

TABLE 1.- National accounts: GDP and main expenditure components SWDA*

Forecasts in shadow

	GDP	Private consumption	Public consump-tion	Gross fixed capital formation					Exports	Imports	DOMESTIC DEMAND (a)	Net exports (a)				
				Construction												
				Total	Total	Housing	Other constructions									
Chain-linked volumes, annual percentage changes (1)																
2001	3,7	3,5	4,0	4,8	7,1	6,7	7,6	0,7	4,2	4,5	3,9	-0,2				
2002	2,7	2,8	4,6	3,4	6,2	6,1	6,2	-1,9	2,0	3,7	3,3	-0,6				
2003	3,1	2,9	4,8	5,9	6,5	7,6	5,3	4,5	3,7	6,2	3,9	-0,8				
2004	3,3	4,2	6,2	5,1	5,4	5,2	5,5	4,4	4,2	9,6	4,9	-1,7				
2005	3,6	4,1	5,5	7,1	6,7	6,4	7,1	8,0	2,5	7,7	5,2	-1,7				
2006	4,1	4,0	4,6	7,1	6,7	6,6	6,8	8,3	6,7	10,2	5,5	-1,4				
2007	3,5	3,5	5,6	4,5	2,4	1,4	3,6	10,0	6,7	8,0	4,3	-0,8				
2008	0,9	-0,6	5,9	-4,7	-5,8	-9,1	-1,6	-2,1	-1,0	-5,2	-0,6	1,5				
2009	-3,7	-4,3	3,7	-16,6	-15,4	-22,1	-7,6	-19,4	-10,4	-17,2	-6,6	2,8				
2010	-0,1	0,8	0,2	-6,3	-10,1	-9,9	-10,4	3,2	13,5	8,9	-1,0	0,9				
2011	0,7	-0,1	-2,2	-5,1	-8,1	-4,9	-11,2	1,2	9,0	-0,1	-1,8	2,5				
2012	-1,7	-1,9	-4,1	-7,5	-8,6	-5,8	-11,3	-5,6	2,4	-4,2	-3,7	2,0				
2009 I	-3,5	-5,5	5,7	-15,3	-13,7	-21,9	-3,7	-19,0	-16,1	-22,3	-6,2	3,1				
II	-4,4	-5,7	4,6	-19,3	-16,1	-24,0	-6,5	-26,9	-15,2	-23,3	-7,6	3,6				
III	-4,0	-3,9	3,3	-16,9	-16,0	-22,1	-9,2	-19,0	-9,1	-15,2	-6,1	2,5				
IV	-3,1	-2,2	1,4	-14,6	-15,8	-20,1	-11,2	-11,9	-0,4	-6,7	-4,8	2,0				
2010 I	-1,3	0,0	0,6	-9,8	-12,2	-13,9	-10,4	-3,8	11,9	6,3	-2,3	1,1				
II	0,0	1,5	1,0	-4,3	-9,4	-10,0	-8,8	9,3	15,3	14,5	0,1	-0,1				
III	0,4	0,8	0,2	-5,5	-9,5	-8,7	-10,4	4,4	11,8	7,0	-0,7	1,1				
IV	0,7	0,8	-0,9	-5,4	-9,3	-6,5	-11,8	3,4	14,9	8,0	-0,9	1,6				
2011 I	0,9	0,4	0,6	-4,9	-9,2	-5,8	-12,4	4,8	13,1	6,0	-0,8	1,7				
II	0,8	-0,3	-2,1	-5,4	-8,1	-5,2	-10,8	0,3	8,8	-1,3	-1,8	2,7				
III	0,8	0,5	-3,6	-4,0	-7,0	-4,1	-9,7	2,1	9,2	0,9	-1,4	2,2				
IV	0,3	-1,1	-3,6	-6,2	-8,2	-4,3	-11,9	-2,3	5,2	-5,9	-2,9	3,2				
2012 I	-0,9	-1,3	-5,5	-7,6	-9,0	-5,8	-12,0	-5,2	3,3	-5,5	-3,5	2,6				
II	-1,7	-2,0	-4,4	-8,0	-9,7	-5,9	-13,4	-4,9	3,2	-4,3	-3,9	2,3				
III	-2,2	-2,5	-3,2	-8,7	-9,4	-6,3	-12,3	-7,6	0,1	-6,6	-4,3	2,2				
IV	-2,1	-1,9	-3,3	-5,5	-6,1	-5,1	-7,0	-4,6	3,1	-0,1	-3,1	1,1				
