

SÍNTESIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

Febrero 2007



MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA



**MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y HACIENDA**

Secretaría de Estado de Economía

Dir. Gral. de Política Económica

Sub. Gral. 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	127,50	12,50

Las 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.: 915.063.765/68/69
Fax.: 915.273.951

PUNTOS DE VENTA

Librería del Ministerio de Economía y Hacienda
C/ Alcalá, 9 (Junto a la Puerta del Sol)
28071 MADRID
Tel.: 915.955.808

Paseo de la Castellana, 162 - Planta Baja.
28046 MADRID
Tel.: 913.493.647

SUSCRIPCIONES

Tel.: 915.063.647
Fax.:914.684.561

Síntesis de Indicadores Económicos

Febrero 2007



MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y
HACIENDA

SECRETARÍA DE ESTADO
DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE
POLÍTICA ECONÓMICA

Depósito Legal: M-4152-1987
I.S.S.N.: 1130-0248
N.I.P.O.: 601-07-046-X

Elaboración y coordinación: D.G. de Política Económica
S.G. de Análisis Macroeconómico
Edición y distribución: Secretaría General Técnica
Centro de Publicaciones y Documentación
Plaza Campillo del Mundo Nuevo, 3
C.P. 28005 Madrid
Teléfono: 91 506 37 40 - 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.....	5
2.- IPI filtrado e I.confianza industrial.....	5
3.- Actividad Construcción.....	6
4.- Indicadores Sintéticos.....	6
5.- Ocupados según la EPA y Afiliados SS.....	8
6.- Parados según EPA y Paro registrado	8
7.- Precios de consumo.....	10
8.- Componentes más regulares del IPC.....	10
9.- Componentes más volátiles del IPC.....	11
10.- IPC armonizado de España y la UEM.....	11
11.- Déficit comercial	12
12.- Comercio exterior no energético	12
13.- Indicadores monetarios y financieros	14
Cuadro 0 y gráfico 0 resumen de indicadores.....	17
Relación de siglas, abreviaturas y símbolos.....	19
Áreas geográficas utilizadas para la clasificación del comercio exterior.....	23
Índice de cuadros y gráficos de los capítulos 0 a 7.....	25
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**

EVOLUCION RECIENTE DE LOS INDICADORES ECONOMICOS

Panorama Internacional

La expansión mundial prosigue a buen ritmo

A comienzos de 2007, la actividad **económica mundial** se ha acelerado ligeramente, debido a que el mayor dinamismo del sector servicios ha compensado una cierta moderación del de manufacturas. Así, el ritmo de expansión es ahora superior al de la segunda mitad de 2006, si bien no alcanza aún el del primer semestre del pasado año. En definitiva, la economía mundial sigue creciendo a tasas próximas al 5%, esperándose que continúe esta evolución favorable, ya que el indicador adelantado, que elabora la OCDE, mostró en diciembre un nuevo aumento en el conjunto de este área y en otras grandes economías en desarrollo, como Brasil y China.

Las temperaturas más bajas han impulsado el precio del petróleo desde el último tramo de enero

El precio medio del **petróleo Brent** en enero fue de 53,6 dólares barril, que supone un descenso en torno al 14%, tanto respecto al mes previo, como frente a un año antes. No obstante, a lo largo del mes se registraron dos tendencias contrapuestas. Hasta el día 18, los precios siguieron en descenso, rozando los 50 dólares, pero posteriormente se orientaron al alza por las temperaturas más frías en el hemisferio norte y la perspectiva de la entrada en vigor en febrero del recorte de producción acordado por la OPEP, cerrando enero en 56,5 dólares. La moderación de los precios petrolíferos de los últimos meses ha ayudado a contener la inflación, si bien los Bancos Centrales siguen llevando a cabo una estrecha vigilancia de su evolución. El Banco de Inglaterra elevó en un cuarto de punto el 11 de enero su principal tipo de referencia, hasta el 5,25%, mientras que la Reserva Federal lo ha mantenido en ese mismo nivel. Asimismo, el Banco Central Europeo no ha tocado su tipo de interés, que sigue en el 3,5%, pero los mercados esperan una elevación en marzo.

El crecimiento estadounidense se aceleró en el cuarto trimestre

En **Estados Unidos** el PIB del cuarto trimestre se aceleró hasta avanzar un 3,5% (tasa intertrimestral anualizada), casi el doble que en el periodo precedente, gracias a un mayor dinamismo del consumo privado, de los gastos de defensa nacional y de las exportaciones. El sector de construcción residencial tuvo un fuerte retroceso pero, según indicadores más recientes, la crisis de dicho sector puede estar próxima a tocar fondo. Además, el tono de otros datos está siendo mejor de lo previsto, habiéndose alejado el temor a un frenazo brusco de la economía.

Continúa la mejora del mercado laboral en la zona del euro

En la **zona del euro**, la actividad ha proseguido dinámica, la tasa de paro se encuentra en el menor nivel desde 1993, cuando empezó a elaborarse el actual indicador, y la inflación continúa por debajo del 2%. La primera estimación del PIB del cuarto trimestre muestra un alza del 0,9% (tasa intertrimestral no anualizada), tras el 0,5% del trimestre precedente, que sitúa el crecimiento del conjunto de 2006 en el 2,7%. La Comisión Europea prevé que en el primer trimestre de 2007 el alza del PIB se sitúe en el intervalo 0,4%-0,8% y en el segundo entre el 0,4% y el 0,9%.

Favorables perspectivas para la economía alemana

El efecto inicial de la subida del IVA en **Alemania** sobre su inflación ha sido mucho menor de lo previsto, al haberse compensado parcialmente por el descenso energético. En otros indicadores de actividad se ha comenzado a percibir alguna repercusión, pero, en términos generales, se considera que ésta va a ser de menos intensidad de lo temido, gracias a la fortaleza de las exportaciones y de la inversión como motores de la expansión alemana. En este sentido, el componente de expectativas de diversos indicadores de confianza ha continuado al alza, reflejando el excelente nivel del clima económico. En **Francia**, el tono general de los indicadores ha mejorado, tras el estancamiento de la economía del tercer trimestre. También en **Italia** el ritmo de la actividad parece afianzarse, aunque todavía la orientación de los datos presenta algunas señales contrapuestas.

El sector servicios impulsa el crecimiento británico mientras en Japón persiste la debilidad del consumo

Fuera de la zona del euro, el crecimiento del **Reino Unido** en el cuarto trimestre fue el más elevado en dos años y medio, impulsado, especialmente, por el sector servicios. En cuanto a **Japón**, continúa la expansión de forma moderada, contrastando el dinamismo empresarial con la debilidad del consumo privado. En el terreno de los precios, su avance está encontrando más dificultades de lo previsto, por lo que el Banco de Japón ha mantenido su tipo de interés de referencia en el 0,25%. Este bajo nivel del precio del dinero está favoreciendo una persistente debilidad del yen, que ha llegado a situarse en el mínimo histórico frente al euro, lo que se ve con alguna preocupación en las economías europeas por su repercusión negativa en términos de competitividad exterior.

Producción y demanda

Se mantiene la tónica de dinamismo de la economía española

En el último trimestre de 2006 la **actividad económica española** ha mantenido la tónica de notable dinamismo iniciada a principios de 2003. Esta evolución se enmarca en un contexto de consolidación de las economías europeas, con el consiguiente impulso para las exportaciones y la actividad industrial española. El retorno del crudo a cotizaciones inferiores a los 60 dólares/barril en los últimos meses, también ha repercutido favorablemente en la expansión de la actividad económica, reduciendo las tensiones inflacionistas y favoreciendo la renta real de las familias.

