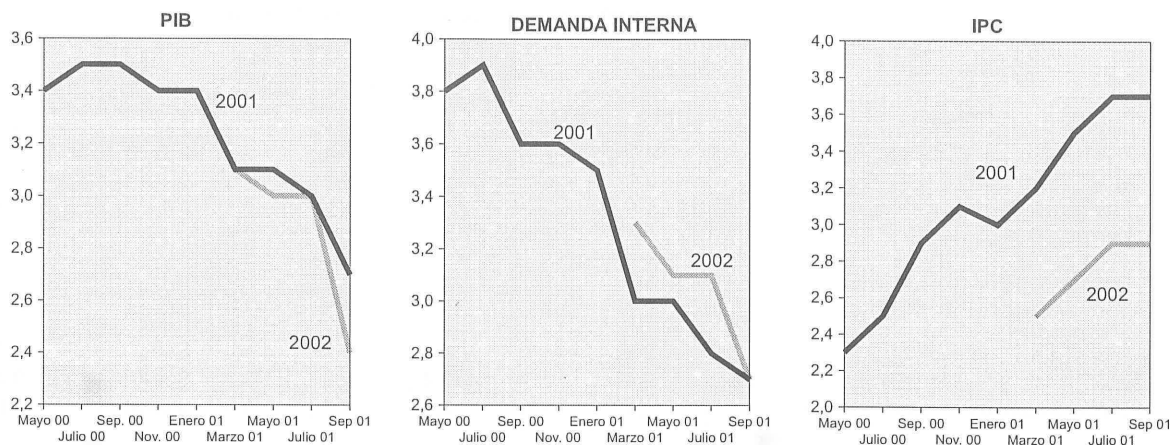


GRÁFICO 1
PREVISIONES DE CRECIMIENTO MEDIO ANUAL (Valores de Consenso)



Fuente: Panel de previsiones, FUNCAS.

poca entidad y las previsiones del panel no implican un deterioro significativo del proceso de saneamiento de las cuentas públicas que se ha venido realizando en los últimos años.

Contexto internacional desfavorable, sin perspectivas de que mejoren los próximos meses

En cuanto a la percepción cualitativa de las variables recogidas en el cuadro núm. 3, se aprecia una acentuación de las opiniones desfavorables sobre el actual contexto internacional y las perspectivas para los próximos seis meses, lo que es especialmente acusado para el área No-UE. En la encuesta actual diez de los trece panelistas piensan que las economías No-UE evolucionarán a peor, mientras que eran sólo dos los que opinaban así dos meses antes.

Tipos de interés a la baja a corto plazo y estables a largo

Tras los varios recortes llevados a cabo por los bancos centrales en los últimos meses, la apreciación sobre los tipos de interés a corto plazo se desliza hacia las opiniones que los consideran bajos en la actualidad, aunque se mantiene como claramente mayoritaria la previsión de que aún disminuirán más en los próximos meses. También aumentan las opiniones que consideran bajos los tipos a largo, previniéndose en este caso por la mayoría que se mantengan estables en el futuro próximo. Sigue sin

haber novedades en las apreciaciones presentes (depreciado) y futuras (se apreciará) sobre el tipo de cambio del euro.

La política fiscal debe ser neutra y la monetaria, entre neutra y expansiva

Es interesante, en estos momentos en que el Gobierno acaba de presentar a las Cortes los PGE-2002, y se está produciendo un cierto debate sobre el tono más apropiado que debe adoptar la política fiscal, conocer la opinión de los analistas. La posición de éstos es rotundamente clara: doce de los trece piensan que en la actualidad está siendo neutra y diez piensan que debería seguir siendo así. Hasta hace unos pocos meses, las opiniones estaban divididas entre los que la juzgaban neutra y los que la juzgaban expansiva, predominando las de quienes pensaban que debería ser restrictiva. En resumen, no se aprecia por los analistas la necesidad de que la actual y prevista coyuntura de la economía española requiera mayores dosis de impulso fiscal que la que se derive de la actuación de los estabilizadores automáticos.