Chain-linked volumes, quarter-on-quarter percentage changes, at annual rate (1)																
2009 I	-6,4	-8,7	2,9	-22,8	-19,4	-28,3	-9,3	-31,0	-27,4	-35,5	-10,5	4,7				
II	-3,9	-2,4	1,4	-23,0	-18,5	-22,2	-14,6	-33,5	6,3	-8,2	-7,2	3,7				
III	-1,3	-0,2	1,3	-2,8	-11,0	-13,0	-9,0	22,1	31,1	31,1	-0,5	-0,8				
IV	-0,5	2,7	0,1	-8,1	-13,9	-15,9	-12,0	7,5	-2,7	-2,4	-0,5	0,0				
2010 I	0,6	-0,2	-0,5	-3,7	-4,7	-3,5	-5,9	-1,7	15,7	8,6	-0,9	1,6				
II	1,0	3,7	3,1	-2,4	-7,8	-7,0	-8,4	10,6	19,6	23,6	2,2	-1,2				
III	0,3	-2,8	-1,7	-7,6	-11,5	-7,8	-14,9	1,6	15,9	0,2	-3,6	3,9				
IV	0,9	2,7	-4,2	-7,9	-12,9	-7,7	-17,7	3,5	8,7	1,2	-1,1	2,0				
2011 I	1,5	-2,0	5,5	-1,7	-4,5	-0,4	-8,3	3,6	8,4	0,5	-0,6	2,0				
II	0,7	0,8	-7,4	-4,5	-3,2	-4,8	-1,5	-7,1	2,7	-6,8	-2,1	2,9				
III	0,2	0,5	-7,8	-1,7	-7,0	-3,2	-10,6	9,3	17,3	9,6	-1,8	2,0				
IV	-1,2	-3,9	-4,3	-16,0	-17,4	-8,8	-25,4	-13,4	-6,1	-23,4	-6,8	5,7				
2012 I	-3,1	-2,6	-2,6	-7,7	-7,7	-6,2	-8,8	-8,0	0,5	2,1	-3,0	-0,1				
II	-2,6	-2,1	-2,9	-6,2	-6,3	-5,4	-7,3	-5,9	2,5	-1,9	-3,9	1,4				
III	-1,8	-1,6	-3,1	-4,6	-5,5	-4,7	-6,4	-2,9	4,0	-0,9	-3,3	1,6				
IV	-0,7	-1,2	-4,4	-3,5	-4,7	-4,0	-5,4	-1,5	5,5	0,4	-2,3	1,6				
	Current prices (EUR billions)	Percentage of GDP at current prices														
2000	629,9	59,7	17,1	25,8	16,6	9,0	7,6	9,3	29,1	32,2	103,1	-3,1				
2001	680,4	59,1	17,0	26,0	17,3	9,4	7,9	8,8	28,5	31,1	102,5	-2,5				
2002	729,3	58,3	17,1	26,3	18,1	9,9	8,2	8,2	27,3	29,4	102,1	-2,1				
2003	783,1	57,6	17,3	27,2	19,1	10,7	8,4	8,1	26,3	28,7	102,4	-2,4				
2004	841,3	57,9	17,8	28,1	20,0	11,3	8,8	8,0	25,9	29,9	104,0	-4,0				
2005	909,3	57,8	18,0	29,4	21,2	11,9	9,2	8,3	25,7	30,9	105,3	-5,3				
2006	985,5	57,4	18,0	30,6	22,2	12,5	9,7	8,4	26,3	32,7	106,4	-6,4				
2007	1053,2	57,4	18,3	30,7	21,9	12,2	9,7	8,8	26,9	33,6	106,7	-6,7				
2008	1087,7	57,2	19,5	28,7	20,2	10,8	9,4	8,4	26,5	32,3	105,8	-5,8				
2009	1047,8	56,1	21,3	24,0	17,1	8,3	8,8	6,9	23,9	25,7	101,9	-1,9				
2010	1051,3	57,7	21,1	22,9	15,5	7,5	8,0	7,4	27,0	29,1	102,1	-2,1				
2011	1073,4	58,3	20,3	21,7	14,0	6,9	7,1	7,7	30,1	30,7	100,6	-0,6				
2012	1065,6	58,7	19,4	20,2	12,8	6,3	6,4	7,4	31,7	30,3	98,6	1,4				