La expansión económica se refleja en la construcción, en la industria y en los servicios

Por lo que concierne a la evolución sectorial, la expansión económica se refleja con intensidad en la construcción, que ha seguido manteniendo un pulso firme hasta finales de 2006, así como en la industria, que parece consolidar la recuperación iniciada a principios del pasado año, y en los servicios, a pesar de la ligera ralentización observada recientemente.

Se consolida la recuperación de la actividad industrial

Respecto a los indicadores de oferta relacionados con la **industria**, el Índice de Producción Industrial filtrado mantuvo un fuerte dinamismo en el pasado mes de diciembre, saldando el 2006 con un incremento medio anual del 3,8%, frente al 0,7% anotado en 2005. Por su parte, los

indicadores de empleo, como el número de afiliados a la Seguridad Social del sector, mostraron en el último mes del pasado año un avance interanual del 0,5%, la tasa más elevada de las registradas desde septiembre de 2001. Por último, el índice de Confianza Industrial elaborado por la Comisión Europea se mantuvo estable en enero de 2007, en un nivel de 3 puntos.

Continúa el vigor de la actividad constructora

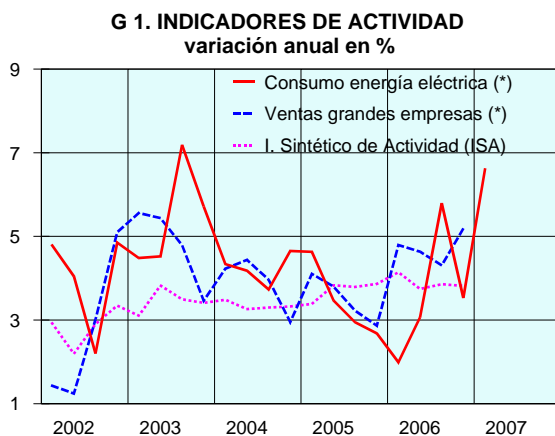
El elevado vigor de la actividad **constructora** continuó en los últimos meses de 2006, si bien se observó cierta moderación de la demanda. La revisión al alza de los tipos de interés y el aún elevado crecimiento de los precios inmobiliarios, puede estar limitando la capacidad de compra de los hogares y reduciendo el número de transacciones. Así, el indicador sintético de construcción avanzó el 6,5% en el cuarto trimestre del pasado año, medio punto menos que en el trimestre anterior. En la misma línea, algunos indicadores adelantados, como la superficie a construir según los visados de obra nueva para viviendas y las licitaciones, mantuvieron un tono de desaceleración en noviembre del pasado año. Más positivo ha sido el comportamiento del consumo aparente de cemento y de los afiliados a la Seguridad Social del sector, que anotaron en diciembre de 2006 incrementos interanuales del 6,4% y 6,9%, respectivamente.

Se prolonga el tono expansivo del sector servicios

En cuanto a la actividad del sector **servicios**, la información disponible apunta, en general, a un tono expansivo. Los indicadores de empleo se mostraron favorables, aumentando en diciembre el número de afiliados el 4,7% respecto a un año antes y reduciéndose el paro registrado el 3,3% en dicho mes. El indicador de clima y el indicador sintético del sector servicios también han mostrado gran robustez, manteniendo el primero un nivel muy positivo (+17 puntos) en enero y anotando el segundo incrementos interanuales próximos al 4% en todos los trimestres de 2006.

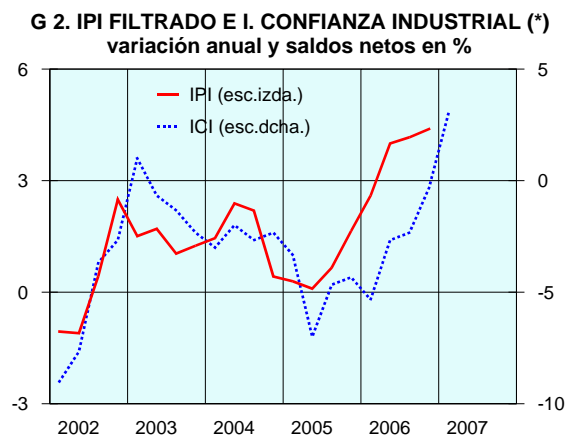
El turismo evoluciona favorablemente aunque se observa una ligera ralentización

Los principales indicadores relacionados con el **turismo** muestran un balance favorable en 2006, si bien reflejan cierta pérdida de vigor respecto al año anterior. Las entradas de turistas ce-



Fuente: REE, AEAT y SGAM.

(*) Medias trimestrales con datos disponibles y corregidos.



Fuente: INE y Comisión Europea.

rraron el pasado año con un crecimiento medio anual del 4,5%, sensiblemente inferior al registrado en 2005 (6,6%). Esta desaceleración de las entradas se ha visto parcialmente contrarrestada, según EGATUR, por un aumento del gasto de los turistas, estimado en el 4,7%, frente al 4,2% anotado en 2005. Por su parte, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros y el tráfico aéreo saldaron el año 2006 con resultados favorables, aunque también se observa cierto tono de ralentización en sus ritmos de crecimiento.

La demanda nacional sigue siendo el principal motor de la economía

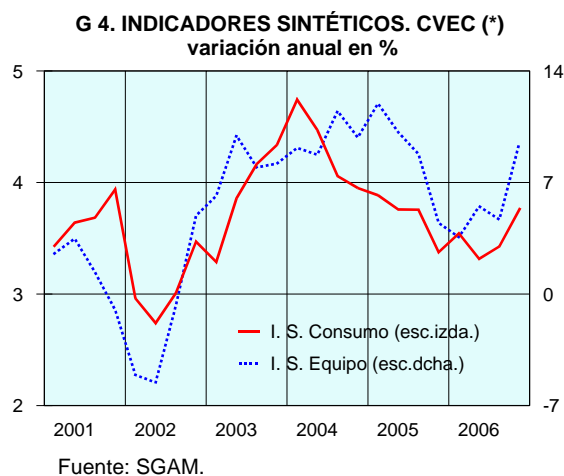
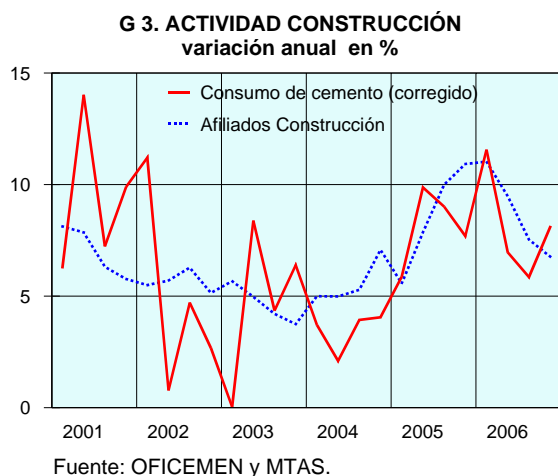
Desde la óptica de la demanda, la elevada creación de empleo, el aumento de la población derivado de la inmigración, los bajos tipos de interés y la revalorización de la riqueza acumulada en los últimos años, respaldan el mantenimiento del elevado dinamismo del consumo y de la inversión en vivienda. Además, continúa el buen comportamiento de la inversión en equipo, acorde con la situación cíclica de la economía española.

