de las importaciones fue del 6,9%, 1,7 puntos menos que en 2006.

Las compras de bienes de capital, las más dinámicas

Las importaciones más dinámicas fueron las de bienes de capital al crecer en términos reales el 11,1%, seguidas de las de bienes intermedios no energéticos y de los alimentos, con avances del 8,8% en ambos casos, mientras que las compras de bienes de consumo no alimenticio y las de intermedios energéticos contabilizaron incrementos más moderados, 2,9% y 1,6%. Por origen geográfico, las importaciones procedentes de la Unión Europea crecieron el 5,9% en términos reales y las compras a los países no comunitarios el 8,5%, lo que significa una desaceleración de 1,4 y 2,3 puntos, respectivamente, respecto a las tasas de 2006.

La aportación del sector exterior de bienes al crecimiento del PIB puede mejorar en el tercer trimestre

Por último, los datos más recientes de comercio exterior en volumen revelan una intensificación de las exportaciones en el bimestre julio-agosto, al aumentar un 8,5% frente al 2,8% en el segundo trimestre, evolución coherente con la aceleración de los mercados españoles. El avance de las importaciones impulsadas por las ventas al exterior, fue similar, superando en un punto y medio porcentual al del segundo trimestre (7,3%). Por otra parte, los datos de comercio exterior recogidos en la estadística de “Ventas, empleo y salarios en las grandes empresas”, que se refieren al trimestre completo, indican una apreciable aceleración de las exportaciones y un mantenimiento del ritmo de crecimiento en las importaciones. En suma, la progresiva convergencia de las tasas de crecimiento de los flujos comerciales augura que la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB en el tercer trimestre será menos negativa que la del segundo.

Ejecución presupuestaria

El Estado salda su actividad económica con mayores superávits que los del año anterior ...

En los nueve primeros meses del año, la actividad económica del Estado, medida en términos de contabilidad nacional, se saldó con un superávit de 12.857 millones de euros (1,22% del PIB), frente al de 10.716 millones (1,09% del PIB) registrado en el mismo periodo de 2006. Dicho resultado se produjo como consecuencia de que los recursos no financieros, por importe de 113.983 millones de euros (10,84% del PIB), superaron en un 10,8% a los del año anterior, mientras que los empleos no financieros aumentaron un 9,7% hasta alcanzar la cifra de 101.126 millones (9,62% del PIB).

En términos de caja (o de ingresos y pagos líquidos), el Estado obtuvo hasta septiembre un superávit de 10.169 millones de euros (equivalente al 0,97% del PIB) sensiblemente mayor que el de 6.913 millones (0,70% del PIB) registrado en los nueve primeros meses de 2006. Los ingresos no financieros (111.523 millones) aumentaron un 11,9%, mientras que los pagos no financieros (101.354 millones) lo hicieron en un 9,3%, dentro de las previsiones presupuestarias.

... debido a la positiva evolución de los ingresos

Antes de descontar la participación de las administraciones territoriales en el IRPF, IVA e Impuestos Especiales (procedimiento que permite obtener una visión más completa de la evolución de la recaudación impositiva) la recaudación total hasta septiembre fue de 153.014 millones de euros, un 13,8% más que en el mismo periodo de 2006. La recaudación por impuestos (143.398 millones) se elevó un 13,6% sobre la del año anterior, mientras que el resto de los capítulos de ingresos aumentó su recaudación un 16,8%.

En un contexto de fuerte generación de rentas, los impuestos directos crecen un 22%

Los impuestos directos mantenían hasta septiembre un fuerte crecimiento de su recaudación (22%, unos siete puntos porcentuales más que durante todo el ejercicio de 2006) como reflejo de la positiva evolución de las retenciones de trabajo, pese a la rebaja de tipos que conlleva la reforma del IRPF, y de las retenciones de capital, de arrendamientos y de ganancias de fondos de inversión. A esos factores se une el fuerte aumento experimentado por las cuotas diferenciales positivas del ejercicio 2006 por IRPF (con una incidencia muy positiva de las ganancias patrimoniales) y Sociedades (en un contexto de elevados beneficios empresariales). La favorable evolución de las citadas retenciones y de las cuotas diferenciales ha propiciado que las principales figuras de la imposición directa (IRPF, Sociedades y Renta de no residentes) hayan mostrado hasta septiembre altas tasas de crecimiento de su recaudación (16,4%, 31,8% y 51%, respectivamente, frente a crecimientos del 14,7%, 14,5% y 10,9% en el ejercicio de 2006).

El dinamismo de las devoluciones modera el avance del IVA

La imposición indirecta mostraba, por el contrario, un avance muy moderado de su recaudación (3,4%) debido principalmente al alto grado de realización de las devoluciones por IVA (que hasta septiembre seguía siendo superior al de su campaña tipo), lo que daba lugar a que la recaudación neta por este impuesto sólo creciera un 1,9%, mientras que los ingresos brutos lo hacían en un 9,8%. De todas formas, ajustando el mayor ritmo de ejecución de las devoluciones en 2007 al de las campañas tipo, el aumento del IVA en términos homogéneos sería del 4,2%, lo que pudiera estar indicando cierta desaceleración del gasto agregado nominal sujeto a IVA en los últimos meses. Por otra parte, y a diferencia de lo que venía sucediendo en los últimos años, los impuestos especiales (que crecieron un 7,2% hasta septiembre) contribuyeron de forma más positiva que el IVA al crecimiento global del grupo de impuestos indirectos. Dicha contribución descansa fundamentalmente en el avance de la recaudación por labores del tabaco (15,6%), impulsada por el alza de los tipos impositivos y de los precios, y por hidrocarburos (2,7%).