(a) Contribution to GDP growth for Domestic Demand and Net Export.

*Seasonally and Working Day Adjusted

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

TABLE 2.- National accounts: Gross value added by economic activity (SWDA)*

Forecasts in shadow

	Gross value added at basic prices												Taxes less subsidies on products	
	Total	Agriculture, forestry and fishing	Manufac- turing, energy and utilities	Construc- tion	Services									
					Total	Trade, transport, accommo- dation and food services	Information and communi- cation	Finance and insurance	Real estate	Profes- sional, business and support services	Public adminis- tration, education, health and social work	Arts, enter- tainment and other services		
Chain-linked volumes, annual percentage changes														
2001	3,7	-2,0	3,3	7,8	3,6	2,7	7,7	7,2	2,6	3,8	2,9	4,2	3,0	
2002	2,6	0,4	0,2	6,2	2,9	2,1	5,5	7,2	3,6	0,9	2,7	3,1	3,6	
2003	2,7	-0,7	1,5	4,6	3,0	1,8	3,8	4,7	3,1	2,4	4,1	3,2	6,6	
2004	3,1	-2,6	0,8	4,2	3,8	3,9	3,6	10,4	2,1	1,4	3,5	4,0	5,1	
2005	3,3	-8,4	1,0	5,5	4,1	2,2	5,2	13,0	2,4	6,9	3,6	4,6	6,2	
2006	4,2	5,5	1,7	5,0	4,6	3,1	2,7	13,4	2,2	10,3	3,8	3,0	3,4	
2007	3,8	7,0	0,5	1,8	5,0	4,3	3,4	11,9	2,8	8,0	4,5	2,2	1,0	
2008	1,0	-2,7	-1,7	-0,2	2,2	0,4	1,5	2,8	1,9	1,6	5,1	1,8	-0,3	
2009	-3,6	-1,4	-10,9	-8,0	-0,9	-2,4	-1,2	-3,8	-1,0	-3,1	2,9	-0,3	-5,4	
2010	0,0	-1,1	0,6	-7,8	1,4	0,9	1,2	6,6	1,5	0,4	1,6	-3,2	-1,2	
2011	0,6	0,6	1,9	-3,8	1,1	1,5	0,7	-1,0	1,1	2,5	1,0	-1,8	1,7	
2012	-1,7	0,1	-2,3	-4,8	-1,0	-2,1	-1,0	-0,8	-1,2	-0,9	0,2	0,2	-2,3	
2009 I	-3,4	-2,6	-8,4	-6,2	-1,6	-3,8	-1,9	-3,0	-2,4	-3,0	3,2	-1,6	-4,6	
II	-4,4	-2,3	-13,7	-7,6	-1,4	-3,4	-2,0	-5,4	-1,3	-3,6	3,5	-0,5	-5,1	
III	-3,7	-0,9	-12,9	-9,1	-0,3	-2,1	-1,8	0,0	-0,4	-2,7	3,3	1,3	-7,1	
IV	-2,9	0,3	-8,4	-8,9	-0,4	-0,1	0,8	-6,7	-0,1	-3,0	1,7	-0,3	-4,8	
2010 I	-1,3	-1,1	-1,6	-8,9	0,3	-0,5	-0,9	1,8	0,0	-0,2	1,4	-1,9	-1,1	
II	0,0	-1,3	2,3	-8,7	1,2	1,1	2,7	6,4	0,6	0,0	0,6	-2,6	-0,6	
III	0,4	-1,5	0,6	-7,6	2,0	1,5	2,2	10,0	0,9	0,7	2,0	-3,4	-0,9	
IV	0,9	-0,3	1,3	-5,9	2,2	1,4	0,7	8,9	4,4	1,3	2,6	-4,8	-2,2	
2011 I	0,9	1,1	3,0	-4,9	1,4	2,7	1,2	-4,7	2,6	3,1	1,2	-3,1	1,2	
II	0,7	0,5	2,3	-3,2	1,0	2,0	-0,4	-2,3	1,0	1,7	1,4	-3,8	2,5	
III	0,8	0,4	2,8	-3,2	1,0	0,9	0,9	-0,1	1,3	2,8	1,0	-1,1	1,3	
IV	0,1	0,3	-0,4	-3,7	0,9	0,3	1,1	3,5	-0,3	2,6	0,3	0,7	2,0	
