



NOTA MENSUAL DE INFORMACIÓN ECONÓMICA

Agosto 2011

RESUMEN:

- El **PIB** creció un 0,8% en el segundo trimestre.
- El COPOM **baja** un 0,5% la **tasa SELIC**.
- La **inflación** sube 0,37% en agosto.
- El **paro** alcanza 5,8% desestacionalizado en abril.

EVOLUCIÓN ECONÓMICA

Resumen ejecutivo

De acuerdo con los datos publicados en septiembre por el IBGE, el enfriamiento de la economía brasileña ya se habría iniciado. En efecto, durante el segundo trimestre de 2011 creció tan solo un 0,8% en comparación con el trimestre anterior (cuando lo hizo un 1,2%), lo que refleja una pérdida de ritmo de la economía; pérdida concentrada principalmente en la industria. El consumo sigue siendo el motor de la economía brasileña; creció un 1%, frente al 0,6% en el primer trimestre (5,5% respecto al mismo periodo de 2010), impulsado por la expansión de la masa salarial y el crecimiento del crédito, que aunque muestra signos de desaceleración sigue aumentando.

Por el lado de la oferta, hay que destacar, como se ha señalado, el tímido crecimiento de la industria - del 0,2% frente al 0,9% del primer trimestre – afectada por la fortaleza del real y el aumento de las importaciones (un 14,6% en comparación con el mismo periodo de 2010). Con todo, fue el sector agropecuario el que mostró el peor resultado en el segundo trimestre, con una contracción del 0,1% en relación al primer trimestre, consecuencia sobre todo del mal desempeño del sector ganadero, afectado por el embargo ruso de carne bovina. Los servicios tuvieron el mejor resultado de la economía, registrando un crecimiento del 0,8% (3,2% anualizado) en comparación con el primer trimestre del año. En el primer semestre, el sector terciario creció un 3,7% en comparación con el mismo periodo del año anterior, más que la industria (2,6%) y el sector primario (1,4%).

Anualizada, la expansión del PIB es del 3,2%, muy inferior al 4,5% establecido como objetivo por el gobierno para el conjunto del año. La principal preocupación a la luz de estos datos es la tendencia divergente de la producción y el consumo, que estaría generando presiones inflacionistas con bajo crecimiento.

Han sido precisamente el temor a una recesión mundial, junto a la desaceleración mostrada por la economía brasileña ya comentada, las razones aducidas por el Banco Central para adelantar el ciclo de recorte de la tasa SELIC. Así, en su reunión de



principios de septiembre de 2011, el COPOM decidió recortar hasta el 12% la tasa de interés; decisión no exenta de polémica, dado que la tasa de inflación de los últimos doce meses superó el techo de la meta, situándose en el 7,23%.

Para el 2012, todo apunta a que la inflación seguirá fuera del objetivo marcado por el gobierno, teniendo en cuenta, entre otras cosas, la subida del salario mínimo del 13,6% - que pasará de 545 reales a 619,12 – y el incremento del 9,8% del gasto previsto en el presupuesto de 2012 (frente al aumento previsto del 8,9% de los ingresos).

Precios

IPCA de agosto subió un 0,37%, ligeramente por encima de lo esperado por el mercado (0,36%). Así la inflación se duplica respecto al mes pasado, cuando registró una subida del 0,16%.

La partida que más aumentó fue la de alimentación y bebidas, que lo hizo un 0,72%, después de la caída del 0,34% en julio. La segunda más inflacionista fue la de vestuario, que registró una subida del 0,67% (0,10% en julio).

En cuanto a las partidas que experimentaron un menor crecimiento, transporte presentó un crecimiento negativo del 0,11%, tras crecer un 0,46% el mes anterior. La segunda partida que menos creció fue la de comunicación, que cayó un 0,06%, tras caer un 0,04% el mes anterior.

En lo que va de año, la inflación suma un 4,56%, y en el acumulado a 12 meses se sitúa en el 7,23%, frente al 6,87 alcanzado en julio. A pesar de que se espera una moderación grande de la inflación a partir de septiembre, son ya 5 meses en los que la inflación sobrepasa con creces el techo máximo fijado por el gobierno, horquilla fijada en el (4,5% más / menos 2%).

Mercado de trabajo

De acuerdo con el IBGE, la tasa de paro de julio alcanzó el 6,0%, 0,2% inferior a la del mes anterior. Se trata de la menor tasa registrada en un mes de julio desde que se iniciase la serie en 2002. Si se tienen en cuenta datos desestacionalizados, la tasa descendió un 0,3%, alcanzando el 5,8% en julio, mínimo histórico.

Hay que destacar que tanto la población ocupada como la PEA volvieron a crecer. Comparadas con julio de 2010, estas dos variables crecieron un 2,1% y un 1,1%, respectivamente, mientras que el mes anterior habían crecido un 2,3% y un 1,4%.