También se produce unanimidad al valorar como expansivo el tono actual de la política monetaria en relación a las necesidades coyunturales españolas. Ahora bien, hay división de opiniones sobre cómo debería ser entre los que se inclinan hacia posiciones de neutralidad y los que se decantan por un tono más expansivo.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Fecha de actualización: 16-10-01

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA. RESUMEN							
Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrario							
Indicador	1999	2000	2001 (1)	Penúlt. dato	Último dato	Periodo últ. dato	2001 Previsión FUNCAS
1.- PIB (serie c.v.e. y calendario)	4,1	4,1	3,1	3,4	2,9	II T. 01	2,5
- Demanda interna	5,6	4,2	2,5	2,1	2,9	II T. 01	2,9
- Saldo exterior (2)	-1,5	-0,1	0,8	1,2	-0,1	II T. 01	-0,4
2.- IPI (filtrado calendario)	2,6	4,4	-0,8	-2,3	2,8	Ago-01	-1,3
3.- Empleo (ocupados Cont. Nacional)	3,7	3,1	2,9	3,4	2,4	II T. 01	2,1
4.- Tasa de paro (EPA, % poblac. activa)	15,9	14,1	13,2	13,4	13,0	II T. 01	13,3
5.- IPC - Total (media anual)	2,3	3,4	3,9	3,7	3,4	Sep-01	3,7
6.- IPC - Inflac. subyacente	2,4	2,5	3,4	3,6	3,5	Sep-01	3,4
7.- Salarios (convenios colectivos) (3).....	2,4	3,3	4,0	3,5	3,4	Jun-01	4,0
8.- B.Pagos: saldo ctas. cte. y capital							
- millones euros	-6561	-13741	-3183	87,0	-2463,0	Jun-01	13400,0
- % del PIB	-1,2	-2,3	-1,0	-0,7	-1,3	II T. 01	-2,1
9.- Déficit público (total AAPP, % del PIB)	-1,2	-0,3	0,0 (p)	2000	0,0
10.- Euríbor a tres meses	2,71	4,39	4,53	4,36	3,98	Sep-01	4,35
11.- Tipo deuda pública 10 años (%)	4,73	5,53	5,20	5,16	5,14	Sep-01	5,20
12.- Tipo de cambio: dólares por euro	1,067	0,924	0,896	0,901	0,911	Sep-01	0,91
- % variación interanual	-4,8	-13,4	-4,9	-0,4	4,5	Sep-01	-1,5
13. Financiación a empresas y familias (4)	18,5	18,8	15,6	15,5	15,6	Ago-01	--
14. Índice Bolsa de Madrid (31/12/85=100) (4) .	1008,6	880,7	721,9	808,9	721,9	Sep-01	--

(1) Media del periodo para el que se dispone de datos, excepto B. Pagos (cifras acumuladas en el periodo disponible) e Índice de Bolsa de Madrid (dato del último día de cada periodo). El déficit público es la previsión del gobierno para todo el año.
 (2) Aportación al crecimiento del PIB, en puntos porcentuales.
 (3) Los datos anuales y las previsiones incorporan las revisiones incluidas en las cláusulas de salvaguarda del año anterior.
 (4) Datos de fin de periodo.
 Fuentes: MH, MTAS, INE y Banco de España.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (II)

Variación en porcentaje respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 16-10-01