2012 I	-0,7	-1,3	-3,1	-4,0	0,5	-0,9	0,0	1,5	1,3	0,8	1,6	0,9	-2,8	
II	-1,5	0,3	-3,3	-5,0	-0,6	-2,2	-1,4	-0,1	-0,1	0,7	0,5	2,0	-3,3	
III	-2,3	1,1	-2,2	-5,2	-2,0	-2,5	-0,7	-2,8	-2,4	-2,9	-0,9	-1,1	-0,9	
IV	-2,1	0,4	-0,6	-5,1	-2,0	-2,9	-1,7	-1,7	-3,7	-2,0	-0,5	-0,8	-1,9	
Chain-linked volumes, quarter-on-quarter percentage changes, at annual rate														
2009 I	-5,9	5,9	-23,1	-10,0	-0,7	-2,8	5,6	27,3	-5,1	-13,6	0,6	-2,4	-11,6	
II	-3,6	-2,5	-12,5	-8,6	-0,4	-2,4	-3,5	-20,9	6,1	3,2	6,1	0,7	-7,4	
III	-0,9	-1,0	0,3	-8,3	0,2	0,9	-7,3	-12,2	3,3	5,4	1,3	3,7	-5,1	
IV	-1,1	-1,1	4,4	-8,9	-0,8	4,1	9,2	-14,3	-4,2	-5,7	-1,2	-3,0	6,0	
2010 I	0,5	0,2	2,4	-9,9	2,1	-4,2	-1,1	80,4	-4,5	-3,5	-0,5	-8,3	2,6	
II	1,5	-3,4	2,0	-7,6	3,3	4,0	11,1	-5,7	8,4	4,3	3,0	-2,4	-5,2	
III	0,8	-1,8	-5,8	-3,8	3,3	2,2	-9,2	0,3	4,6	8,4	7,0	0,4	-6,5	
IV	0,9	4,1	7,3	-2,1	0,0	3,6	2,8	-17,6	9,6	-3,6	0,9	-8,4	0,8	
2011 I	0,2	5,7	9,4	-5,8	-1,1	0,9	1,3	5,9	-10,7	3,6	-5,5	-1,9	17,4	
II	0,8	-5,8	-1,1	-1,0	1,8	1,5	4,3	4,1	1,5	-1,3	3,7	-4,9	-0,3	
III	1,3	-2,1	-3,7	-3,9	3,5	-2,2	-4,4	9,7	5,9	13,2	5,2	12,0	-10,8	
IV	-1,6	3,8	-5,4	-4,2	-0,5	1,1	3,3	-5,1	3,1	-4,3	-2,0	-1,5	3,8	
2012 I	-3,1	-1,0	-2,3	-6,7	-2,8	-4,0	-2,8	-2,2	-5,0	-3,3	-0,3	-1,0	-3,3	
II	-2,6	0,5	-1,7	-5,3	-2,4	-3,8	-1,8	-2,0	-4,0	-2,0	-0,6	-1,0	-2,5	
III	-1,8	1,0	0,6	-4,5	-2,1	-3,1	-1,6	-1,7	-3,6	-1,8	-0,7	-1,0	-1,4	
IV	-0,7	1,0	1,1	-3,7	-0,8	-0,7	-0,5	-1,0	-2,0	-1,0	-0,4	0,0	-0,5	
	Current prices (EUR billions)	Percentage of value added at basic prices												
		569,6	4,2	20,8	10,3	64,7	23,6	4,5	4,6	6,2	6,2	16,0	3,7	10,6
2001	617,5	4,1	20,2	10,9	64,8	23,7	4,5	4,9	6,1	6,3	15,7	3,6	10,2	
2002	661,7	3,9	19,5	11,5	65,1	23,8	4,7	4,9	6,1	6,3	15,7	3,6	10,2	
2003	707,1	3,8	19,0	12,1	65,1	23,6	4,6	4,8	6,2	6,4	15,9	3,6	10,7	
2004	756,4	3,5	18,5	12,7	65,3	23,7	4,5	4,7	6,4	6,4	16,0	3,6	11,2	
2005	812,5	3,1	18,2	13,6	65,1	23,2	4,4	4,6	6,7	6,5	16,0	3,6	11,9	
2006	876,6	2,7	17,8	14,2	65,4	23,1	4,3	4,7	6,8	6,9	16,0	3,5	12,4	
2007	946,0	2,7	17,3	13,9	66,1	23,0	4,2	5,3	6,9	7,2	16,1	3,4	11,3	
2008	997,0	2,5	17,0	13,6	66,9	23,1	4,1	5,4	6,8	7,3	16,7	3,4	9,1	
2009	973,1	2,5	15,7	13,0	68,8	23,4	4,1	5,9	6,4	7,3	18,2	3,6	7,7	
2010	961,6	2,6	16,1	11,9	69,3	24,1	3,9	4,5	7,4	7,4	18,4	3,5	9,3	
2011	986,2	2,6	16,9	11,5	69,0	24,6	3,8	4,1	7,6	7,5	17,9	3,4	8,8	
2012	970,5	2,7	16,9	11,0	69,4	24,3	3,9	4,4	7,8	7,5	17,9	3,6	9,8	