En cuanto al rendimiento medio del trabajador, éste pasó de 1.578,5 reales/mes en junio a 1.612,9 en julio (máximo histórico), lo que representa una subida del 4% respecto a junio de hace un año. Por su parte, la masa salarial creció un 6,0% respecto al mismo mes del año anterior, frente al 6,2% el mes anterior. Para el resto del año se espera que el mercado de trabajo siga generando empleo, aunque a un ritmo más moderado, en línea con la tendencia general de la economía.

Cuentas públicas

En julio, la recaudación de impuestos y contribuciones federales alcanzó los 90.247 millones, lo que representa un crecimiento real del 21,31% respecto al mismo mes del año anterior. En los primeros siete meses, la recaudación ya suma 562.391 millones de reales, un 13,98% más que en el mismo periodo de 2010.



En comparación con julio de 2010, los impuestos que más recaudaron fueron "CSLL", que aumentó un 133,22% por pagos atrasados, "IRPF de residentes en el exterior" que lo hizo un 76,17% e "IPI otros", que aumentó un 36,42%.

De esta manera, el superávit primario del sector público consolidado sumó 13.800 millones de reales en julio, continuando la buena línea recaudatoria de los meses anteriores. En efecto, en los primeros 7 meses del año, el superávit suma 92.000 millones (4% del PIB), mientras que en los 7 primeros meses del 2010 el superávit primario alcanzaba el 2,12% del PIB. En el acumulado a 12 meses, este superávit primario suma 150.100 millones (3,83% del PIB), 0,29 puntos porcentuales mayor al registrado un mes antes.

Por su parte, el pago de intereses de la deuda sumó 18.800 millones en julio, 200 millones menos que en junio. En el acumulado a 12 meses, el servicio de la deuda suma 224.800 millones (5,73% del PIB; igual que el mes anterior). En lo que va de año el servicio de la deuda suma 138.500 millones (6,02% del PIB; 0,70 puntos porcentuales más que en el mismo periodo de 2010).

Con todo, el resultado nominal (superávit primario menos servicio de la deuda) arroja un déficit de 5.000 millones de reales en julio. En el acumulado a 12 meses, ese déficit suma 74.700 millones (1,9% del PIB; 0,29 puntos porcentuales menor que el mes anterior). En lo que va de año, el déficit suma 46.600 millones, un 2,02% del PIB, reduciéndose 1,17 puntos porcentuales en comparación con los 7 primeros meses de 2010.

El déficit de julio fue financiado con la emisión de 25.100 millones de deuda mobiliaria federal y 516 millones de deuda bancaria líquida que fueron compensados, en parte, con la reducción de 12.600 millones de financiación externa líquida y 8.000 millones de otras fuentes de financiación interna, que incluyen la base monetaria.

En julio, la deuda líquida del sector público alcanzó 1,5453 billones de reales (39,4% del PIB; 0,3 puntos porcentuales menos que el mes anterior). Además, la deuda bruta del gobierno general sumó 2,2043 billones de reales en julio (56,2% del PIB; 0,02 puntos porcentuales más que el mes anterior).

Balanza de pagos y deuda externa

En julio, la **balanza comercial** registró un superávit de 3.135 millones de dólares, frente a los 4.428 millones de junio. Comparando el resultado de julio con el de hace un año, el resultado es 1.792 millones superior (en julio de 2010 se registró un superávit de 1.343 millones). En el acumulado a 12 meses, el superávit es de 27.055 millones, 9.368 millones mayor que el acumulado hasta julio de 2010.

La **cuenta de servicios** presentó un déficit en julio de 3.485 millones de dólares, 713 millones mayor que el de hace un año. A su vez, la **cuenta de rentas** presentó un déficit de 3.367 millones, 16 millones mayor al de julio de 2010, cuando el déficit sumó 3.351 millones.

Las transferencias unilaterales corrientes sumaron 220 millones en julio de 2011, 30 millones más que hace un año. Con todo, la **balanza por cuenta corriente** presentó un déficit en julio de 3.497 millones, casi 1.092 millones menos que en julio de 2010. En el acumulado a 12 meses, el déficit suma 47.873 millones de dólares, frente a los 43.938 millones de dólares de hace un año.

En cuanto a la **Inversión Extranjera Directa**, en julio Brasil recibió 5.971 millones de dólares, 3.337 millones más que en el mismo mes del año anterior. En el acumulado a 12 meses, la IED alcanza la cifra récord de 72.155 millones de dólares frente a los 26.727 millones que sumaba el acumulado en julio de 2010.



La **inversión en cartera** presentó un saldo negativo de 4.350 millones de dólares en julio, frente los 5.821 millones de julio de 2010; siendo el 60% inversiones en renta fija y el resto en acciones.

En cuanto a las inversiones brasileñas en el exterior, Brasil invirtió 302 millones, frente a los 526 millones invertidos en julio de 2010. Este resultado es consecuencia de la inversión de 784 millones en préstamos intercompañías y la repatriación de 482 millones en participaciones de capital.