Indicador	Fuente	2000	2001 (1)	III T. 00	IV T. 00	I T. 01	II T. 01	Penúlt. mes	Último mes	Periodo últ. dato	Comentario
D. CONSTRUCCIÓN											
26. Valor trabajos construcción. Total (ECIC) (2)	MFOM	6,9	7,9	7,1	7,2	8,0	--	--	--	I T. 01	Continúa fuerte crecimiento construcción. La desaceleración de la edificación, fundamentalmente en vivienda, es contrarrestada por aceleración obra civil.
27. " " " Edificación (2)	MFOM	8,6	6,4	8,4	6,0	5,5	--	--	--	I T. 01	
28. " " " Obra civil (2)	MFOM	1,1	10,0	2,1	5,9	11,6	--	--	--	I T. 01	
29. Afiliados asalariados a la Seg. Social, Construc.	MTAS	10,9	8,2	9,8	9,1	8,5	8,3	8,3	7,1	Jul-01	Se mantiene el fuerte crecimiento.
30. Consumo aparente de cemento	OFICEMEN	11,0	9,6	12,1	10,1	5,4	12,5	14,0	8,4	Ago-01	Crecimiento elevado y sostenido, aunque con altibajos.
31. Visados. Superficie a construir. Total	MFOM	5,1	-8,6	-3,0	-1,3	-4,2	--	-6,7	-21,1	Abr-01	Visados y licitación son indicadores adelantados. Los primeros auguran caída de la edificación residencial.
31.a " " Viviendas	MFOM	3,9	-13,7	-4,6	-8,0	-8,0	--	-12,1	-29,4	Abr-01	La licitación se recupera tras la caída de inicio de año.
32. Licitación oficial (ptas corrientes)	SEOPAN	23,6	-6,4	-12,5	19,0	-37,0	-17,9	140,5	-30,6	Ago-01	Se mantiene en niveles elevados.
33. Índice de clima en la construcción (ICC) (3)	Mº CyT	20,4	15,9	17,3	12,8	15,0	18,3	11,5	16,0	Ago-01	
E. SERVICIOS											
* 34. Indicador Sintético Servicios (ISS)	Mº Econ.	3,9	3,3	4,0	3,9	3,7	3,1	3,0	2,9	Sep-01	El crecimiento estable da paso a una desac. en 2º trim.
* 35. Tráfico aéreo de pasajeros	AENA	9,9	4,8	9,9	7,4	6,9	4,4	6,2	2,9	Sep-01	Continúa descenso en IIT, por menor tráfico internacional.
36. Consumo de gasóleo automoción	AOP	7,0	6,8	9,2	1,4	7,0	6,0	4,0	8,7	Jul-01	Reanudación fuerte crec. tras freno en últ. meses 2000.
37. Pernoctaciones en hoteles	INE	-1,5	1,0	-1,8	-2,0	1,3	-0,2	1,8	2,5	Ago-01	Débil crec. atribuible sobre todo al turismo exterior.
38. Indicador de confianza comercio minorista (3)	Com. Eur.	3,0	1,0	2,0	2,0	1,0	-1,0	1,0	3,0	Sep-01	Recuperación en tercer trimestre.
39. Afiliados asalariados a la Seg. Social, Servicios	MTAS	6,5	6,0	6,6	6,1	6,2	6,0	6,6	5,2	Jul-01	Crecimiento elevado, muy superior al VAB del sector.
F. CONSUMO PRIVADO											
* 40. Indicador Sintético Consumo (ISC)	Mº Econ.	3,8	3,5	3,6	3,4	3,4	3,5	3,6	3,4	Sep-01	Se mantiene fuerte durante el tercer trimestre.
41. Gasto consumo hogares, deflactado (ECPF)	INE	6,1	5,4	6,9	5,4	6,3	4,6	4,6	--	II T. 01	Denota fortaleza consumo, pero su crec. es incoherente.
42. Ventas al por menor, deflactadas (ICM)	INE	2,8	3,4	0,8	0,0	3,3	3,5	5,3	3,3	Jul-01	Las ventas confirman la fortaleza del consumo.
43. Disponibilidades de bienes de consumo (4)	Mº Econ.	2,0	1,6	-0,1	-0,4	0,6	2,2	2,8	2,6	Jul-01	Se frena la recuperación del 1º semestre
44. Matriculaciones de automóviles de turismo	ANFAC	-1,8	2,6	-3,7	-14,7	-1,2	3,8	5,7	-0,7	Sep-01	Vuelve a cambiar de tendencia, tras recuper. 1º semestre.
* 45. Índice de renta salarial real	Mº Econ.	6,2	4,5	6,0	5,0	4,9	4,4	4,0	4,0	Ago-01	Desacelera el empleo y aumento de la inflación en jul-ago.
46. Nivel cartera pedidos interior de b. consumo (3)	Mº CyT	-2,0	-10,0	-1,0	-3,0	-10,0	-10,0	-9,0	-9,0	Ago-01	Se frena la caída.
47. Indicador de confianza del consumidor (3)	Com. Eur.	2,0	-3,0	2,0	0,0	-1,0	-4,0	-4,0	-3,0	Sep-01	Tendencia a la baja. Últ. meses cae a niveles de 1997.
G. INVERSIÓN EN EQUIPO											
48. Disponibilidades de bienes de equipo (4)	Mº Econ.	6,3	-6,6	4,9	0,1	-4,1	-7,7	-9,2	-10,7	Jul-01	Evolución contraria a la FBCF en equipo de la CNTR.
* 49. Matriculación de vehículos de carga	DGT	-3,4	-6,7	-9,5	-10,7	-7,4	-6,9	-10,9	-4,3	Jul-01	Continúa descenso, pero se aminora el ritmo de caída.
50. Nivel cartera pedidos interior de b. equipo (3)	Mº CyT	-6,0	-10,0	-3,0	-2,0	-7,0	-12,0	-8,0	-17,0	Ago-01	Tendencia a la baja, como resto indicadores inversión.