Continúa la evolución favorable del consumo

Entre la información coyuntural más reciente relativa al **consumo privado**, los indicadores de disponibilidades y sintético de consumo, elaborados por el MEH, apuntan a una suave aceleración en el último trimestre de 2006. Esta mejora se debe, esencialmente, al buen comportamiento del empleo y a la consiguiente mejora de la confianza del consumidor. Por su parte, las ventas totales en grandes empresas, según cifras publicadas por la Agencia Tributaria, aumentaron en los once primeros meses de 2006 el 4,7% respecto al mismo periodo del año anterior, correspondiendo una tasa más elevada a las exportaciones (5%) que a las ventas interiores (4,6%).

La inversión en equipo y en construcción permanecen sólidas

La **inversión en bienes de equipo** ha mantenido, en los últimos meses del pasado año, la fuerza que viene mostrando desde 2005. Así lo ponen de relieve el indicador sintético y las disponibilidades de bienes de equipo publicados por el MEH. La expansión de estas últimas obedece al fuerte impulso de las importaciones y, en menor medida, de la producción interior. En la misma línea, las matriculaciones de vehículos de carga continúan creciendo a un ritmo elevado. Finalmente, la inversión en construcción mantiene un pulso firme, según la información coyuntural recientemente publicada.



(*) Corregidos de estacionalidad y efectos deterministas.

Mercado Laboral

El empleo sigue creciendo a buen ritmo y supera ya los 20 millones ...

Los datos de la **Encuesta de Población Activa (EPA)** correspondientes al cuarto trimestre de 2006 muestran la continuación del positivo comportamiento del mercado de trabajo, lo que también se reflejó en los resultados de otros indicadores laborales como las afiliaciones a la Seguridad Social y el Paro Registrado. El empleo sigue mostrando un fuerte ritmo de crecimiento interanual y también lo hace la población activa, en correspondencia con el elevado dinamismo y solidez de la actividad económica, lo que no ha impedido la continuación de la reducción del paro y de la correspondiente tasa de paro.

En el cuarto trimestre de 2006, según la EPA, la *población ocupada* superó, por primera vez, los 20 millones de personas (20.001,8 mil), registrándose un aumento intertrimestral de 106,2 mil, notablemente inferior al desestacionalizado (195,7 mil). A lo largo de 2006 se crearon 687,5 empleos netos, lo que supone una tasa de crecimiento interanual del 3,6%, una décima inferior a la del trimestre anterior. A su vez, en el pasado ejercicio el avance medio anual del empleo fue del 4,1%, siete décimas menos que en 2005.

... siendo la construcción el sector más dinámico

Desde el *punto de vista sectorial*, la construcción siguió liderando el crecimiento del empleo, al situar su tasa de variación interanual en el 8,3%. Le siguen los servicios con un 4,3% y la industria, 1%, mientras que la agricultura registró un retroceso interanual del 8,4%. Estos ritmos de variación comparados con los del trimestre anterior suponen una aceleración en la construcción y en la industria y desaceleración en el resto de los sectores.

Se reduce la tasa de temporalidad en el cuarto trimestre de 2006

El *empleo asalariado* aumentó el 3,9% respecto a un año antes, tasa que superó en más de dos puntos a la de los *no asalariados*. En relación con el tercer trimestre, estas tasas suponen el mantenimiento del ritmo de variación interanual de los asalariados y la desaceleración, de 0,8 pp., en el segundo colectivo. Atendiendo al *tipo de contrato*, en el cuarto trimestre de 2006 el crecimiento interanual de los asalariados con contrato indefinido fue del 3,9% y el de los que tenían contrato temporal del 4,1%, lo que significa, en relación con el trimestre anterior, una aceleración de los primeros y una desaceleración de los temporales. Tras esta evolución, la tasa de temporalidad descendió en 0,8 puntos, situándose en el 33,8%.

La tasa de actividad mantiene la senda alcista

La *población activa* alcanzó a 21.812,4 mil personas en el cuarto trimestre de 2006, con un aumento intertrimestral de 151,7 mil personas (194,3 mil en la serie desestacionalizada) y una tasa de variación interanual del 3,1%, tres décimas menos que en el trimestre anterior. A su vez, la *tasa de actividad* continuó creciendo hasta situarse en el 72,23%, de la población entre 16 y 64 años, 0,5 puntos por encima de la del tercer trimestre de 2006, lo que supuso un nuevo máximo en la serie histórica. En el pasado ejercicio, la población activa anotó un avance medio anual del 3,3%, dos décimas menos que en 2005, pero la tasa de actividad media anual continuó aumentando y se elevó al 58,32%, de la población mayor de 16 años, casi un punto por encima de la registrada el año anterior.

La tasa de paro disminuyó 0,7 puntos en 2006

Como resultado de la evolución de los ocupados y de los activos que se acaba de comentar, el número de **parados** aumentó en 45,6 mil en el trimestre, situando el número de parados en 1.810,6 mil, cifra que significa un descenso respecto a un año antes del 1,7% (30,7 mil). Esta evolución del desempleo situó la tasa de paro sobre población activa en el 8,3%, dos décimas más que en el trimestre anterior. A su vez, en términos de media anual, la tasa de paro en 2006 fue del 8,5%, siete décimas menor que la del año anterior.

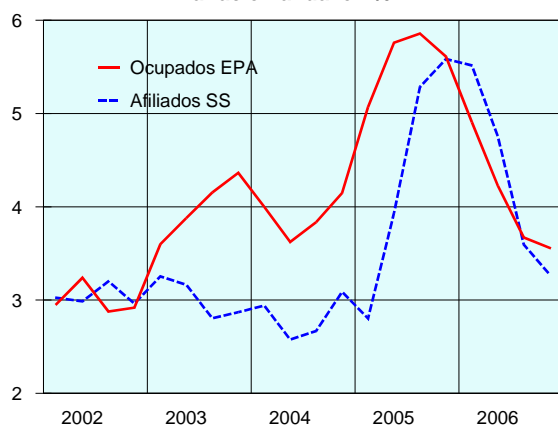
La afiliación a la Seguridad Social se acelera y alcanza una tasa interanual del 3,5%

El tono positivo del mercado laboral que se deduce de la EPA se refleja también en los indicadores publicados por el MTAS en los tres últimos meses del pasado año, y los datos de enero de 2007 indican que esa fortaleza continúa. Así, el número de **afiliados en situación de alta laboral en el sistema de la Seguridad Social** al finalizar enero fue de 18.757,1 mil, cifra que supone un ligero descenso respecto al mes anterior (13,2 mil). Sin embargo, en la serie corregida de variaciones estacionales, la comparación con el mes anterior representa un aumento de 63,3 mil personas. Respecto a un año antes el incremento fue de 633,2 mil afiliados, el 3,5%, una décima mayor que la del mes anterior. Si se utilizan datos medios mensuales, menos volátiles, en lugar de los referidos al día último del mes, los resultados son similares, puesto que la tasa interanual de enero aumentó dos décimas, hasta el 3,5%.