Los ingresos patrimoniales y las transferencias del FEDER impulsan los ingresos no impositivos del Estado

La recaudación por los capítulos de ingresos no impositivos, por importe de 9.616 millones de euros, aumentó en los nueve primeros meses del año un 16,8%, tal como se ha mencionado anteriormente. A dicho crecimiento contribuyeron, sobre todo, los ingresos patrimoniales (49,7%), con una participación decisiva en el capítulo de los intereses de cuentas bancarias y de los beneficios del Banco de España, y las transferencias corrientes (13,9%) y de capital (48,9%), impulsadas estas últimas por las procedentes de la Unión Europea (FEDER).

Pese al fuerte crecimiento de las transferencias a las Comunidades Autónomas y de las operaciones de capital, los pagos se mantienen en línea con las previsiones

En cuanto a los pagos realizados por el Estado hasta el mes de septiembre, por importe de 101.354 millones de euros, cabe señalar que su crecimiento (9,3%) es ligeramente inferior al previsto inicialmente en los presupuestos (9,6%). La mayor contribución a la expansión de los gastos ha provenido hasta el momento de las transferencias corrientes (que suponen más de la mitad del total de los pagos no financieros), con un crecimiento del 11,8%. En la medida en que este crecimiento se ha visto impulsado por el abono en el mes de julio del Fondo de Suficiencia a las Comunidades Autónomas, cuando en el ejercicio anterior se realizó dicho abono en octubre, permite esperar que el crecimiento de los pagos se desacelere significativamente en el próximo mes de oc-

tubre.

Los gastos de personal aumentaron hasta septiembre un 6,4% (ligeramente por debajo del 6,7% presupuestado) mientras que las compras de bienes y servicios, crecieron un 16,8% (frente al descenso del 9,7% previsto en los presupuestos). Los pagos por intereses se habían reducido hasta septiembre un 7,3% (frente a un aumento previsto del 2,1%), aunque el distinto calendario de vencimientos de la deuda otorga una elevada irregularidad a la evolución del pago de los intereses. (En términos de devengo o de contabilidad nacional, los gastos de intereses habían aumentado en ese periodo un 1,4%). Finalmente, cabe señalar el dinamismo, ligeramente superior al previsto, de las operaciones de capital, con un crecimiento del 20,5%, resultado de un avance del 15,5% de las inversiones reales y del 26,8% de las transferencias de capital.

El Estado registra hasta septiembre una necesidad de endeudamiento debido principalmente al aumento de las posiciones activas de tesorería

Pese a que, como se ha señalado anteriormente, el superávit de caja fue sensiblemente mayor que el del año anterior, el Estado registró hasta septiembre una necesidad de endeudamiento de 1.735 millones de euros, frente a la capacidad de endeudamiento (2.111 millones) obtenida en el mismo periodo de 2006, como consecuencia de que el Estado adquirió activos financieros netos en el presente ejercicio por un importe (11.904 millones de euros) muy superior al del ejercicio anterior (4.802 millones). Una parte importante de la variación de activos se instrumentó en un aumento de la tesorería en el Banco de España y otras instituciones financieras, por importe de 9.262 millones (frente al aumento de 4.008 millones en el año anterior). Si se excluyen estas posiciones activas de tesorería, se pasaría a obtener una capacidad de endeudamiento de 7.527 millones de euros, superior en un 23% a la cifra del año anterior.

Se mantiene la trayectoria de descenso de la ratio deuda/PIB

La financiación de la necesidad de endeudamiento siguió basándose en la emisión neta de deuda interior a medio y largo plazo (4.330 millones de euros) y, en mucha menor medida, en la de Letras del Tesoro (464 millones), mientras que los préstamos y otros pasivos redujeron su saldo en 1.894 y 1.165 millones, respectivamente. Al término de septiembre pasado, la deuda del Estado en circulación (calculada de acuerdo con la metodología del Protocolo de déficit excesivo) era de 294.716 millones de euros (un 28% del PIB) frente a los 299.642 millones (un 30,5% del PIB) registrados un año antes.