De esta manera, el superávit de la **balanza de pagos** en julio sumó 7.385 millones, 5.540 millones mayor que en julio de 2010.

Crédito al sector privado

En julio el crédito al sector privado se incrementó un 1,1% respecto al mes anterior, alcanzando el 47,3% del PIB (47,1% el mes anterior). Respecto a julio de 2010, el crédito ha aumentado un 19,8%. Además, la tasa de impagos aumentó del 6,4% al 6,6% en julio en los créditos concedidos a la persona física mientras que los impagos de las empresas permanecieron estables (3,8%); de tal manera que la media de impagos en Brasil es del 5,2% frente al 5,1% del mes de junio. En julio de 2010 la media de impagos era del 4,9%.

En cuanto a los tipos de interés, en julio los créditos a la persona jurídica cobraron un interés anual del 31,4% (30,8 en junio) mientras los créditos a la persona física se prestan a un tipo de interés del 45,7% anual (46,1 el mes anterior). Así, la media del tipo de interés cobrado en Brasil en julio fue del 39,7% frente al 39,5% del mes anterior.

Régimen cambiario y condiciones monetarias y financieras

El **flujo cambiario** del mes de agosto fue de **4.155 millones USD**, 4.835 millones mejor que hace un año, cuando el flujo cambial fue de -680 millones. Este resultado proviene de la entrada líquida de 6.667 millones USD en las operaciones de comercio exterior y la salida líquida de 2.512 millones USD de la cuenta financiera.

En cuanto a las reservas internacionales, el país sumó en agosto 353.397 millones de dólares, 7.253 millones más que hace un mes y 92.077 más que hace un año.

POLÍTICA ECONÓMICA: Macro

Política fiscal

El gobierno anunció que para el presente año espera recaudar 10.000 millones más de reales de lo previsto inicialmente. Dinero que será invertido en su totalidad en el pago de intereses de la deuda, de tal manera que el objetivo de superávit primario para este año pasa del 3% al 3,15%.

Además, el gobierno hizo público el primer borrador de los presupuestos para 2012, que destaca por prever un crecimiento de los gastos mayor al de ingresos, lo que contrasta con la política de consolidación fiscal instrumentada este año. Así, mientras se espera que los gastos se incrementen un 9,8%, la previsión de ingresos aumenta un 8,9%. Entre las medidas destaca el



aumento del salario mínimo del 13,6% (pasaría de 545 reales a 619,12), la renuncia de 24.000 millones de ingresos impositivos para impulsar la industria con el plan "Brasil Maior" o un gasto extra de 47.000 millones para impulsar las obras del PAC.

Política monetaria

El 31 de agosto, el Comité de Política Monetaria (COPOM) recortó en 0,5 puntos porcentuales la tasa Selic, anticipando de forma sorprendente la convicción de que el gobierno va a cumplir sus nuevos compromisos fiscales. Pesó en la decisión del Comité, que bajo los tipos al 12%, el fuerte deterioro de la coyuntura internacional y el evidente enfriamiento de la economía brasileña. Los datos más recientes indican que los países centrales van a crecer menos de lo que se pensaba. Esto coincide con los indicadores que muestran la economía brasileña en franca desaceleración.

La decisión del COMPOM no fue unánime. Cinco Directores votaron a favor de la reducción de la tasa y dos por su mantenimiento en el 12,50%. La decisión de recortar la tasa – el primer recorte en dos años - ha generado una enorme polémica; para muchos analistas, es la prueba de la "falta de autonomía" del Banco Central. No se entiende que el BC recorte los tipos cuando la inflación está por encima del techo de la meta (6,87%), y aunque es cierto que la economía brasileña muestra signos de desaceleración, estos son contradictorios. Así, aunque la producción industrial en junio se contrajo (si bien volvió a crecer tímidamente en julio), la masa salarial y el crédito siguen creciendo.

POLÍTICA ECONÓMICA: Micro

Mercado de productos

Política industrial

El 16 de septiembre el **gobierno brasileño decidió elevar en 30 puntos el Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI)** sobre vehículos (automóviles y camiones) fabricados en Brasil o importados. El IPI elevado se aplicará hasta diciembre de 2012. Se exonera de ese aumento a los fabricantes locales o regionales (MERCOSUR y Méjico) siempre que al menos el 80% de su producción tenga un contenido nacional del 65%. Además, deberán cumplir seis de las once fases de fabricación detalladas en el Decreto e invertir al menos un 0,5% de su facturación sin impuestos en actividades de investigación e innovación. Según cálculos del gobierno, con el nuevo IPI el precio de los coches importados subiría entre un 25% y un 28%.

La nueva regla podría ser contraria a la OMC ya que, de acuerdo con el anuncio del gobierno, si bien el tipo del IPI será elevado hasta el 37% para todos los vehículos, se contempla un descuento del 30% para aquellos con un contenido nacional por encima del 65%. La OMC establece que no puede haber discriminación de tratamiento en función del nivel de contenido nacional.