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

TABLE 3a.- National accounts: Productivity and labour costs (I)
Forecasts in shadow

	Total economy						Manufacturing Industry					
	Gross value added, constant prices	Employment (jobs, full time equivalent)	Employment productivity	Compensation per job	Nominal unit labour cost	Real unit labour cost (a)	Gross value added, constant prices	Employment (jobs, full time equivalent)	Employment productivity	Compensation per job	Nominal unit labour cost	Real unit labour cost (a)
	1	2	3=1/2	4	5=4/3	6	7	8	9=7/8	10	11=10/9	12
Indexes, 2000 = 100, SWDA												
2005	117,4	115,5	101,7	117,9	115,9	94,3	105,5	95,7	110,1	122,3	111,0	96,2
2006	122,2	119,5	102,2	122,4	119,7	93,5	107,4	93,4	114,9	130,5	113,5	95,1
2007	126,4	123,1	102,7	128,2	124,7	94,3	107,8	91,1	118,3	139,9	118,3	95,7
2008	127,6	122,8	103,9	135,9	130,8	96,6	104,6	89,4	117,1	147,4	125,9	97,4
2009	122,8	114,9	106,9	141,8	132,6	97,9	91,8	77,4	118,7	150,3	126,6	98,0
2010	122,7	111,8	109,7	141,8	129,2	95,0	92,3	72,8	126,8	152,7	120,4	91,6
2011	123,6	109,5	112,8	143,0	126,8	91,9	94,6	70,6	133,9	155,4	116,1	84,8
2012	121,5	105,8	114,8	142,4	124,0	89,0	--	--	--	--	--	--
Annual percentage changes												
2006	4,1	3,5	0,6	3,9	3,3	-0,8	1,8	-2,4	4,4	6,8	2,3	-1,1
2007	3,5	3,0	0,5	4,7	4,2	0,9	0,3	-2,5	2,9	7,2	4,2	0,6
2008	0,9	-0,2	1,1	6,1	4,9	2,5	-2,9	-1,9	-1,0	5,4	6,5	1,8
2009	-3,7	-6,5	2,9	4,3	1,4	1,3	-12,2	-13,5	1,4	2,0	0,6	0,6
2010	-0,1	-2,6	2,6	0,0	-2,6	-3,0	0,5	-5,9	6,8	1,6	-4,9	-6,5
2011	0,7	-2,0	2,8	0,8	-1,9	-3,2	2,4	-3,0	5,6	1,8	-3,6	-7,4
2012	-1,7	-3,4	1,8	-0,4	-2,2	-3,1	--	--	--	--	--	--
2010 I	-1,3	-4,2	3,0	0,8	-2,1	-1,9	-2,0	-9,9	8,8	1,3	-6,9	-8,7
II	0,0	-2,9	3,0	0,5	-2,4	-2,5	2,5	-6,2	9,3	1,7	-7,0	-2,7
III	0,4	-2,0	2,4	-0,6	-2,9	-3,6	0,5	-4,4	5,2	1,7	-3,3	-6,4
IV	0,7	-1,4	2,2	-0,7	-2,9	-3,8	1,3	-2,5	3,9	1,5	-2,3	-8,0
2011 I	0,9	-1,6	2,6	0,6	-2,0	-3,2	3,4	-2,9	6,5	1,5	-4,7	-7,4
II	0,8	-1,3	2,2	0,5	-1,7	-3,2	3,0	-2,4	5,5	1,6	-3,7	-10,4
III	0,8	-2,0	2,8	1,2	-1,5	-2,9	3,4	-2,2	5,7	2,2	-3,3	-5,4
IV	0,3	-3,3	3,7	1,1	-2,5	-3,6	-0,1	-4,5	4,6	1,9	-2,5	-6,6