Evolución monetaria y financiera

El cambio de expectativas sobre los tipos de interés genera descensos de los tipos a corto

Tras las fuertes elevaciones registradas en el pasado mes de agosto, en el contexto de las tensiones de liquidez surgidas a raíz de la crisis de las hipotecas de alto riesgo desatada en Estados Unidos en ese mes, los **tipos de interés interbancarios** del área del euro comenzaron a flexionar a la baja en septiembre acentuando su descenso en octubre. Esta evolución de los tipos de interés monetarios se produjo como consecuencia de la decisión tomada desde el principio de la crisis por las autoridades monetarias de Estados Unidos y del área del euro de suministrar liquidez suficiente al sistema bancario y de no proseguir con sus respectivos procesos de restricción monetaria. En esas circunstancias, la Fed redujo en dos ocasiones seguidas, el 18 de septiembre y el 31 de octubre pasados, el tipo básico de referencia, por un monto total de 75 puntos básicos (p.b.), dejándolo situado en el 4,50%. Por su parte, el BCE ha mantenido sin variación, en las últimas reuniones de su Consejo de Gobierno, el tipo mínimo de puja de las operaciones principales de financiación que, desde el pasado 6 de junio, permanece en el 4%.

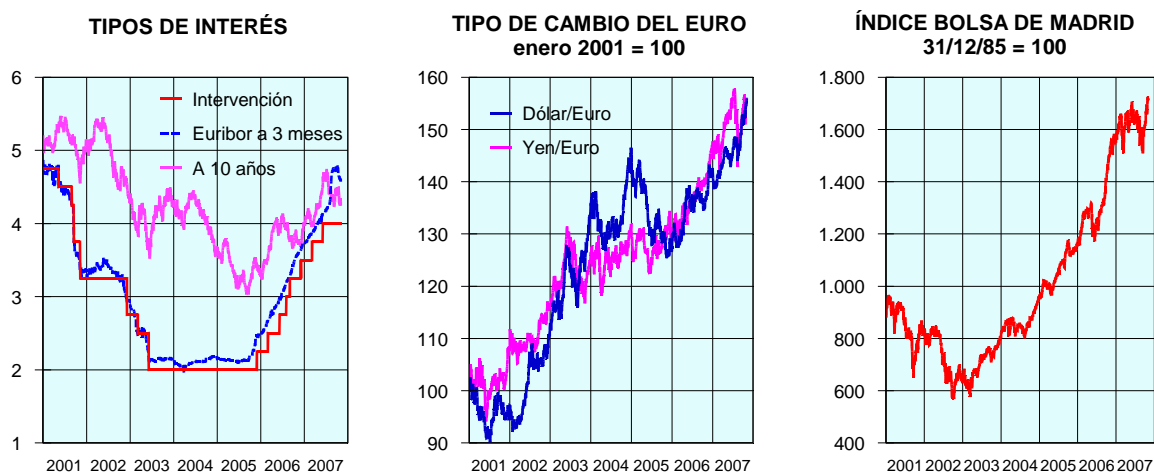
Las incertidumbres que rodean a la economía internacional han disipado, casi en su totalidad, las expectativas de tipos de interés al alza que mantenían los agentes económicos del área del euro antes del verano, pese a que los riesgos de inflación que experimenta dicha área en los momentos actuales (frente a los riesgos de desaceleración económica) parecen haberse incrementado.

Como resultado de la evolución descrita, los tipos de interés (euribor) a tres y doce meses se situaban al comienzo de noviembre en el 4,59% y 4,60%, respectivamente, con un descenso, desde el término de septiembre, de 20 y 13 p.b. Cabe señalar que el euribor a doce meses, referencia generalizada para los préstamos hipotecarios a tipo variable, se situó en octubre (como media de datos diarios) en el 4,65%, lo que supone el primer descenso desde que hace dos años iniciara una senda alcista.

Los rendimientos de la deuda pública se sitúan claramente por debajo de los tipos interbancarios

Desde el pasado verano, como resultado de la huida de los inversores hacia activos de calidad en momentos de perturbaciones financieras, la **deuda pública** viene experimentando aumentos en su demanda y, en consecuencia, sus rendimientos registran descensos, de mayor intensidad en los plazos cortos como reflejo de la inclinación de los inversores hacia la liquidez. Así, entre finales de junio y primeros días de noviembre, el rendimiento de la deuda pública española a tres, cinco y diez años había descendido 50, 47 y 34 p.b., respectivamente, hasta situarse en los niveles de 4,00%, 4,09% y 4,26%. En ese mismo periodo, el bono alemán a diez años redujo su rendimiento en 38 p.b., situándose en el 4,16%. La caída de los tipos de interés de la deuda pública ha sido todavía más acentuada en Estados Unidos, donde las incertidumbres que rodean a la evolución de sus variables macroeconómicas y empresariales son más preocupantes que en Europa. Desde el final de junio hasta comienzos de noviembre, el rendimiento del bono estadounidense a diez años se ha reducido casi 80 p.b., situándose en el 4,35%, con un diferencial, por tanto, respecto a la deuda alemana de menos de 20 p.b., mientras que al comienzo del año dicho diferencial era ligeramente superior a los 80 p.b.

G12. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Datos diarios.

Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

Las bolsas (sobre todo la española) recuperan posiciones tras las pérdidas del verano

En el contexto de perturbaciones en el que se han desenvuelto los mercados financieros en el presente año y, más claramente, a partir del verano, la **renta variable** ha tenido, por lo general, un comportamiento muy volátil. A grandes rasgos, las bolsas han pasado hasta el momento por tres fases distintas. Hasta el verano, las bolsas mantuvieron, con más o menos altibajos, el perfil alcista que arrastraban de 2006. Así, en los cinco primeros meses del año, los índices IBEX 35, Eurostoxx 50 y S&P 500 elevaron sus niveles un 8,4%, 9,5% y 7,9%, respectivamente. En los meses centrales del año, con motivo del estallido de la crisis de las hipotecas en Estados Unidos, los descensos de los valores en las bolsas de este país se transmitieron (ampliados) a las bolsas del área del euro, siendo los valores de los sectores inmobiliarios y bancarios los más castigados. Así, durante junio, julio, agosto y mitad de septiembre (hasta que la Fed procedió a rebajar los tipos de interés oficiales) el IBEX 35 y el Eurostoxx 50 registraron descensos del 10,6% y 7,3%, respectivamente, mientras que el S&P 500 sólo retrocedió un 3,5%. Finalmente, desde mediados de septiembre, aunque con una elevada irregularidad, las bolsas, sobre todo las europeas, vienen recuperando posiciones. A este respecto, cabe señalar el positivo comportamiento de las bolsas españolas en esta fase alcista, con un aumento del IBEX 35 hasta los primeros días de noviembre superior al 15%, lo que le ha permitido acumular una ganancia desde el inicio del año del 12%, frente a la del 7% acumulada por el Eurostoxx 50, tras haber recuperado un 5% a lo largo de esta última fase alcista. Las bolsas de Estados Unidos, por el contrario, inscritas en un escenario empresarial y macroeconómico más incierto que el del área del euro, han tenido un comportamiento muy mediocre en el último mes y medio de subidas generalizadas en el ámbito internacional, no registrando el índice S&P 500 ganancia alguna en ese periodo, de modo que, a comienzos de noviembre, dicho índice acumulaba una subida del 4% desde el inicio del año.

Fuerte apreciación del euro frente al dólar

Tras la apreciación experimentada en la primera mitad de agosto por el dólar, como consecuencia de constituirse como moneda refugio en los momentos álgidos de la crisis financiera, la moneda estadounidense volvió a retomar, de manera más acentuada, la senda de depreciación de meses anteriores. Esta evolución del dólar, a la que han contribuido, entre otros factores, el debilitamiento de la economía estadounidense y el estrechamiento del diferencial de tipos de interés, se ha traducido en una sensible apreciación del **euro** frente al dólar.

Desde mediados de agosto hasta comienzos de noviembre, la divisa europea se apreció cerca de un 10% hasta situarse en un nuevo máximo histórico de 1,47 dólares, lo que suponía una apreciación ligeramente inferior al 12% desde el comienzo del año. En la misma fecha, los cruces del euro frente al yen y la libra esterlina se situaban en 166,07 yenes y 0,6996 libras, con revalorizaciones desde el inicio del año del 5,8% y 4,2%, respectivamente. En términos efectivos nominales, frente al conjunto de países industrializados, el euro se había apreciado en ese último período cerca de un 5%, tras la apreciación del 4,5% registrada a lo largo de 2006.

El agregado monetario M3 mantiene crecimientos elevados

El **agregado monetario amplio M3** volvió a desacelerarse ligeramente en septiembre en el área del euro, con un crecimiento interanual del 11,3%, tres décimas menos que en agosto, aunque la media del trimestre julio-septiembre se elevó una décima hasta alcanzar el máximo histórico del 11,5%. La desaceleración del agregado provino de los componentes más líquidos, en particular M1 (efectivo y depósitos a la vista) cuyo crecimiento interanual se redujo seis décimas hasta el 6,1%. Por el contrario, los componentes con mayores rendimientos (los depósitos a plazo y los

instrumentos negociables del mercado monetario) aceleraron su crecimiento dos y una décima, respectivamente, hasta alcanzar tasas del 15,5% y 18%.

Los préstamos a empresas mantienen el dinamismo de la financiación al sector privado en el área del euro...

La principal contrapartida de M3, la **financiación al sector privado**, redujo ligeramente su tasa de crecimiento interanual en septiembre (dos décimas) hasta el 11,6%, en paralelo con la desaceleración, igualmente de dos décimas, registrada por los préstamos que crecieron un 11%. Dentro de estos últimos, los préstamos a sociedades no financieras siguieron siendo los más dinámicos, con un crecimiento del 14,1% (una décima menos que en agosto), mientras que los préstamos a hogares reducían su crecimiento tres décimas, situándose en el 6,7%. La desaceleración de los préstamos a los hogares provino tanto de los préstamos para adquisición de vivienda, que crecieron un 7,8% (tres décimas menos que en agosto), como de los destinados al consumo, cuyo crecimiento del 5% se situó ocho décimas por debajo de la tasa de agosto.

... y en España

En **España**, la **financiación al sector privado** se aceleró ligeramente en agosto, registrando un crecimiento interanual del 20,2% (una décima más que en julio). Dicha aceleración se debió exclusivamente al dinamismo de la financiación recibida por las empresas (que aumentaron su crecimiento interanual medio punto porcentual hasta el 23,6%), mientras que las familias redujeron en cerca de otro medio punto porcentual el crecimiento de su financiación hasta situarse en el 15,8%. Los préstamos para vivienda fueron los que contribuyeron de manera más significativa a la moderación de los préstamos a las familias, registrando un crecimiento en agosto del 16,6%, cuatro décimas menos que en julio y cerca de cuatro puntos porcentuales menos que en el pasado mes de diciembre.