La conversión de contratos temporales a fijos mantuvo en enero la tendencia fuertemente alcista

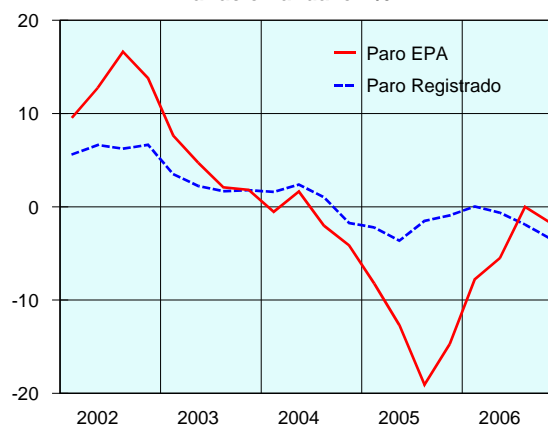
Por lo que se refiere a los *contratos registrados* en las oficinas públicas de empleo, en el primer mes de 2007 se celebraron 1.653,2 mil, lo que supone un aumento respecto al mes previo de 266,9 mil (significativamente mayor que el de un año antes), en la serie desestacionalizada el aumento fue menor (75,1 mil personas). En términos interanuales se registró un aumento, del 12,3%, tasa que supone una fuerte aceleración en relación con los crecimientos de los meses anteriores. Del total de contratos registrados en enero, el 15,5% fueron indefinidos, y respecto a un año antes se sigue observando un fuerte aumento de la contratación indefinida (59,9%) mientras que la de carácter temporal, también se aceleró, pero con una tasa de aumento significativamente menor (6,5%). Se aprecia que, como en los seis meses precedentes, la conversión de contratos temporales en indefinidos mantiene la evolución fuertemente alcista iniciada en julio de 2006. De hecho, en enero se convirtieron a fijos 145,8 mil contratos temporales y en el periodo julio 2006–enero 2007 la conversión fue de 816,1 mil contratos temporales, más del doble que los converti-

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



Fuentes: INE (EPA) y SPEE.

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



Fuentes: INE (EPA) y SPEE.

dos en el mismo periodo del año anterior. Este fuerte crecimiento es principalmente atribuible a la Reforma Laboral que entró en vigor a primeros del pasado julio.

El paro registrado en enero de 2006 es un 4,1% inferior al de un año antes

El *paro registrado* en los Servicios Públicos de Empleo al finalizar enero ascendió a 2.082,5 mil personas, lo que supone un aumento de 59,6 mil parados respecto al mes anterior, este incremento fue ligeramente menor que el que tuvo lugar un año antes (68,6 mil). De hecho, si en lugar de las cifras originales se utilizan las corregidas de fluctuaciones estacionales, el paro retrocede en unas 6 mil personas. Respecto a un año antes, muestra una significativa reducción, del 4,1% (89 mil personas), tasa que representa un ritmo interanual de caída superior al del mes anterior.

La tarifa salarial pactada en 2006 fue del 3,2%, sin incluir las cláusulas de salvaguardia

La **Estadística de Convenios Colectivos** del Ministerio de Trabajo y Asuntos Sociales muestra que al terminar diciembre se habían registrado 4.322 convenios, que afectaban a un total de 8.920,6 mil trabajadores, cifra todavía provisional pero que supone el 85% del total de trabajadores cubiertos por la negociación colectiva en 2005. El incremento salarial pactado se situó en 2006 en el 3,2%, igual al acordado inicialmente en el año anterior, aunque el crecimiento salarial final, tras la aplicación de las cláusulas de salvaguarda, será previsiblemente menor que el de 2005, debido a que la desviación de la inflación observada respecto al objetivo establecido (2%) ha sido significativamente inferior en 2006.

Según la vigencia del convenio, el 75,8% de los trabajadores está afectado por revisiones salariales de convenios de carácter plurianual cuyo aumento alcanzó el 3,2%, frente al 3,4% acordado en los convenios de nueva firma. Por *sectores*, el mayor crecimiento de las tarifas salariales se observa en la agricultura (3,9%), seguido por la industria (3,3%), los servicios (3,2%) y la construcción (3,0%). Respecto a los resultados de la negociación según el *ámbito funcional*, la subida salarial pactada en los convenios de empresa, con un 2,8%, fue inferior, como ocurre tradicionalmente, al 3,3% de aumento pactado en los convenios de otro ámbito.

Precios

La inflación general se redujo en un punto en 2006 y la subyacente en cuatro décimas

En el ámbito de los precios se observa que el **Índice de Precios de Consumo (IPC)** registró en el último mes de 2006 un avance del 0,3% en relación con el mes anterior, por lo que su tasa de variación interanual aumentó una décima, situándose en el 2,7%. Este resultado, supone un descenso de un punto de inflación a lo largo de 2006. A su vez, en términos de media anual, la tasa de inflación fue del 3,5%, una décima por encima de la de 2005. Por su parte, la tasa de variación interanual del Índice de Precios de Servicios y Bienes Elaborados no Energéticos, la denominada *inflación subyacente*, descendió una décima, hasta el 2,5%. Este indicador de inflación, representativo del núcleo inflacionista, también se redujo en el pasado año, anotando un recorte de cuatro décimas a lo largo del ejercicio.

El ligero aumento de la tasa interanual del IPC en el último mes de 2006, como ya ocurrió con el del pasado noviembre, es de carácter coyuntural y responde, fundamentalmente, a la evolución de los precios productos energéticos, cuyos comportamientos mensuales no han sido tan positivos como los de los mismos meses del año anterior. El resto de los grandes componentes del IPC tuvieron una evolución favorable en términos de tasa interanual, destacando a este respecto

los productos alimenticios que redujeron dicha tasa de forma significativa, mientras que tanto los bienes industriales no energéticos como los servicios mantuvieron estable su ritmo anual de crecimiento.

En diciembre se aceleraron los precios de los productos energéticos ...

Analizando los principales componentes del IPC según sectores de procedencia, se observa que los precios de los *productos energéticos* en diciembre mostraron un aumento mensual del 0,4%, frente a un significativo descenso en el mismo mes del año anterior (-1,9%). Por ello, su ritmo de variación interanual registró un aumento de 2,3 puntos y se situó en el 2,6%, siendo esta aceleración la responsable del ligero aumento de la inflación general en diciembre.

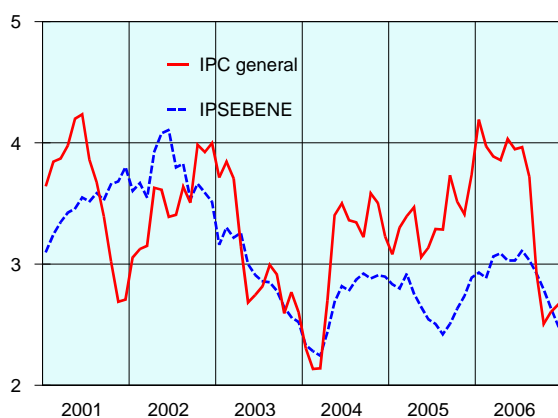
... pero se desaceleraron los de los alimentos ...

Los *productos alimenticios* incrementaron sus precios en diciembre respecto al mes previo un 0,5%, lo que permitió un descenso de seis décimas en su tasa interanual, hasta el 3%. A esta desaceleración contribuyeron tanto los alimentos elaborados como los no elaborados, siendo más relevante la aportación de los primeros. En efecto, la tasa interanual de los alimentos elaborados se redujo siete décimas y la de los alimentos no elaborados en medio punto, situándose en el 2,2% y 4,5%, respectivamente.