(a) Nominal ULC deflated by GVA deflator.

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

Chart 1.- ULC, Total economy

Index, 2000=100



Chart 2.- ULC, Manufacturing industry

Index, 2000=100

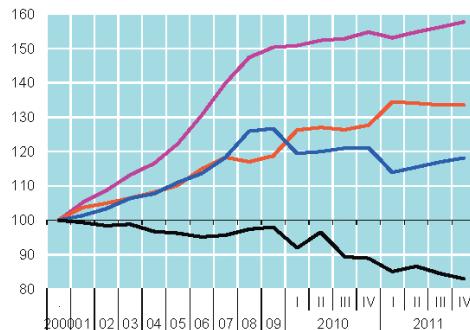


TABLE 3b.- National accounts: Productivity and labour costs (II)

	Construction						Services					
	Gross value added, constant prices	Employment (jobs, full time equivalent)	Employment productivity	Compensation per job	Nominal unit labour cost	Real unit labour cost (a)	Gross value added, constant prices	Employment (jobs, full time equivalent)	Employment productivity	Compensation per job	Nominal unit labour cost	Real unit labour cost (a)
	1	2	3=1/2	4	5=4/3	6	7	8	9=7/8	10	11=10/9	12
Indexes, 2000 = 100, SWDA												
2005	131.6	130.2	101.1	126.0	124.7	87.2	118.7	120.6	98.4	115.5	117.4	97.1
2006	138.2	138.2	100.0	132.1	132.1	86.2	124.2	126.6	98.1	118.9	121.3	96.9
2007	140.6	145.5	96.6	135.2	139.9	88.1	130.4	131.7	99.0	124.4	125.7	96.6
2008	140.3	128.5	109.1	151.4	138.8	84.2	133.2	135.3	98.4	130.5	132.6	97.6
2009	129.1	99.5	129.7	180.1	138.8	83.1	131.9	131.9	100.0	134.2	134.2	97.4
2010	119.1	87.1	136.6	182.0	133.2	81.0	133.8	130.7	102.4	134.1	131.0	96.9
2011	114.6	74.4	153.9	186.3	121.0	72.0	135.2	130.1	103.9	134.8	129.8	95.0
2009 I	133.5	105.2	126.9	178.4	140.6	84.3	132.1	133.2	99.2	133.1	134.2	97.6
II	130.5	100.7	129.6	180.2	139.1	83.2	131.9	132.0	99.9	134.1	134.1	97.8
III	127.7	96.9	131.8	182.4	138.4	82.5	132.0	131.6	100.3	134.6	134.3	96.9
IV	124.8	95.3	130.9	179.4	137.1	82.3	131.7	130.8	100.7	135.2	134.2	97.4