Madrid, 5 de noviembre de 2007

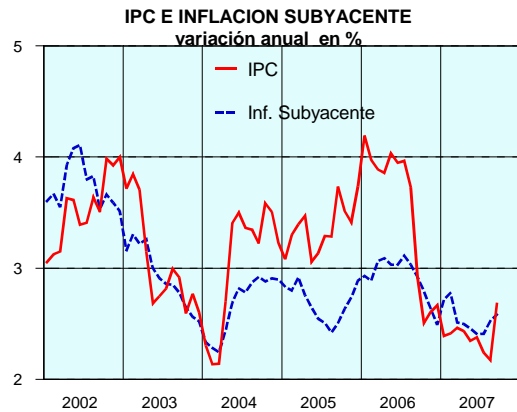
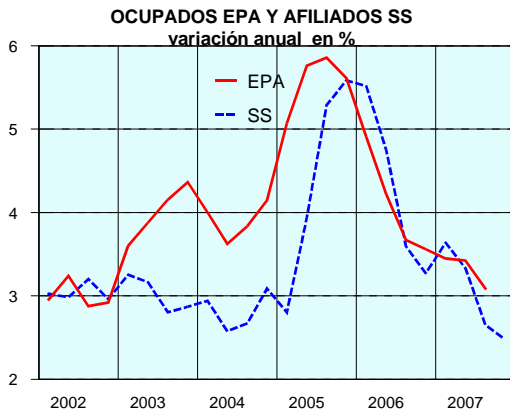
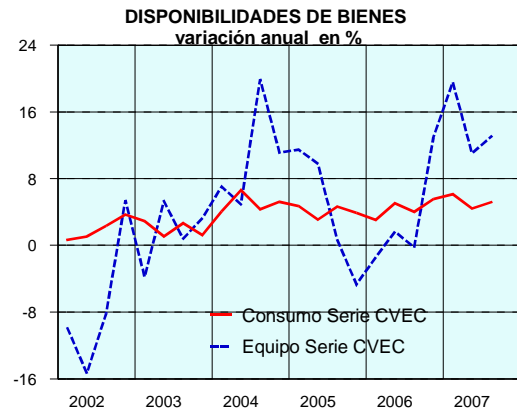
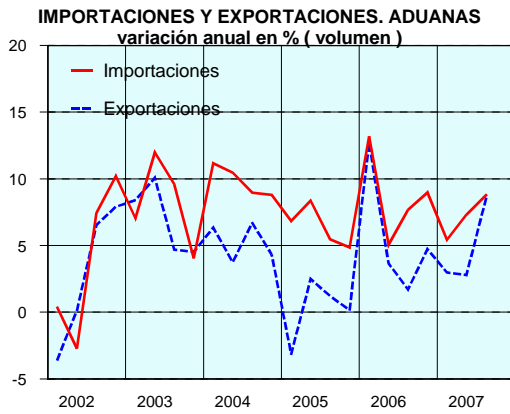
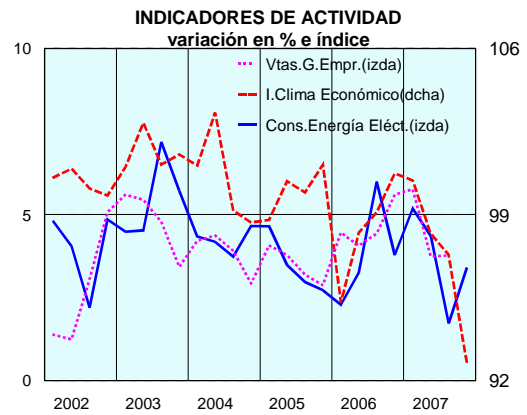
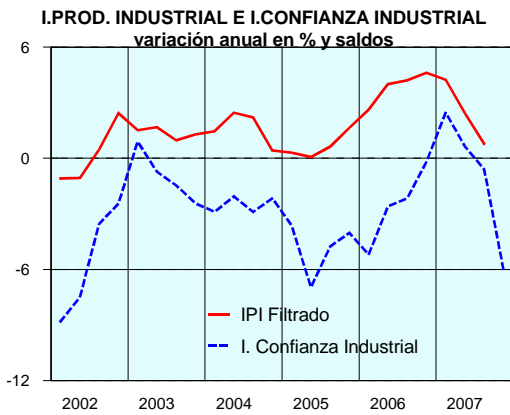
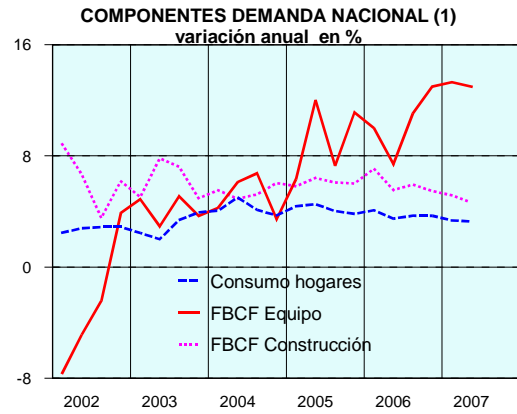
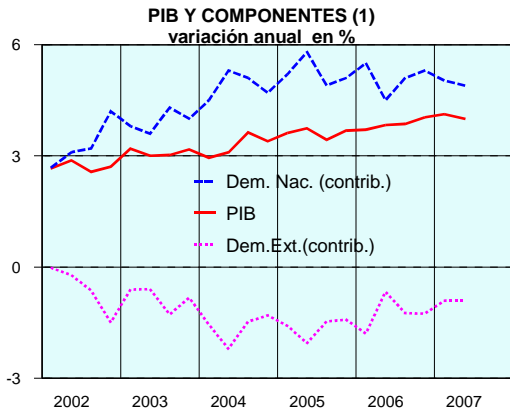
CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES
Variación anual en % salvo indicación en contrario