... mientras que los bienes industriales no energéticos y los servicios mantuvieron estable su tasa de inflación

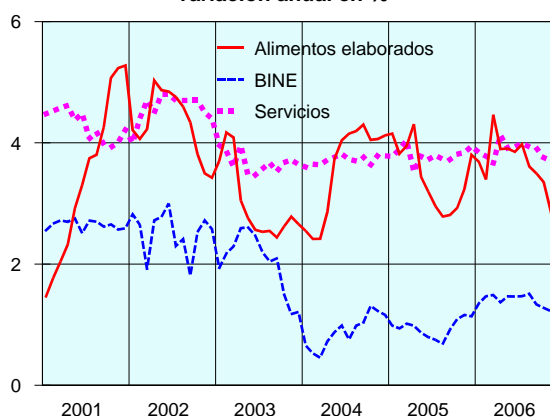
Los *precios de los bienes industriales no energéticos* anotaron una reducción idéntica a la registrada en diciembre del año anterior (0,2%), por lo que su ritmo de variación anual permaneció en el 1,2%. Desde el pasado agosto esta partida se ha orientado a la baja y ha reducido su ritmo de variación interanual en tres décimas. El descenso mensual respondió, principalmente, a la partida de vestido y calzado que disminuyó un 1% en el mes, por la anticipación de las rebajas de invierno. Por su parte, el índice de los precios de los servicios aumentó un 0,5% en diciembre, igual que un año antes, manteniendo su tasa de inflación en el 3,7%. Desde el pasado julio este agregado muestra un recorte de su tasa anual de tres décimas, desaceleración que descansó en su principal componente, turismo y hostelería.

G 7. PRECIOS DE CONSUMO
variación anual en %



Fuente: INE.

G 8. COMPONENTES MÁS REGULARES DEL IPC
variación anual en %

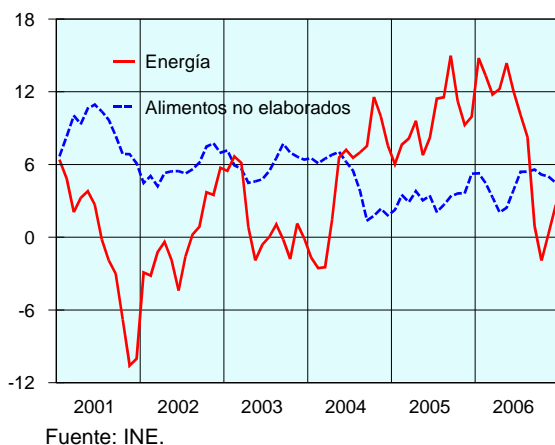


Fuente: INE.

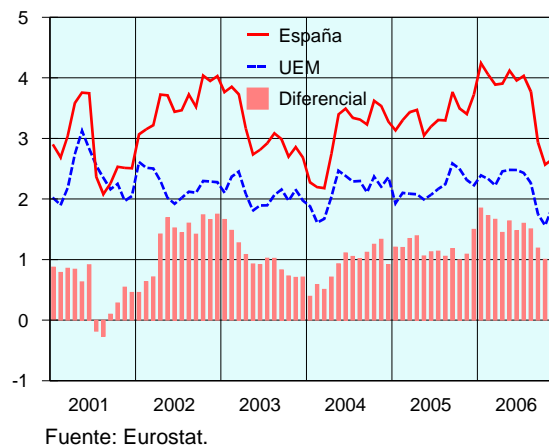
El diferencial de inflación se estrechó en 0,7 p.p. en 2006

En la Eurozona, el **Índice de Precios de Consumo Armonizado de la Unión Monetaria** mantuvo su tasa de variación interanual en diciembre en el 1,9%, anotando a lo largo del año una reducción de 0,3 pp. A su vez, la tasa de inflación media anual fue del 2,2% en el pasado año, igual que en 2005. Por su parte, la *inflación subyacente* se mantuvo en el 1,6% en diciembre, aumentando dos décimas a lo largo del pasado ejercicio. En nuestro país, *la tasa de inflación armonizada* en el pasado diciembre también permaneció estable, en el 2,7%. Como resultado de la evolución de la inflación en España y en la eurozona, el *diferencial de inflación* español frente a ese área no varió en el último mes del año, manteniéndose en 0,8 puntos porcentuales y mostrando un significativo descenso de 0,7 pp. a lo largo del pasado ejercicio. Por su parte, el *diferencial de la inflación subyacente* disminuyó dos décimas en el pasado diciembre, hasta 0,9 puntos.

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



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



Los precios industriales en origen redujeron en 1,6 p.p. su tasa de variación interanual en el pasado ejercicio

Dentro de la evolución de otros índices de precios que tienen relación con los precios finales de consumo, cabe mencionar que los precios en origen a la salida de fábrica mantuvieron estable su tasa de inflación en el último mes del pasado ejercicio. Así, el **Índice de Precios Industriales (IPRI)** en el pasado diciembre mantuvo su tasa de variación interanual en el 3,6%, 1,6 p.p. menos que un año antes. Por su parte, su componente no energético redujo su ritmo de variación interanual en cuatro décimas, hasta el 3,8%. Desde la óptica del *destino económico* de los bienes, se observa que la estabilidad de la tasa anual del índice general fue el resultado de un significativo recorte de los precios de los bienes de consumo que fue contrarrestado íntegramente por la evolución alcista de los precios de la energía y, en mucha menor medida, por los de los bienes de equipo. Por su parte, los bienes intermedios mantuvieron estable su ritmo de variación interanual.

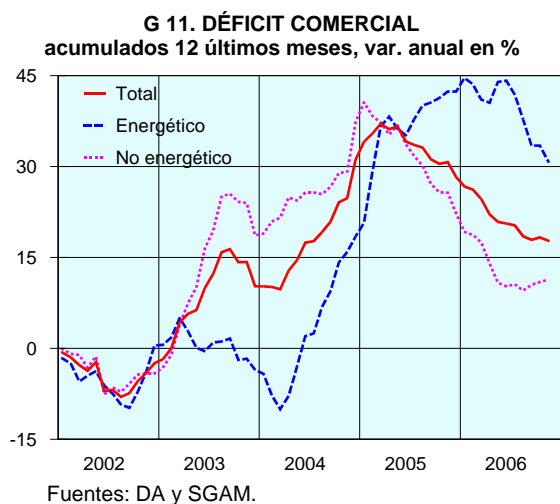
Sector exterior

La necesidad de financiación modera su crecimiento hasta octubre

Según la **Balanza de Pagos**, elaborada por el Banco de España, la *necesidad de financiación* frente al exterior generada por la economía española registró en octubre un crecimiento interanual del 65,3%, tras la moderación de los meses precedentes. Este resultado provino de un aumento del 63,2% del déficit corriente, mientras que el superávit de la balanza de capital se amplió el 29,4%. En los diez primeros meses, la necesidad de financiación fue de 68.999 millones de euros, un 40,3% más que en el mismo periodo del año anterior, tasa que supone una desaceleración de más de 21 puntos porcentuales respecto al incremento contabilizado en las mismas fechas de 2005. El aumento fue imputable, principalmente, a la ampliación del déficit corriente, aunque el superávit de capital disminuyó el 38,6%. El *déficit corriente* acumulado hasta octubre creció el 32%, contribuyendo todas las operaciones a este resultado. Destaca la ampliación del 19,4% del déficit comercial, al aumentar las importaciones 2,6 puntos porcentuales más que las exportaciones, y la disminución del 14,7% del superávit de servicios por el avance del 71,3% del déficit de servicios no turísticos y la caída del 3,8% de los ingresos netos por turismo. Dentro de la balanza turística, los ingresos prácticamente se estancaron, aumentando el 0,3%, y los pagos moderaron su crecimiento hasta el 10,2% interanual.