NOTAS: (1) Media del período para el que se dispone de datos. (2) Encuesta Coyuntural de la Industria de la Construcción, a precios constantes. (3) Opiniones, saldo de respuestas en %. (4) Producción interior (PII) más importaciones menos exportaciones a precios constantes; series corregidas de factores irregulares, de calendario y estacionales.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (III)

Variación en porcentaje respecto al mismo periodo del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 16-10-01

Indicador	Fuente	2000	2001(1)	III T. 00	IV T. 00	I T. 01	II T. 01	Penúlt. mes	Último mes	Periodo últ. dato	Comentario
H. SECTOR EXTERIOR											
51. Exportaciones de bienes (Aduanas). Valor	Aduanas	19,1	9,6	19,6	19,1	14,3	7,4	0,6	2,8	Jul-01	Fuente y rápido deterioro de la exportaciones, que acusan el brusco debilitamiento del comercio internacional.
51.a. " " Volumen	Mº Econ.	12,2	5,1	13,4	11,5	9,9	3,2	-2,1	-2,9	Jul-01	El crecimiento sostenido hasta junio da paso a una fuerte caída en julio. Posible dato irregular.
52. Importaciones de bienes (Aduanas). Valor	Aduanas	22,3	7,5	21,6	19,5	11,2	6,7	7,9	0,1	Jul-01	Discretos resultados en temporada alta.
52.a. " " Volumen	Mº Econ.	8,3	5,0	9,9	4,3	6,7	6,6	6,1	-4,6	Jul-01	La tendencia de mejora del déficit comercial y por c/c en primeros meses del año, debido al todavía alto crecimiento de las export. y al descenso del precio del petróleo, se está invirtiendo rápidamente por la desacelerac. de las exportaciones. Continuará esta tónica en 2º semestre.
53. Entrada de visitantes	IET	3,6	2,8	2,4	4,0	3,7	2,8	0,4	3,9	Ago-01	
54. Balanza Pagos. Saldo comercial (millones euros)	BE	-35643	-16164	-9887	-9534	-6768	-9396,0	-2774	-3770	Jun-01	
- % variación interanual		30,3	-0,4	23,9	16,3	-7,0	--	-18,9	44,4	Jun-01	
55. B.P. Saldo cuenta corriente (millones euros)	BE	-18959	-7065	-4956	-6616	-2671	-4394,0	-664	-2722	Jun-01	
56. B.P. Saldo cta. cte. y capital (millones euros)	BE	-13741	-3183	-3893	-5486	-1128	-2055,0	87	-2463	Jun-01	
- % del PIB		-2,3	-1,0	-2,6	-3,4	-0,7	-1,3	--	--	II T. 01	
I. MERCADO LABORAL											
57. CNTR. Ocupados (personas, series c.v.e.)	INE	3,1	2,9	3,3	3,4	3,4	2,4	--	--	II T. 01	Mayor desaceleración que el PIB en II T. 01.
58. EPA. Activos	INE	2,0	0,8	2,2	1,3	1,0	0,6	--	--	II T. 01	Desaceleración acorde con endurec. mercado laboral.
59. EPA. Ocupados	INE	4,0	2,3	4,2	3,5	2,8	1,8	--	--	II T. 01	Se acentúa la desacelerac. en 2º trim. 2001, especialmente en la industria, en línea con evolucion. producción.
60. EPA. Ocupados asalariados	INE	5,6	2,6	5,6	4,4	3,3	1,8	--	--	II T. 01	Apenas desciende, a pesar de las reformas laborales.
61. EPA. Asalariados temporales (% s/ total)	INE	32,0	31,5	32,3	31,7	31,5	31,5	--	--	II T. 01	Se ralentiza el ritmo de caída, a pesar de la desacelerac. de la población activa.