	2005	2006	2007(1)	Últimos Trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
				T.I.07	T.II.07	T.III.07(1)	T.IV.07(1)			
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	3,6	3,9	4,1	4,1	4,0	-	-	-	-	T.2. 07
- Dem. Nacional contribución (2)	5,3	5,1	5,0	5,0	4,9	-	-	-	-	T.2. 07
- Dem. Externa contribución (2)	-1,6	-1,2	-0,9	-0,9	-0,9	-	-	-	-	T.2. 07
Indicador Sintético Actividad CVEC	3,7	4,0	3,5	3,8	3,3	3,5	-	-	-	T.3. 07
Ventas en Grandes Empresas (3)	3,5	4,7	4,5	5,8	3,7	3,8	-	4,1	3,4	Ago. 07
I. Clima Económico Ind. 1990-06=100	100,1	98,3	98,1	100,4	98,2	97,3	92,8	95,4	92,8	Oct. 07
Consumo Energía Eléctrica corregido	3,5	3,8	3,7	5,2	4,4	1,7	3,4	2,3	3,4	Oct. 07
IPI General Filtrado	0,7	3,9	2,7	4,2	2,4	0,8	-	0,9	0,6	Ago. 07
Índice Confianza en la Industria	-4,8	-2,7	0,1	2,3	0,7	-0,7	-6,0	-1,0	-6,0	Oct. 07
Consumo Aparente de Cemento	7,3	8,5	0,6	5,5	-2,1	-1,4	-	-2,7	-5,6	Sep. 07
Utilización Capacidad Productiva	80,2	80,5	81,3	80,6	81,3	82,1	-	-	-	T.3. 07
Demanda Nacional										
Disponibilidades b. de consumo CVEC.	4,1	4,4	5,2	6,1	4,4	5,2	-	5,5	4,8	Ago. 07
I. Comercio al por Menor (deflactado)(3)	1,5	2,0	3,5	4,3	2,9	3,2	-	4,2	2,0	Sep. 07
Matriculación Turismos (4)	1,4	-1,0	-1,6	1,0	-2,5	-3,6	-	-4,2	-8,2	Sep. 07
Índice Confianza Consumidor (5)	-10,7	-12,1	-12,3	-10,9	-12,3	-12,4	-15,7	-14,3	-15,7	Oct. 07
Disponibilidades b. de equipo CVEC.	4,0	3,1	14,7	19,6	11,0	13,0	-	22,3	5,2	Ago. 07
Matriculación Vehículos de Carga (4)	13,2	1,5	-1,1	1,7	-2,2	-2,9	-	-4,6	-10,8	Sep. 07
Financiación S. Privado (deflactada)	16,4	20,3	18,6	19,5	18,4	17,8	-	17,7	17,9	Ago. 07
Sector Exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes: Valor.	4,8	10,6	7,4	7,0	6,2	10,4	-	12,7	7,6	Ago. 07
Volumen.	0,2	5,6	4,1	3,0	2,8	8,5	-	10,6	6,0	Ago. 07
Importaciones Bienes: Valor.	11,7	12,2	7,4	6,5	6,8	9,5	-	15,4	3,1	Ago. 07
Volumen.	6,4	8,6	6,9	5,4	7,3	8,8	-	13,4	3,7	Ago. 07
Déficit Comercial. Valor	28,3	15,3	7,2	5,7	8,2	8,0	-	20,7	-3,2	Ago. 07
Mercado Laboral										
Activos	3,5	3,3	2,8	2,8	2,8	3,0	-	-	-	T.3. 07
Ocupados	5,6	4,1	3,3	3,4	3,4	3,1	-	-	-	T.3. 07
Parados	-13,6	-3,9	-2,3	-4,1	-4,2	1,5	-	-	-	T.3. 07
- Tasa paro en % P.Activa	9,2	8,5	8,2	8,5	8,0	8,0	-	-	-	T.3. 07
Paro Registrado	-2,1	-1,5	-0,9	-4,2	-1,3	1,9	2,8	2,6	2,8	Oct. 07
Afiliados a la Seguridad Social	4,4	4,3	3,1	3,6	3,3	2,7	2,5	2,6	2,5	Oct. 07
Precios y Salarios										
IPC	3,4	3,5	2,4	2,4	2,4	2,4	-	2,2	2,7	Sep. 07
IPC Subyacente (6)	2,7	2,9	2,5	2,7	2,5	2,5	-	2,5	2,6	Sep. 07
Diferencial España/zona euro (7)	1,2	1,4	0,6	0,6	0,6	0,5	-	0,5	0,6	Sep. 07
Índice precios industriales	4,9	5,3	2,6	2,6	2,6	2,7	-	2,3	3,4	Sep. 07
Salarios pactados (8)	4,0	3,6	-	2,8	2,9	2,9	-	2,9	2,9	Sep. 07
I. Coste laboral total por persona	2,9	3,5	4,0	4,0	3,9	-	-	-	-	T.2. 07
S. Público: Estado				Julio		Agosto		Septiembre		
				2006	2007	2006	2007	2006	2007	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (9)	0,41	0,75	-	0,99	0,77	1,03	1,17	1,09	1,22	
Sector Monetario y Financiero (10)				2007						
				Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	18-Oct	25-Oct	1-Nov
Tipo de intervención BCE (11)	2,25	3,50	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Interbancario a 3 meses. Euribor	2,19	3,08	4,19	4,22	4,54	4,74	4,69	4,65	4,61	4,60
Interbancario a 1 año. Euribor	2,33	3,44	4,40	4,56	4,67	4,72	4,65	4,65	4,56	4,63
Deuda a 10 años España	3,39	3,78	4,31	4,60	4,40	4,35	4,38	4,43	4,26	4,34
T. Cambio Euro (\$/€)	1,24	1,26	1,35	1,37	1,36	1,39	1,42	1,43	1,43	1,44
Índice Bolsa Madrid (12)	20,56	34,49	10,90	4,89	2,58	2,96	10,90	8,76	7,62	10,04
Pro-memoria										
Tipo Intervención EE.UU (11)	4,25	5,25	4,50	5,25	5,25	4,75	4,50	4,75	4,75	4,50
Precio Petróleo Brent \$ barril	54,46	65,15	68,64	76,81	70,83	77,00	82,69	85,45	86,98	90,39