2010 I	121.6	88.5	137.3	182.4	132.8	79.7	132.4	131.0	101.1	134.3	132.8	97.6
II	119.2	88.7	134.4	182.8	136.0	85.1	133.5	130.5	102.3	134.5	131.5	98.5
III	118.0	87.1	135.5	182.9	135.0	82.2	134.6	130.7	103.0	133.6	129.8	96.2
IV	117.4	84.2	139.5	179.7	128.9	77.3	134.6	130.5	103.1	133.8	129.8	95.4
2011 I	115.7	79.6	145.2	186.6	128.4	75.5	134.2	130.6	102.7	134.5	130.9	95.7
II	115.4	76.5	150.8	188.1	124.8	74.5	134.8	130.9	102.9	134.7	130.8	96.1
III	114.2	72.9	156.7	186.6	119.1	71.6	136.0	130.4	104.2	135.0	129.5	95.1
IV	113.0	68.6	164.7	183.6	111.5	66.1	135.8	128.6	105.6	135.1	128.0	93.2
Annual percentage changes												
2006	5.0	6.1	-1.0	4.8	5.9	-1.2	4.6	5.0	-0.4	2.9	3.3	-0.2
2007	1.8	5.3	-3.4	2.4	6.0	2.2	5.0	4.0	0.9	4.6	3.7	-0.3
2008	-0.2	-11.7	12.9	12.0	-0.8	-4.4	2.2	2.7	-0.5	5.0	5.5	1.0
2009	-8.0	-22.6	18.9	18.9	0.1	-1.3	-0.9	-2.5	1.6	2.8	1.2	-0.1
2010	-7.8	-12.5	5.3	1.0	-4.1	-2.5	1.4	-0.9	2.4	-0.1	-2.4	-0.5
2011	-3.8	-14.6	12.7	2.4	-9.1	-11.2	1.1	-0.4	1.5	0.5	-0.9	-2.0
2010 I	-8.9	-15.9	8.3	2.2	-5.6	-5.4	0.3	-1.7	1.9	0.9	-1.1	0.0
II	-8.7	-12.0	3.7	1.4	-2.2	2.2	1.2	-1.2	2.4	0.4	-2.0	0.8
III	-7.6	-10.1	2.8	0.2	-2.5	-0.3	2.0	-0.7	2.7	-0.7	-3.3	-0.7
IV	-5.9	-11.7	6.5	0.2	-6.0	-6.0	2.2	-0.2	2.4	-1.0	-3.3	-2.1
2011 I	-4.9	-10.0	5.8	2.3	-3.3	-5.3	1.4	-0.3	1.6	0.2	-1.4	-2.0
II	-3.2	-13.7	12.2	2.9	-8.3	-12.4	1.0	0.4	0.6	0.1	-0.5	-2.5
III	-3.2	-16.3	15.6	2.0	-11.7	-12.9	1.0	-0.2	1.2	1.0	-0.3	-1.2
IV	-3.7	-18.5	18.1	2.2	-13.5	-14.5	0.9	-1.5	2.4	1.0	-1.4	-2.3

(a) Nominal ULC deflated by GVA deflator.