Las entradas netas de capital cubrieron ampliamente las necesidades de financiación

En estos diez primeros meses de 2006, se produjo un aumento del volumen de los flujos financieros netos con el exterior en las operaciones de pasivo y una ligera disminución en las de activo. Como resultado, la *balanza financiera*, excluidos los activos del Banco de España, acumuló unas entradas netas de capital de 95.818 millones de euros, el 67,3% más que en el mismo periodo del año anterior y suficientes para cubrir holgadamente la necesidad de financiación del país frente al exterior, por lo que aumentaron los activos netos del Banco de España. Dentro de la variación de pasivos destacó el notable crecimiento de la inversión de cartera, que continuó siendo la modalidad más importante, con 164.570 millones, y la ligera recuperación de la inversión directa después de tres años de retrocesos. En la variación de activos fue significativo el incremento del 130,9% de la inversión directa, tras la caída de 2005, y el fuerte avance de las otras inversiones (préstamos, depósitos y repos) que pasaron a ser la modalidad principal.



Desaceleración de los flujos comerciales en noviembre

En noviembre, según **Aduanas**, el déficit comercial creció el 20,3% en términos interanuales, lo que supone una desaceleración de seis puntos en relación al avance registrado en el mes anterior, incrementándose las exportaciones un 3,5% y las importaciones un 9,1% en términos nominales. Los precios de las exportaciones, aproximados por los índices de valor unitario, recortaron más de dos puntos su ritmo de crecimiento, hasta el 3,4%, y los de las importaciones se desaceleraron 1,5 puntos, registrando un avance del 0,2%. Si se descuenta la variación debida a los precios, las exportaciones aumentaron el 0,1% en términos reales, frente al 9,3% de octubre, y las importaciones el 8,8%, la mitad que en el mes anterior.

Importante crecimiento del déficit comercial en octubre-noviembre

Para evitar la irregularidad de los datos mensuales y perfilar los resultados del último trimestre del año, en los siguientes párrafos se analiza la evolución del sector exterior en el periodo octubre-noviembre. En el bimestre, el *déficit comercial* creció el 23,3% en términos interanuales, que supone una aceleración de más de 11 puntos respecto a la tasa registrada en los tres meses anteriores. El déficit energético registró un incremento interanual del 24,2%, tras la moderación del trimestre precedente, y el no energético se aceleró hasta el 22,8%.

Significativa mejora de las exportaciones ...

Las *exportaciones* contabilizaron en el bimestre un crecimiento nominal del 9,2% que, una vez descontado el avance del 4,5% de los precios, se transforma en un incremento real del 4,5%, frente al 1,7% del tercer trimestre. Por grupos de productos y respecto al trimestre precedente, destaca la desaceleración de los bienes de capital, la recuperación de los de consumo y, principalmente, el dinamismo de los bienes intermedios no energéticos, cuyas ventas aumentaron el 8,3% en términos reales, cuatro veces más que en el trimestre anterior. Por destino geográfico, las exportaciones a la Unión Europea cambiaron de signo y se incrementaron el 6,2% en términos reales, mientras que las extracomunitarias redujeron más de siete puntos porcentuales su ritmo de crecimiento, hasta el 0,4%.

... y fuerte aceleración de las importaciones

Las *importaciones* crecieron el 13,9% en términos nominales, 4,7 puntos más que en el tercer trimestre. Sus precios continuaron desacelerándose y aumentaron el 1%, resultado imputable en su mayor parte a la progresiva moderación de los precios energéticos, en tanto que los no energéticos cambiaron de signo con relación a los tres meses anteriores y avanzaron el 0,5%. Una vez descontado el incremento de los precios, el avance real de las importaciones fue del 12,8%, más de cinco puntos superior al del trimestre precedente. Todos los grupos de productos participaron de este resultado, siendo las importaciones más dinámicas las de bienes intermedios no energéticos, al crecer en términos reales el 16%, seguidas de las compras de bienes de consumo, que remontaron casi nueve puntos, llegando al 11,2%. Por origen geográfico, las importaciones procedentes de la Unión Europea crecieron el 11,3% en términos reales y las compras a los países no comunitarios, el 15,3%, tasas que suponen una aceleración de cinco puntos en el primer caso y de casi seis puntos en el segundo.

Evolución monetaria y financiera

Subida de los tipos de interés a corto ...

En su reunión del 11 de enero, el Consejo de Gobierno del BCE decidió no modificar los tipos de interés oficiales, dejando el tipo básico de referencia en el 3,5%. No obstante, dadas las expectativas alcistas existentes en los mercados monetarios, propiciadas por el contexto de dinamismo económico y de elevada liquidez existente en el área del euro, los tipos de interés negociados en aquellos mercados mantuvieron en enero la tendencia alcista que vienen mostrando desde hace más de un año. Al término de la primera semana de febrero, el rendimiento de los depósitos a 1 año (euribor) se situaba en el 4,09%, 6 puntos básicos (p.b.) más que al término de 2006 y 117 p.b. más que un año antes.

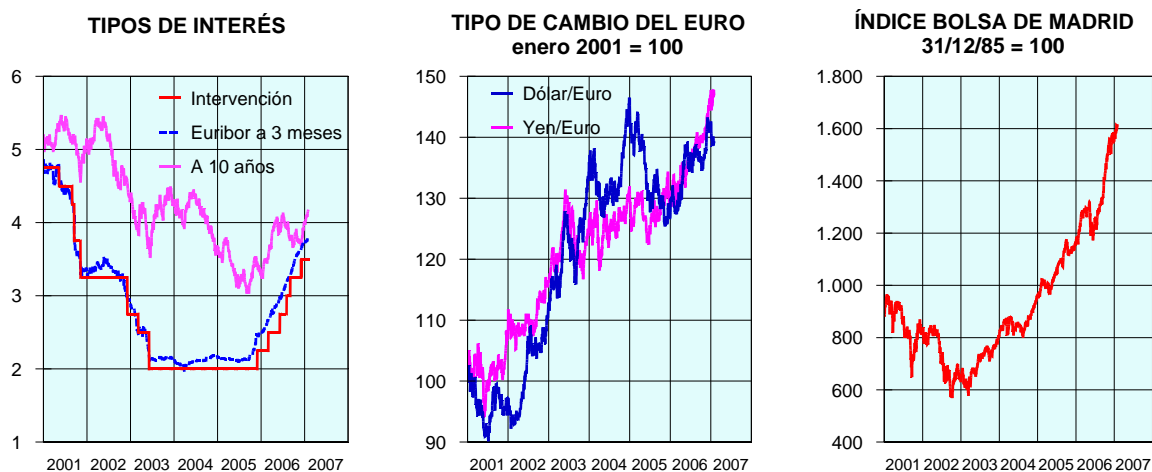
... y a largo plazo

Los tipos de interés a largo plazo, cuya evolución está muy influida por los tipos de la deuda estadounidense, y que venían describiendo una trayectoria descendente desde el mes de mayo del pasado año, experimentaron una fuerte subida en diciembre y enero pasados, hasta situarse el rendimiento de la deuda pública española a diez años al término de la primera semana de febrero en el 4,13%, 13 p.b. más que al cierre de 2006 y 62 p.b. más que un año antes.