62. EPA. Parados (miles de personas)	INE	2370,4	2229,8	2324,2	2301,8	2267,4	2192,1	--	--	II T. 01	
- % variación interanual		-9,0	-9,7	-9,1	-10,5	-9,7	-6,5	--	--	II T. 01	Grandes diferencias por sexo, edad y territorio.
- % s/ población activa (tasa de paro)	INE	14,1	13,2	13,7	13,6	13,4	13,0	--	--	II T. 01	El aumento es estacionalmente normal en sept., pero también aumenta en cifras desestacionalizadas.
63. Paro registrado (miles de personas)	INEM	1557,5	1519,0	1492,6	1547,8	1599,4	1491,3	1459,0	1488,6	Sep-01	La caída de sept. es mayor en contratos indefinidos.
- % variación interanual		-5,7	-2,7	-4,2	-3,8	-3,2	-3,0	-1,9	-0,9	Sep-01	Notable desaceleración en 3º trimestre (3,4%).
64. Contratos registrados	INEM	4,5	0,7	3,2	3,5	-1,1	1,7	4,8	-6,9	Sep-01	
65. Afiliados a la Seguridad Social	MTAS	5,0	4,1	5,0	4,6	4,6	4,3	3,5	3,0	Sep-01	
J. PRECIOS Y SALARIOS											
66. Deflactor del PIB (c.v.e.)	INE	3,4	4,1	3,4	3,9	4,0	4,2	--	--	II T. 01	Aceleración debida al aumento del exced. empresarial.
67. Índice de precios de consumo (IPC). Total	INE	3,4	3,9	3,6	4,0	3,8	4,1	3,7	3,4	Sep-01	La tendencia al alza de la inflación durante el 1º sem del año se ha invertido desde julio, según lo previsto. Ello ha sido debido a la caída de los precios de la energía y a la desaceleración de los alimentos sin elaborar y de los ser vicios (comunicaciones y turismo). Empieza a notarse la menor presión de la demanda.
68. IPC. Alimentación	INE	2,2	5,4	2,7	3,1	4,4	6,2	6,1	5,8	Sep-01	Desde dic 98 el IPC ha aumentado 3,3 pp más en España que en la UEM. Pérdida de competitividad.
69. IPC. Bienes industriales sin energía	INE	2,1	2,7	2,2	2,5	2,7	2,6	2,7	2,6	Sep-01	
70. IPC. Energía	INE	13,3	1,9	11,0	13,2	4,4	2,1	-1,9	-3,0	Sep-01	
71. IPC. Servicios	INE	3,8	4,4	4,2	4,2	4,5	4,3	4,2	4,0	Sep-01	
72. IPC. Subyacente (PSEBENE)	INE	2,5	3,4	2,7	2,9	3,2	3,5	3,6	3,5	Sep-01	
73. IPC relativos España / resto UEM (2) (3)	FUNCAS	101,9	102,8	102,2	102,5	102,8	102,7	103,0	103,3	Ago-01	
73.a.-Diferencial IPC España/UEM (punt. porc.)(2)	EUROSTAT	1,2	1,2	1,2	1,3	1,4	1,0	0,9	0,9	Ago-01	
74. Precios de producción (IPRI)	INE	5,4	2,7	5,3	6,6	3,6	2,6	2,0	1,6	Ago-01	Flexión a la baja debida a energía y otros b. intermedios.
75. Precios de exportación (IVUs)	Mº Econ.	6,1	4,2	5,4	6,8	4,1	4,1	2,8	5,9	Jul-01	Notable desaceleración precios import., por descenso del precio del petróleo. Mejora la RRI.
76. Precios de importación (IVUs)	Mº Econ.	12,9	2,4	10,6	14,6	4,3	0,1	1,7	4,9	Jul-01	
77. Salarios. Convenios colectivos (4)	MTAS	3,3	4,0	2,9	3,0	3,5	3,4	3,5	3,4	Jun-01	Aumento en 2001 sube al 4,0% con cláusulas revisión.
78. Coste laboral por hora (ICL)	INE	--	4,1	--	--	4,2	4,0	--	--	II T. 01	Aumento incompatible con el objetivo de inflación del 2%.
79. CLU industria manufacturera (c.v.e y calendario)	INE (CNTR)	1,9	4,3	3,7	4,2	4,6	3,9	--	--	II T. 01	Crecimiento superior en unos 2 pp a la media UEM.