La medida afectará principalmente a los coches coreanos y chinos. En este sentido, los representantes de las empresas chinas en el país han mostrado su profundo malestar por lo que han calificado de "política inestable del gobierno brasileño", que puede llevar a los fabricantes chinos a reevaluar sus proyectos de inversión en el país.



Ventas minoristas

Las ventas minoristas crecieron un 1,4% en julio, sorprendiendo positivamente al mercado, que esperaba una subida más moderada, entorno al 1,0%. La partida que más creció fue la de muebles y electrodomésticos, que hizo un 4,1%, seguida de las ventas de supermercado e hipermercados, que lo crecieron un 2,0%. Entre las partidas que menos crecieron, destaca la de material de oficina, que cayó un 12,5%, y la de tejidos, vestuario y calzado, que se contrajo un 2,9%.

Mercado de factores

Laboral

La Cámara de los Diputados aprobó el proyecto que concede aviso previo de 90 días en caso de despido o de cese por parte del trabajador proporcional al tiempo trabajado. Actualmente los trabajadores tenían derecho a un aviso de 30 días antes del despido.

La nueva ley determina que será mantenido el plazo actual de preaviso de 30 días, incrementándose en 3 días más por año trabajado, con un máximo de 60 días de preaviso más los 30 iniciales. En total, 90 días. La nueva ley no se aplicará con efectos retroactivos.

Infraestructuras

El gobierno acaba de enviar al Congreso el nuevo Plan Plurianual 2012-2015, que prevé la inversión de 5.400 millones de reales. Entre los diversos programas del Plan, destacan dos nuevas licitaciones para el pre-sal, la intención de construir 2.234km de carreteras y expandir la red ferroviaria en 4.546km, además de duplicar la capacidad de los aeropuertos, tanto para pasajeros como para transporte de carga.

POLÍTICA DE TIPO DE CAMBIO Y TRANSACCIONES EXTERIORES

El tipo de cambio está experimentando, a lo largo de los meses de agosto y septiembre, una depreciación llamativa. Desde el 26 de julio el tipo de cambio ha pasado de 1,53 con el dólar a más de 1,80 en septiembre. De igual forma, el Euro ha pasado de 2,22 en la misma fecha a más de 2,50 en el mismo periodo.

Además, esta depreciación no parece que vaya a remitir a corto plazo y, día a día, se deprecia de forma significativa. Parte de esta depreciación se debe a la repatriación que tanto empresas europeas como norteamericanas están llevando a cabo. En el acumulado a 12 meses de julio (último dato disponible), las empresas habían repatriado 34.195 millones de dólares, cifra próxima al récord de septiembre de 2008, cuando se llevaban repatriados, en el acumulado a 12 meses, 34.952 millones de dólares.

PREVISIONES

El BC prevé que el PIB crezca un 3,56% en 2011, casi lo mismo que espera que lo haga el año próximo, para el que vaticina un crecimiento del 3,74%.



En cuanto al sector externo, se espera que el superávit de la balanza comercial se incremente hasta los 23.300 millones de reales en 2011. Sin embargo, para 2012, se prevé que el superávit se reduzca hasta los 15.060 millones de reales. De esta manera, el déficit por cuenta corriente se estima en 57.260 millones en 2011 y en 69.670 el año siguiente (2,44% y 2,67% del PIB respectivamente). Ese déficit sería compensado, en parte, por la entrada de 55.970 millones de IED en 2011 y de 50.830 el año siguiente.

Las estimaciones del Banco Central sobre el tipo de cambio todavía no han sido revisadas, tras la brusca depreciación registrada por el real, tanto respecto al dólar como al euro. Lo que parece claro, en cualquier caso, es que estarán muy lejos de las estimaciones existentes hasta el momento, que consideraban que a final del año un dólar se cambiaría por 1,61 reales al final de 2011.

En lo referente a la tasa Selic, el BC prevé que 2011 cierre el año con una tasa del 11,17% y que 2012 lo haga con una tasa del 10,88%.

En lo que respecta al superávit primario, se espera superar la meta fijada para este año del 3% y se calcula que el superávit llegará al 3,15% del PIB. Para el 2012 las perspectivas no son tan optimistas y se espera que el superávit primario alcance el 2,71%

Para finalizar, se espera que el 2011 cierre con una deuda líquida del sector público equivalente al 39,23% del PIB y que en 2012 esa magnitud equivalga al 38,05% del mismo.