(1) Periodo disponible. (2) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Series corregidas de calendario y estacionalidad. (4) Estimación DGT. (5) Saldos netos en porcentaje. (6) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (7) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (8) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda. (9) Datos acumulados desde enero. (10) Media del periodo. (11) Nivel fin de periodo. (12) Variación porcentual acumulada desde el inicio del año.

Fuente: Subdirección General de Análisis Macroeconómico (Ministerio de Economía y Hacienda) a partir de fuentes diversas.

GRÁFICO 0. RESUMEN DE INDICADORES



(1) Series corregidas de calendario y estacionalidad.

RELACIÓN DE SIGLAS, ABREVIATURAS Y SÍMBOLOS

AA.PP.	Administraciones Públicas
ADIF	Administrador de Infraestructuras Ferroviarias
AEAT	Agencia Estatal de Administración Tributaria
AENA	Aeropuertos Nacionales y Navegación Aérea
ALP	Activos Líquidos en manos del público
ALP2	Activos Líquidos en manos del público + pagarés de empresa
ANFAC	Asociación española de fabricantes de automóviles, camiones, tractores y sus motores
AOP	Asociación Española de Operadores de Productos Petrolíferos
BCE	Banco Central Europeo
BE	Banco de España
BEA	Bureau of Economic Analysis (EE.UU.)
BLS	Bureau of Labor Statistics (EE.UU.)
BM	Bolsa de Madrid
BOE	Boletín Oficial del Estado
CAO	Cabinet Office Government (Japón)
CBT	Central de Balances Trimestral del Banco de España
CC.AA.	Comunidades Autónomas
CC.LL.	Corporaciones Locales
CE	Comisión Europea
CIF	Cost, Insurance and Freight
CLU	Costes Laborales Unitarios
CNAE	Clasificación Nacional de Actividades Económicas
CNTR	Contabilidad Nacional Trimestral
CRM	Cuenta del Sector Resto del Mundo
CVE	Corregido de variaciones estacionales
CVEC	Corregido de variaciones estacionales y calendario
DA	Departamento de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Estatal Tributaria
DENOS	Demandantes de Empleo No Ocupados
DESTATIS	Statistisches Bundesamt Deutschland (Alemania)
DM	Marco Alemán
DGOESS	Dirección General de Ordenación Económica de la Seguridad Social
DGT	Dirección General de Tráfico
ECI	Encuesta de Coyuntura Industrial
ECIC	Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción
ECPF	Encuesta Continua de Presupuestos Familiares
ECU	Unidad de Cuenta Europea