Las bolsas comienzan, en 2007, su quinto año de subidas

Las bolsas mantuvieron en enero el tono positivo con el que cerraron el año 2006. A ello contribuyeron los buenos resultados empresariales y macroeconómicos que siguen produciéndose a nivel internacional. Cabe señalar, a este respecto, el impulso que sigue mostrando la bolsa española al comienzo de 2007 (con un avance del IBEX 35 del 3,4% hasta la primera semana de febrero) tras la fuerte subida de dicho índice a lo largo de 2006 (31,8%). Dichos datos se comparan muy favorablemente con lo sucedido en el índice Eurostoxx 50 en ambos periodos (2,6% y 15,1%, respectivamente) y, al otro lado del Atlántico, con el índice S&P 500 (con subidas del 2,1%, en las cinco primeras semanas de 2007, y del 13,6% en 2006).

G13. INDICADORES MONETARIOS Y FINANCIEROS (1)



(1) Datos diarios.

Fuente: BCE, BE y Bolsa de Madrid.

Depreciación del euro frente al dólar en enero y práctica estabilidad en términos efectivos

El euro mantuvo en enero una tendencia a depreciarse en los mercados de cambio frente al dólar y la libra esterlina, mientras que la debilidad ya tendencial del yen, se acentúa en la última semana, con una ligera apreciación frente a esta moneda. Al término de la primera semana de febrero, el euro cotizaba a 1,3020 dólares, 0,66135 libras esterlinas y 157,63 yenes, lo que representaba unas depreciaciones desde el inicio del año del 1,1% y 1,5% frente al dólar y la libra, respectivamente, y una apreciación del 0,5% frente al yen. En términos efectivos nominales, frente a los países industrializados, el euro acumulaba en ese periodo una depreciación del 0,5%, tras la apreciación del 5,1% registrada en 2006.

La liquidez se acelera pero el crédito se modera en el área del euro

Como se señaló anteriormente, la liquidez en el área del euro viene expandiéndose a ritmos acelerados. Así, el agregado monetarios amplio M3 creció en el pasado mes de diciembre un 9,7%, en tasa interanual, desde el 9,3% en noviembre. La media de las tres últimas tasas se elevó hasta el 9,2%, desde el 8,8% del periodo septiembre-noviembre de 2006. No obstante, la principal contrapartida de M3, la financiación al sector privado, volvió a desacelerarse en diciembre, al crecer un 11,5%, desde el 11,9% en noviembre. En España, la financiación al sector privado registró una ligera desaceleración en noviembre (23,7% en tasa interanual, tras el 24% en octubre). Cabe señalar que en noviembre se produjo la primera desaceleración de la financiación a empresas, tras cuatro meses de aceleración, mientras que el crédito a familias mantuvo la trayectoria de desaceleración que se viene observando desde el pasado verano.

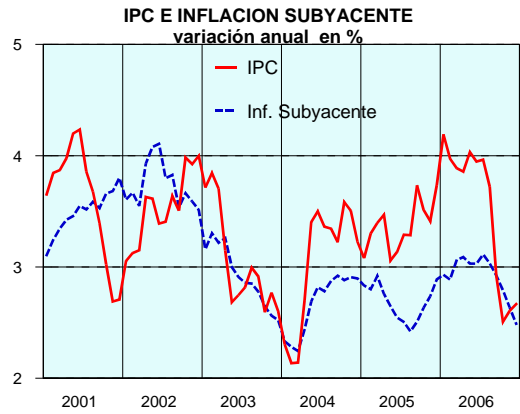
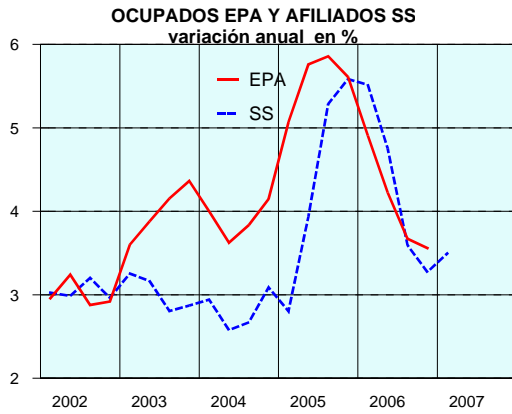
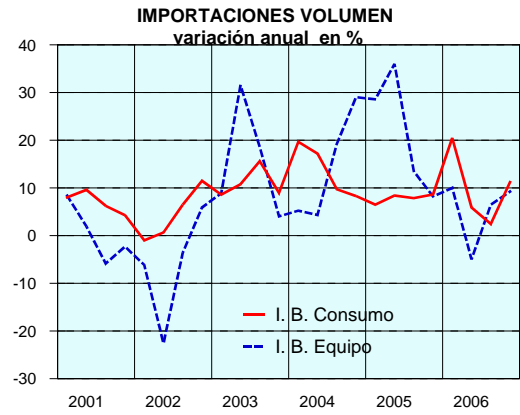
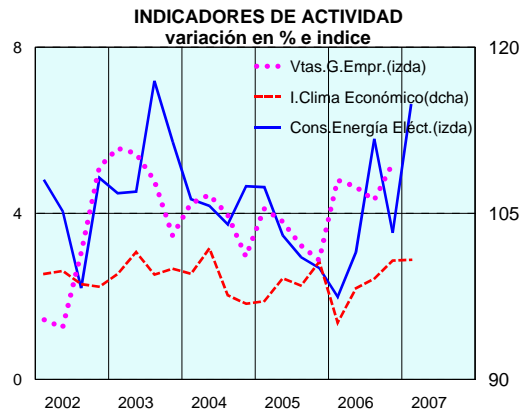
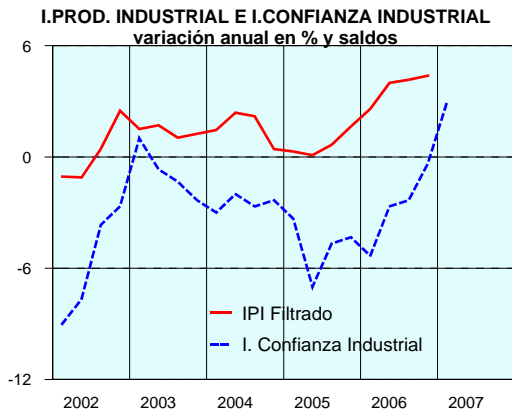
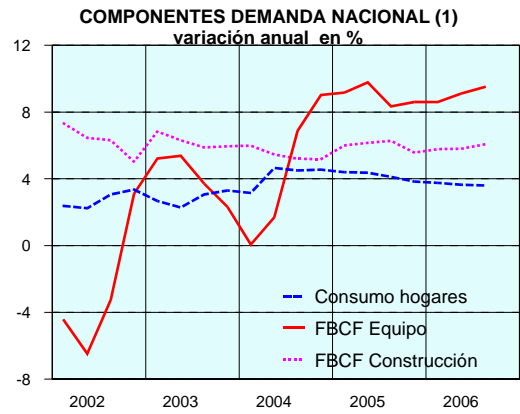
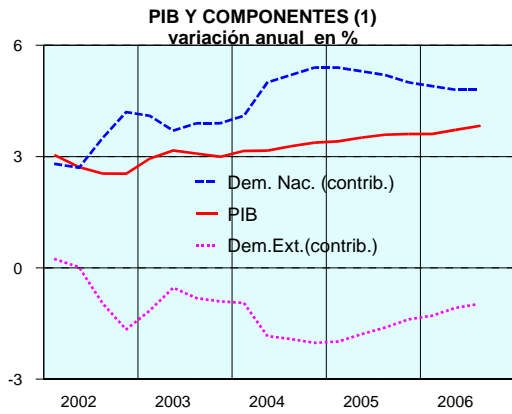
Madrid, 15 de febrero 2007