NOTAS: (1) Media del periodo para el que se dispone de datos. En el caso de la Balanza de Pagos, son datos acumulados en el periodo disponible. (2) IPC armonizados. (3) Dic 98 = 100. Aumento del índice significa pérdida de competitividad. (4) Datos acumulados desde el comienzo del año hasta el final del periodo de referencia. Los datos anuales incluyen las revisiones por cláusulas de salvaguarda.

LOS 100 PRINCIPALES INDICADORES COYUNTURALES DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (IV)

Variación en porcentaje respecto al mismo período del año anterior, salvo indicación en contrario

Fecha de actualización: 16-10-01

Indicador	Fuente	2000	2001(1)	III T. 00	IV T. 00	I T. 01	II T. 01	Penúlt. mes	Último mes	Período últ. dato	Comentario	
K. SECTOR PÚBLICO												
Estado												
80. Ingresos no financieros (caja, millardos pta) (2) - % variación interanual	Mº Hac.	19748,9	12813,7	13847,2	19748,9	5158,8	9530,6	11537,7	12813,7	Ago-01	Crecimiento de los ingresos por debajo de lo presupuestado (4,9%), debido en parte al adelanto en las devoluciones, pero también al enfriamiento de la economía. Los gastos crecen más de lo presupuestado por adelanto en pago de intereses. Ello lleva a un déficit muy superior al de un año antes, en vez de disminuir como está previsto. Lo mismo sucede en términos de CN. Previsiblemente se superará el objetivo de déficit del Estado, pero ello se comp. con mayor superávit S.S. Menor crecimiento que el PIB nominal, por lo que se reduce la ratio deuda/PIB.	
81. Pagos no financieros (caja, millardos pta) (2) - % variación interanual	Mº Hac.	20153,4	14578,2	15197,3	20153,4	6086,1	10864,5	13051,1	14578,2	Ago-01		
82. Saldo no financiero (caja, millardos pta) (2) - % variación interanual	Mº Hac.	-404,5	-1764,5	-1350,1	-404,5	-927,3	-1333,9	-1564,5	-1764,5	Ago-01		
83. Necesidad financ. (Cont.Nac., millardos pta) (2) - % variación interanual	Mº Hac.	-626,1	-615,4	-452,2	-626,1	107,0	-641,9	-368,6	-615,4	Ago-01		
84. Deuda bruta (fin período, millardos pta) - % variación interanual	BE	51372,0	51468,0	50769,0	51372,0	51004,0	51605,0	51699,0	51468,0	Ago-01		
		3,3	1,7	5,2	3,3	2,4	1,9	2,1	1,7	Ago-01		
Total AA, PP.												
85. Necesidad financ. (Cont.Nac., % PIB)	Mº Hac.	-0,3	0,0 (p)	2000		Se cumplieron las últimas previsiones del Gobierno. Supera la referencia del 60%, pero tiende a la baja.
86. Deuda pública (% del PIB)	Mº Hac.	61,1	--	2000		
L. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO												
87. M3 Eurozona	BCE	4,9	6,6	5,0	4,9	4,7	6,3	6,4	6,6	Ago-01	Aceleración poco significativa de la demanda de liquidez.	
87.a. Aportación española a M3 Eurozona	BE	7,3	10,1	7,5	7,3	7,6	10,5	9,5	10,1	Ago-01	Crece más que M3 Eurozona, como PIB e inflación.	