OTROS DATOS DE INTERÉS ECONÓMICO

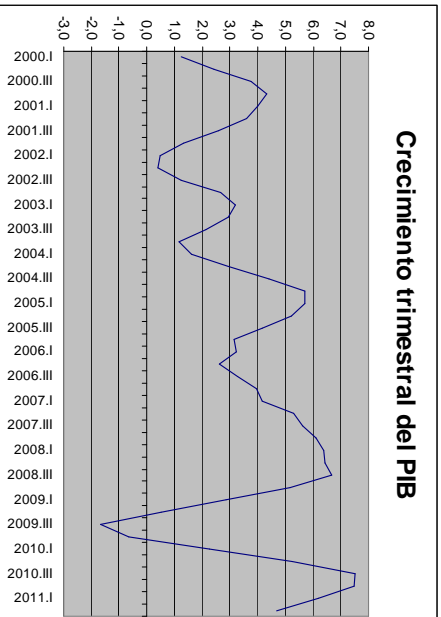
El día 14 de septiembre **dimitió el Ministro de Turismo**, Pedro Novais (PMDB). Se trata del quinto Ministro de Dilma Rousseff que deja el puesto en menos de nueve meses de gobierno, y el cuarto en hacerlo por sospecha de irregularidades. El nuevo titular será Gastao Vileira, como el anterior también de Maranhao y ligado a la familia del senador José Sarney. Vieira es abogado y está en su quinto mandato parlamentario.



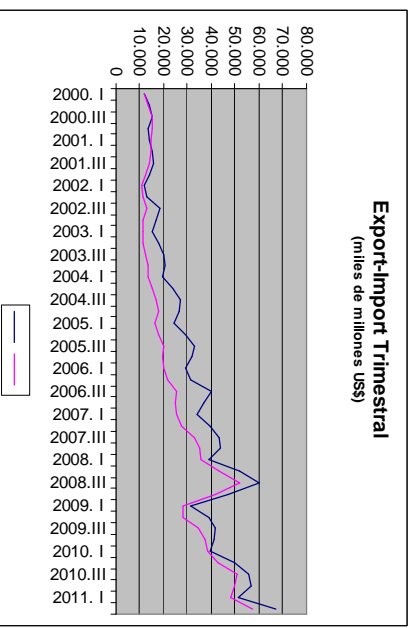
EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA

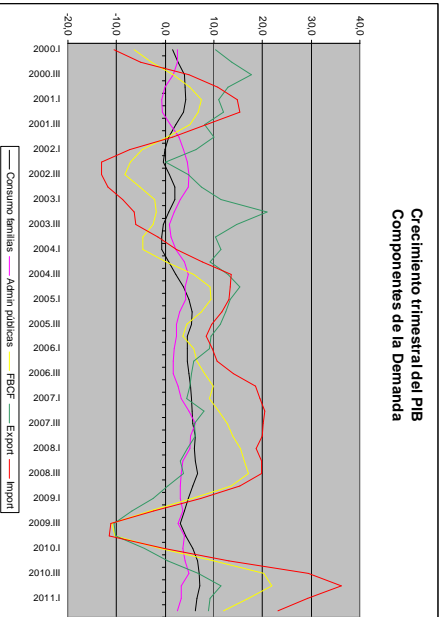
Crecimiento trimestral del PIB



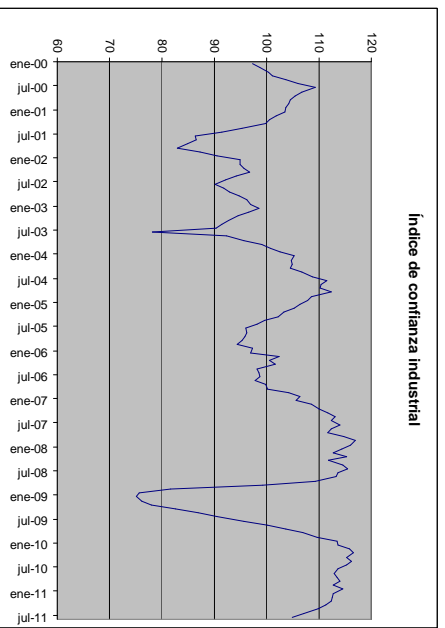
Export-Import Trimestral (miles de millones US\$)



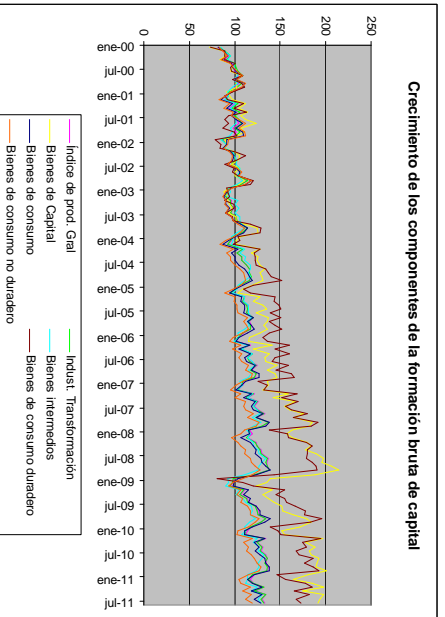
Crecimiento trimestral del PIB Componentes de la Demanda