EE.UU.	Estados Unidos
EPA	Encuesta de Población Activa
ES	Encuesta de Salarios
ESRI	Economic and Social Research Institute (Japón)
EUROSTAT	Office statistique des Communautés européennes (UE)
FBCF	Formación Bruta de Capital Fijo
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos
FEVE	Ferrocarriles Españoles de Vía Estrecha
FMI	Fondo Monetario Internacional
GIF	Gestor de Infraestructuras Ferroviarias
ICC	Indicador de Clima en la Construcción
ICCO	Indicador de Confianza de los Consumidores
ICE	Índice de Clima Económico
ICI	Indicador de Clima Industrial
IET	Instituto de Estudios Turísticos
IGAE	Intervención General de la Administración del Estado
INE	Instituto Nacional de Estadística
INSALUD	Instituto Nacional de la Salud
INSEE	Institut National de la Statistique et des Études Économiques (Francia)
IPC	Índice de Precios de Consumo
IPCA	Índice de Precios de Consumo Armonizado
IPCUM	Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria
IPI	Índice de Producción Industrial
IPRI	Índice de Precios Industriales
IPSEBENE	Índice de precios de los servicios y bienes elaborados no energéti- cos
IRPF	Impuesto sobre la renta de las personas físicas
ISA	Indicador Sintético de Actividad
ISC	Indicador Sintético de Consumo
ISCO	Indicador Sintético de Construcción
ISE	Indicador Sintético de Equipo
ISFLSH	Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares
ISS	Indicador Sintético de Servicios
ISTAT	Istituto Nazionale di Statistica (Italia)
IVA	Impuesto sobre el Valor Añadido
IVU	Índices de Valor Unitario
MAPA	Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación
MEH	Ministerio de Economía y Hacienda
METI	Ministry of Economy Trade and Industry (Japón)
MFOM	Ministerio de Fomento
MITC	Ministerio de Industria, Turismo y Comercio

MM3	Media Móvil de tres meses
MRD	Millardos (miles de millones)
MTAS	Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales
MVIV	Ministerio de Vivienda
M1	Oferta monetaria: Efectivo + depósitos a la vista
M2	Oferta monetaria + depósitos de ahorro
M3	Disponibilidades líquidas: M2 + depósitos a plazo
OCDE	Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico
OFICEMEN	Oficina del Cemento (Asociación empresarial)
OO.AA.	Organismos Autónomos
ONS	Office for National Statistics (Reino Unido)
OPEP	Organización de Países Exportadores de Petróleo
p.b.	Puntos básicos
PGE	Presupuestos Generales del Estado
PIB	Producto Interior Bruto
PTA	Peseta(s)
RD	Real Decreto
REE	Red Eléctrica de España
RENFE	Red Nacional de Ferrocarriles Españoles
SGAM	Subdirección General de Análisis Macroeconómico
SPEE	Servicio Público de Empleo Estatal (antiguo INEM)
SME	Sistema Monetario Europeo
SISPE	Sistema de información de los Servicios Públicos de Empleo
SS	Seguridad Social
STAT	Statistics Bureau. Ministry of Public Management, Home Affairs, Post and Telecommunications (Japón)
TGSS	Tesorería General de la Seguridad Social
UE	Unión Europea
UEM	Unión Económica y Monetaria
USA	United States of America
VAB	Valor Añadido Bruto
%	Porcentaje o por ciento
-	Dato no disponible o carente de significado
€	Euro

**ÁREAS GEOGRÁFICAS UTILIZADAS
PARA LA CLASIFICACIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR**

Unión Económica y Monetaria (zona del euro)

Alemania	Grecia
Austria	Holanda
Bélgica	Irlanda
Eslovenia	Italia
España	Luxemburgo
Finlandia	Portugal
Francia	

Unión Europea (UE)

Zona del euro	Letonia
Bulgaria	Lituania
Chequia	Malta
Chipre	Polonia
Dinamarca	Reino Unido
Eslovaquia	Rumanía
Estonia	Suecia
Hungría	

OCDE

Zona del euro	Japón
Australia	Méjico
Canadá	Noruega
Corea S.	Nueva Zelanda
Chequia	Polonia
Dinamarca	Reino Unido
Eslovaquia	Suecia
EE.UU	Suiza
Hungría	Turquía
Islandia	

Europa del Este y ex-URSS

Albania	Kirguizistán
Armenia	Letonia
Azerbaiyán	Lituania
Bielorrusia	Macedonia
Bosnia	Moldavia
Bulgaria	Polonia
Chequia	Rumanía
Croacia	Rusia
Eslovaquia	Serbia
Eslovenia	Tayikistán
Estonia	Turkmenistán
Hungría	Ucrania
Kazajstán	Uzbekistán

América Latina

Países del continente americano excepto Canadá y EE.UU.

Organización de países exportadores de petróleo (OPEP)

Angola	Irán
Arabia Saudita	Qatar
Argelia	Kuwait
Emiratos Árabes Unidos	Libia
Indonesia	Nigeria
Irak	Venezuela

Magreb

Argelia	Marruecos
Libia	Túnez

África

Países del continente africano menos los del Magreb y Egipto

Próximo Oriente

Arabia Saudita	Jordania
Bahrein	Kuwait
Chipre	Líbano
Gaza y Jericó	Omán
Egipto	Qatar
Emiratos Árabes Unidos	Siria
Israel	Turquía
Irak	Yemen
Irán	

NEI Asia

Corea	Singapur
Hong-Kong	Taiwán
Malasia	Tailandia

Resto Asia

Países del continente asiático menos los del Próximo Oriente de Asia, NEI de Asia y China.