CUADRO 0. RESUMEN DE INDICADORES										
Variación anual en % salvo indicación en contrario										
	2004	2005	2006(1)	Últimos trimestres				Penúlt. dato	Último dato	Fecha últ. dato
				T.I.06	T.II.06	T.III.06	T.IV.06(1)			
Actividad										
PIB volumen encadenado (CNTR) (2)	3,2	3,5	3,7	3,6	3,7	3,8	-	-	-	T.3.06
- Dem. Nacional contribución (2)	4,9	5,2	4,9	5,0	4,8	4,8	-	-	-	T.3.06
- Dem. Externa contribución (2)	-1,7	-1,7	-1,2	-1,4	-1,1	-1,0	-	-	-	T.3.06
Ventas en Grandes Empresas (3)	3,9	3,5	4,7	4,8	4,6	4,3	5,2	6,1	4,3	Nov.06
I.Clima Económico Ind.1990-2003=100	99,0	98,8	97,9	95,1	98,2	99,1	100,7	102,7	100,8	Ene.07
Consumo Energía Eléctrica corregido	4,2	3,4	3,4	1,9	2,8	5,8	3,5	4,4	6,6	Ene.07
IPI General Filtrado	1,6	0,7	3,8	2,6	4,0	4,2	4,4	4,0	3,8	Dic.06
Índice Confianza Industrial	-2,5	-4,8	-2,7	-5,3	-2,7	-2,3	-0,3	3,0	3,0	Ene.07
Consumo aparente de cemento	3,9	7,3	8,2	17,2	4,0	4,0	8,4	6,8	6,4	Dic.06
Utilización capacidad industria %	79,8	80,2	80,5	79,7	80,5	80,3	81,6	-	-	T.4.06
Demanda nacional										
Importaciones bienes de consumo. Vol	13,4	7,9	9,7	20,5	5,9	2,4	11,2	13,6	8,9	Nov.06
I.Comercio al por Menor (3)	2,3	1,5	2,0	0,4	0,6	2,9	3,9	4,1	4,7	Dic.06
Matriculaciones turismos (5)	9,8	0,8	-2,0	2,4	-4,3	-5,3	-0,2	-5,5	2,7	Ene.07
Índice Confianza Consumidor (6)	-10,6	-10,9	-12,0	-12,3	-12,7	-13,7	-10,3	-10,0	-12,0	Ene.07
Importaciones bienes de equipo. Vol	14,9	20,4	4,4	10,0	-5,0	6,5	9,2	31,5	-4,6	Nov.06
Matriculación vehículos carga (7)	11,7	13,2	1,5	7,4	-0,2	0,5	-1,0	-10,9	20,3	Ene.07
Financiación S. Privado (deflactada)	13,6	16,4	20,2	19,9	20,0	20,3	20,8	21,0	20,6	Nov.06
Sector exterior (Aduanas)										
Exportaciones Bienes: Valor.	6,3	4,8	10,7	17,4	8,8	7,5	9,2	15,5	3,5	Nov.06
Volumen	5,2	0,2	5,7	12,7	3,7	1,7	4,5	9,3	0,1	Nov.06
Importaciones Bienes: Valor.	12,5	11,7	13,1	20,1	10,3	9,2	13,9	19,2	9,1	Nov.06
Volumen	9,8	6,4	9,3	13,2	5,1	7,7	12,8	17,2	8,8	Nov.06
Déficit Comercial. Valor	31,1	28,3	17,9	25,7	13,5	12,1	23,3	26,6	20,3	Nov.06
Mercado Laboral										
Activos	3,3	3,5	3,3	3,6	3,3	3,4	3,1	-	-	T.4.06
Ocupados	3,9	5,6	4,1	4,9	4,2	3,7	3,6	-	-	T.4.06
Parados	-1,3	-13,6	-3,9	-7,8	-5,5	0,0	-1,7	-	-	T.4.06
- Tasa paro en % P. Activa	11,0	9,2	8,5	9,1	8,5	8,1	8,3	-	-	T.4.06
Paro Registrado	0,8	-2,1	-1,5	0,0	-0,6	-1,9	-3,4	-3,8	-4,1	Ene.07
Afiliados a la Seguridad Social	2,8	4,4	4,3	5,5	4,8	3,6	3,3	3,4	3,5	Ene.07
Precios y Salarios										
IPC	3,0	3,4	3,5	4,0	3,9	3,5	2,6	2,6	2,7	Dic.06
IPC Subyacente (8)	2,7	2,7	2,9	3,0	3,0	3,0	2,6	2,6	2,5	Dic.06
Diferencial España /zona euro (9)	1,0	1,2	1,4	1,8	1,5	1,4	0,9	0,8	0,8	Dic.06
Índice precios industriales	3,4	4,9	5,3	6,1	6,2	5,4	3,5	3,6	3,6	Dic.06
Salarios pactados (10)	3,6	4,0	3,2	3,1	3,1	3,2	3,2	3,2	3,2	Dic.06
Coste laboral total por persona	3,0	2,9	3,5	3,4	3,5	3,6	-	-	-	T.3.06
S. Público: Estado										
				Septiembre		Octubre		Noviembre		
				2005	2006	2005	2006	2005	2006	
Déficit (-) Cont. Nacional. % PIB (11)	-1,11	0,36	-	0,91	1,21	2,17	2,50	1,62	2,26	
Sector Monetario y Financiero (12)										
				2006			2007			
				Oct	Nov	Dic	Ene	18-Ene	25-Ene	1-Feb
Tipo de intervención BCE (13)	2,00	2,25	3,50	3,25	3,25	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50
Interbancario a 3 meses. Euribor	2,11	2,19	3,08	3,50	3,60	3,68	3,75	3,75	3,77	3,79
Interbancario a 1 año. Euribor	2,27	2,33	3,44	3,80	3,86	3,92	4,07	4,08	4,08	4,08
Deuda a 10 años España	4,10	3,39	3,78	3,81	3,75	3,82	4,07	4,11	4,10	4,12
T. cambio Euro (\$/€)	1,24	1,25	1,26	1,26	1,29	1,32	1,30	1,29	1,30	1,30
Índice Bolsa Madrid (14)	18,70	20,56	34,49	29,74	31,57	34,49	3,68	1,71	3,54	3,95
Pro-memoria:										
Tipo intervención EE.UU.(13)	2,25	4,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25	5,25
Precio petróleo Brent \$ barril	38,23	54,46	65,15	57,83	58,71	62,22	53,60	50,22	55,65	57,19

(1) Periodo disponible. (2) Datos corregidos de calendario y estacionalidad y contribuciones en puntos porcentuales. (3) Series deflactadas y corregidas de calendario. (4) Producción más importaciones menos exportaciones. (5) Estimación ANFAC. (6) Saldos netos en porcentaje. (7) Estimación DGT (8) IPC excluidos energía y alimentos no elaborados. (9) Diferencia de los IPC armonizados en puntos porcentuales. (10) Datos acumulados; los anuales incorporan revisiones por cláusulas de salvaguarda, excepto en el año 2006. (11) Datos acumulados desde enero. (12) Media del periodo. (13) Nivel fin de periodo. (14) 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	Holanda
Austria	Irlanda
Bélgica	Italia
España	Luxemburgo
Finlandia	Portugal
Francia	Grecia

Unión Europea (UE)

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

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	

Países asociados a la UE

Bulgaria	Rumanía
----------	---------

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)

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

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	Taiwán
Hong-Kong		Tailandia
Malasia		

Resto Asia

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