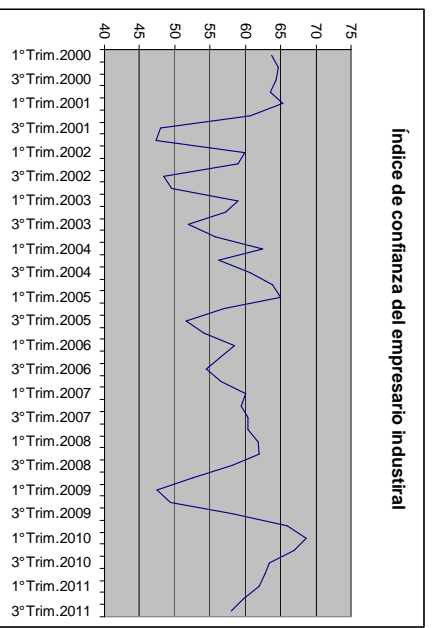
Índice de confianza industrial



Crecimiento de los componentes de la formación bruta de capital



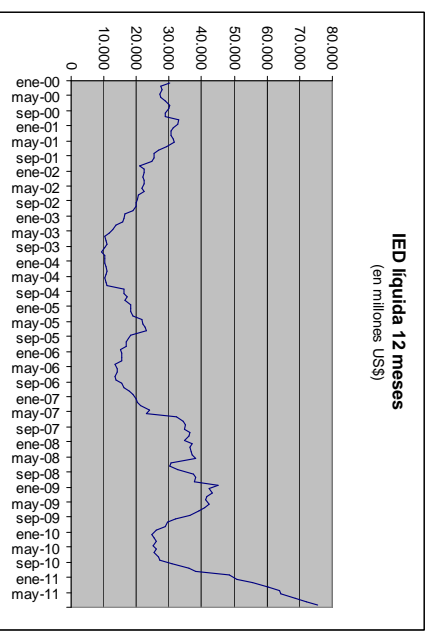
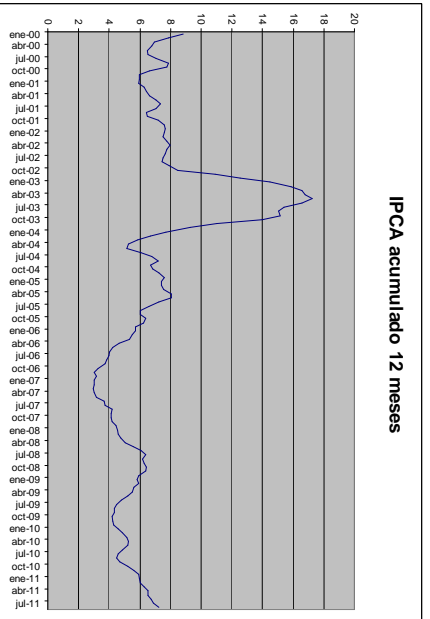
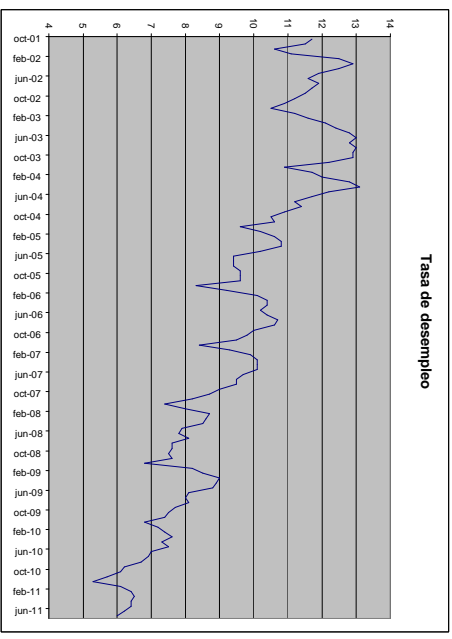
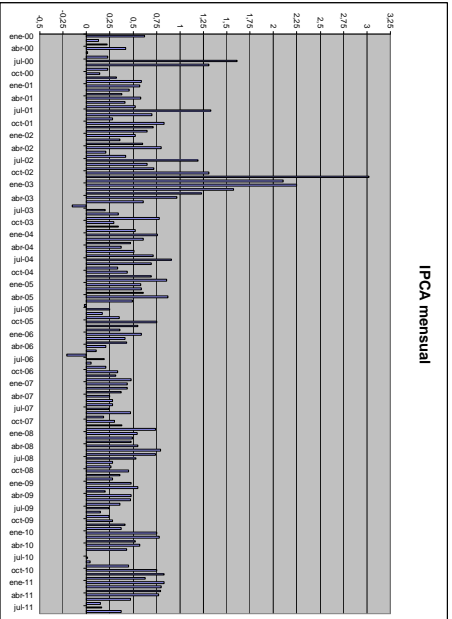
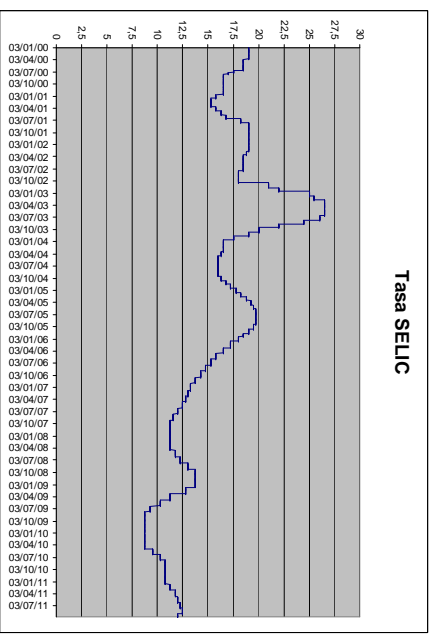
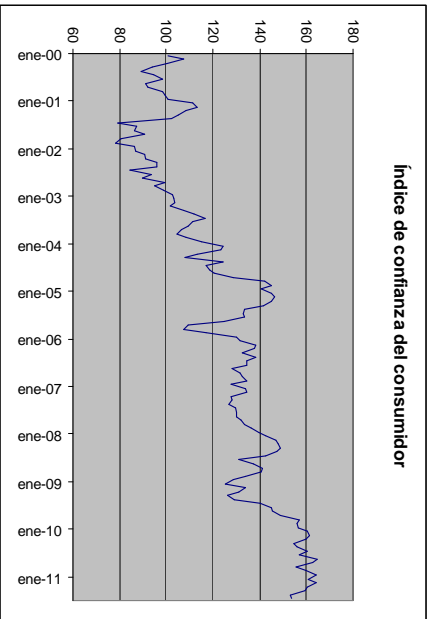
Índice de confianza del empresario industrial