88. Financiación a empresas y familias (3)	BE	18,8	15,6	19,9	18,8	17,2	16,6	15,5	15,6	Ago-01	Fuerte crecimiento, pero inicia desaceleración.	
89. Índice de acciones Bolsa de Madrid (4)	Bolsa Mad.	880,7	721,9	1018,9	880,7	885,4	861,3	808,9	721,9	Sep-01	La tendencia a la baja se acentuó en septiembre.	
Tipos de interés (%), media del período												
90. Banco Central Europeo, subasta semanal (5)	BCE	4,11	4,52	4,54	4,80	4,76	4,62	4,50	3,55	Sep-01	Últ. subasta, menor que tipo oficial para facilitar liquidez.	
91. Euríbor a 3 meses	BE	4,39	4,53	4,74	5,02	4,75	4,59	4,36	3,98	Sep-01	La curva de rendimientos por plazos continúa invertida, descontando bajadas BCE, pero no muy intensas.	
92. Euríbor a 12 meses	BE	4,78	4,35	5,19	5,10	4,54	4,44	4,11	3,77	Sep-01	Rendimientos a la baja en últ. meses, sobre todo en EEUU. La deuda pública actúa como valor refugio frente a la caída de la renta variable e incertidumbre.	
93. Bonos a 10 años. España	BE	5,53	5,20	5,53	5,38	5,08	5,29	5,16	5,14	Sep-01	Tenderán a bajar a partir de septiembre.	
94. Diferencial 10 años España-Alemania (pp)	BE	0,26	0,31	0,28	0,28	0,31	0,31	0,32	0,31	Sep-01	Menores media zona euro. Nueva tendencia a la baja.	
95. Diferencial 10 años España-Estados Unidos (pp)	BE	-0,60	0,04	-0,47	-0,27	-0,03	-0,06	0,13	0,36	Sep-01		
96. Crédito 1-3 años (Bancos/Cajas)	BE	5,777,2	6,117,5	6,177,4	6,377,8	6,377,7	6,077,4	6,077,3	6,177,4	Ago-01		
97. Crédito hipotecario (Bancos/Cajas)	BE	5,715,8	5,916,2	6,016,1	6,216,5	6,116,4	5,716,1	5,615,9	5,615,9	Ago-01		
Tipos de cambio/unidades monetarias o índices												
98. Dólares USA por Euro - % variación interanual	BE	0,924	0,896	0,905	0,869	0,923	0,873	0,901	0,911	Sep-01	Los malos resultados de la economía norteamericana y el diferencial de tipos de interés han propiciado una tímida y titubeante recuperación del euro.	
98.a. Pesetas por US \$	BE	-13,4	-4,9	-13,6	-16,3	-6,5	-6,5	-0,4	4,5	Sep-01	La debilidad euro hasta julio ha compensado el diferencial de inflación, pero esto puede cambiar en 2º sem.	
99. Tipo efect. nominal España/paises des. (99=100)	BE	95,8	96,2	95,5	95,0	96,7	95,9	95,7	96,4	Ago-01		
100. Tipo efect. real España/paises des. (99=100) (6)	BE	97,4	98,9	97,5	97,2	99,4	98,5	98,1	98,7	Jul-01		

NOTAS: (1) Media del período para el que se dispone de datos, excepto indicación en contrario. (2) Datos acumulados desde el comienzo del año hasta el final del período de referencia. (3) Datos de fin de período. (4) Nivel, 31-12-85 = 100, datos de fin de período. (5) Medias del período, excepto para los dos últimos meses, que son tipos marginales de la última subasta del mes. (6) Obtenido con precios de consumo relativos.