EMBAJADA
DE ESPAÑA

OFICINA ECONÓMICA Y
COMERCIAL DE ESPAÑA
BRASILIA





DATOS ANUALES		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Posición financiera neta											
Stock de inversión exterior (directa + cartera, incluida deuda)	millones	-	-	-	-	-	-	-	170.579	181.042	226.852
Stock de inversión extranjera(directa + cartera, incluida deuda)	millones	-	-	-	-	-	-	-	575.229	962.656	1.128.860
Posición financiera neta	millones	-	-	-	-	-	-	-	404.651	781.614	902.008
Cuota de mercado de las exportaciones mundiales											
Bienes	%	-	-	-	-	1,10%	1,10%	1,15%	1,20%	1,20%	1,30%
Servicios	%	-	-	-	-	-	0,70%	0,70%	0,80%	-	0,80%
Cuota total	%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda del sector privado no financiero											
Deuda de las familias	% PIB										
Deuda de las sociedades no financieras	% PIB										
Deuda del sector privado no financiero	% PIB										
Deuda del sector público											
Crédito neto al sector privado											
Crédito neto concedido a las familias	% PIB										
Crédito neto concedido a las sociedades no financieras	% PIB										
Crédito neto al sector privado	% PIB									44,40%	46,40%
Precio de la vivienda	%										
		Tasa de crecimiento interanual									



DATOS TRIMESTRALES

PIB real	crecimiento	años					Trimestres					
		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II	
PIB real (desestacionalizado)	%	6,07	5,67	4,19	7,04	4,34	7,23	8,40	6,40	5,92	7,50	
Gasto en consumo final de los hogares	%	5,13	3,17	3,90	3,31	1,19	6,71	2,71	5,59	4,08	1,16	
Gasto en consumo final de las AAPP.	%	13,85	13,57	-10,30	21,85	-12,90	5,65	28,43	28,08	21,17	12,25	
Formación bruta de capital fijo	%											
Bienes de equipo y otros productos	%											
Construcción	%											
Otros productos	%											
Exportación bienes y servicios	%	6,20	0,55	-10,20	11,52	-10,49	-4,70	14,68	7,19	11,30	13,52	
Importación bienes y servicios	%	19,88	15,36	-11,48	36,18	-15,58	3,13	39,56	38,89	40,87	27,24	

Contribuciones al crecimiento del PIB

		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II
Demandada. Interna	PP										
Demandada. Externa	PP										
PIB	%	6,09	5,16	-0,64	7,49	9,3	9,2	6,7	5,0	4,2	3,1

Precios

		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II
Deflactor del consumo privado	%										
IPC	%	4,46	5,9	4,31	5,91	5,17	4,84	4,7	5,91	6,3	6,71
Deflactor de la demanda interna	%										
Relación real de intercambio	%										
Deflactor del PIB	%										
PIB nominal (valor) millones de reales		2.369.484	2.661.344	3.031.864	3.185.125	835.237	908.194	937.216	994.317	939.597	1.021.753
PIB nominal (crecimiento)	%	12,32%	13,92%	5,06%	15,38%	-4,67%	8,73%	3,20%	6,09%	-5,50%	8,74%

Ahorro de las familias

		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II
Tasa de ahorro de las familias	% PIB										
Tasa de ahorro de las empresas	% PIB										
Tasa de ahorro del sector público	% PIB										



Balanza de pagos		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II
Exportaciones de bienes	valor	160649	197942	152995	201920	39230	49958	55742	56986	51233	67071
Exportaciones de servicios	valor	22600	28800	26200	30300						
Importaciones de bienes	valor	120617	173190	127647	181590	38348	42953	50926	49505	48075	57262
Importaciones de servicios	valor	34700	44400	44100	59600						
Saldo balanza comercial (% PIB)	% PIB	3,05	1,57	1,61	0,98						
Saldo balanza bienes y servicios (% PIB)	% PIB										
Saldo balanza de rentas (% PIB)	% PIB										
Saldo balanza transferencias (% PIB)	% PIB										
Saldo balanza capital (% PIB)	% PIB										
Capacidad / necesidad de financiación	% PIB	(suma de los 4 anteriores)									

Mercado de trabajo (Básicamente EPA y CN)		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II
Población activa	millones	22,535	22,934	23,148	23,611	23,406	23,566	23,72	23,75	23,671	23,889
Ocupados	millones	20,435	21,122	21,276	22,019		21,859	22,146	22,398	22,181	22,378
Parados	millones	2,1	1,812	1,872	1,592	23,406	1,707	1,574	1,352	1,49	1,511
Tasa actividad	%	56,88%	56,98%	56,67%	57,08%	56,77%	57,09%	57,25%	57,21%	56,75%	57,09%
Tasa de paro	%	9,32%	7,90%	8,09%	6,74%	100,00%	7,24%	6,64%	5,69%	6,29%	6,33%
Afiliados a la Seguridad social	millones										
Ocupados Contabilidad Nacional	millones										
Crecimiento de la remuneración por asalariado	%										
Crecimiento de la productividad por ocupado (CN)	%										
Coste laboral unitario	%	diferencia entre crecimiento remuneración asalariados y productividad por ocupado)									

Sector Público (Preferiblemente CN)		2007	2008	2009	2010	2010. I	2010. II	2010. III	2010. IV	2011. I	2011. II
Ingresos	% PIB	4,32%	5,03%	6,10%	5,99%	4,68%	3,76%	3,79%	3,33%	9,50%	7,52%
Impuestos	% PIB	-									
Gastos	% PIB	-1,01	-1,61%	-4,07%	-3,22%	-4,2%	-3,1%	-2,8%	-2,7%	-7,8%	-5,8%
Pagos por intereses	% PIB	-	-5,45%	-5,37%	-5,32%						
Saldo	% PIB	-	-1,90%	-3,34%	-2,55%						
Deuda líquida del sector público	% PIB	45,85%	42,30%	41,44%	40,85%	41,69%	41,11%	40,70%	39,92%	39,80%	39,75%



DATOS MENSUALES

		Años				meses					
		2007	2008	2009	2010	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto
Precios											
IPC	%	4,46	5,9	4,31	5,91	0,79	0,77	0,47	0,15	0,16	0,37
IPC subyacente	%										
Precios productor	%					0,6	0,24	-0,63	-0,19	-0,13	0,77
Opinión											
Índice confianza empresarial (empresario industrial)	saldos/niveles	60,1	58,6	55,22	65,4						
Índice PMI industrial	saldos/niveles										
Índice PMI servicios	saldos/niveles										
Índice de confianza del consumidor	saldos/niveles	131,84	140,7	141,2	159,73	160,29	159,44	153	153,81		
Actividad y demanda											
Índice producción industrial	crecimientos %					9,47%	-6,97%	9,41%	-3,58%	2,87%	
Pedidos industriales	%										
Pedidos servicios	%										
Ventas minoristas	%	9,68%	9,13%	5,88%	10,88%	8,34%	0,82%	2,27%	-2,66%	3,44%	
Matriculación automóviles	%	16,51%	6,86%	0,22%	11,14%	10,96%	-4,45%	5,35%	-5,85%	5,07%	
Ventas de viviendas	%										
Afiliados a la Seguridad Social	%										
Parados registrados	%		-15,22%	2,36%	-16,62%	1,45%	-0,20%	-1,40%	-2,67%	-2,39%	
Monetarios y financieros											
Tipo de intervención del Banco Central	%										
Tipos de la deuda pública (media anual y mensual)	%	12,04	12,45	10,12	9,9	11,7	11,85	12	12,18	12,33	12,5
Tipo a tres meses	%										
Tipo a doce meses	%										
Tipo a diez años	%										
Índice de la bolsa	nivel										
Tipo de cambio Real/\$ (media anual y mensual)	nivel	1,94	1,84	1,94	1,76	1,66	1,59	1,61	1,59	1,56	1,59