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

Chart 1.- ULC, Construction

Index, 2000=100

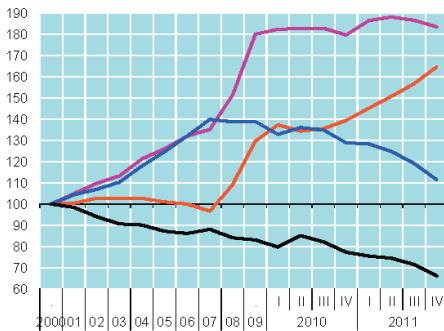


Chart 2.- ULC, Services

Index, 2000=100

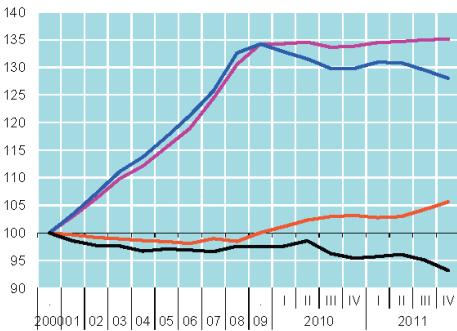


TABLE 4.- National accounts: Net transactions with the rest of the world

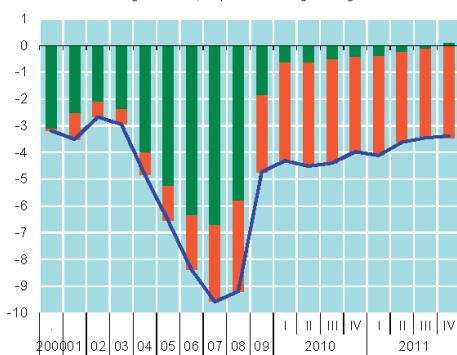
Forecasts in shadow

	Goods and services				Income	Current transfers	Current account	Capital transfers	Net lending/ borrowing with rest of the world	Saving-Investment-Deficit			
	Total	Goods	Tourist services	Non-tourist services						Gross national saving	Gross capital formation	Current account deficit	
	1=2+3+4	2	3	4	5	6	7=1+5+6	8	9=7+8	10	11	12=7=10-11	
EUR millions, 4-quarter cumulated transactions													
2005	-47902	-67945	28686	-8643	-15748	-4122	-67772	8283	-59489	200803	268575	-67772	
2006	-62670	-82502	29922	-10090	-18787	-7420	-88877	6326	-82551	216068	304945	-88877	
2007	-70788	-90768	30358	-10378	-27435	-6987	-105210	4345	-100865	221026	326236	-105210	
2008	-63282	-85231	30627	-8678	-31764	-9302	-104348	4385	-99963	212312	316660	-104348	
2009	-19612	-41493	28276	-6395	-26853	-7331	-53796	4283	-49513	201881	255677	-53796	
2010	-22271	-47075	29302	-4498	-19264	-5750	-47285	5517	-41768	197702	244987	-47285	
2011	-6399	-40243	32937	907	-27628	-7745	-41772	5546	-36226	194972	236744	-41772	
2012	14987	-24893	33773	6107	-33378	-6971	-25362	5502	-19860	192714	218076	-25362	
2010	I	-20521	-41965	28260	-6816	-21313	-7674	-49508	4492	-45016	200529	250037	-49508
	II	-24926	-46431	28244	-6739	-20381	-6624	-51931	4731	-47200	196781	248712	-51931
	III	-23517	-47071	29010	-5456	-20942	-7439	-51898	5798	-46100	194419	246317	-51898
	IV	-22271	-47075	29302	-4498	-19264	-5750	-47285	5517	-41768	197702	244987	-47285
2011	I	-22052	-47644	29781	-4189	-21282	-6076	-49410	5962	-43448	194235	243645	-49410
	II	-16680	-45089	31040	-2631	-21818	-6014	-44512	6066	-38446	197672	242184	-44512
	III	-12193	-43183	32409	-1419	-24993	-5674	-42860	5891	-36969	198014	240874	-42860
	IV	-6399	-40243	32937	907	-27628	-7745	-41772	5546	-36226	194972	236744	-41772
Percentage of GDP, 4-quarter cumulated transactions													
2005	-5,3	-7,5	3,2	-1,0	-1,7	-0,5	-7,5	0,9	-6,5	22,1	29,5	-7,5	
2006	-6,4	-8,4	3,0	-1,0	-1,9	-0,8	-9,0	0,6	-8,4	21,9	30,9	-9,0	
2007	-6,7	-8,6	2,9	-1,0	-2,6	-0,7	-10,0	0,4	-9,6	21,0	31,0	-10,0	
2008	-5,8	-7,8	2,8	-0,8	-2,9	-0,9	-9,6	0,4	-9,2	19,5	29,1	-9,6	
2009	-1,9	-4,0	2,7	-0,6	-2,6	-0,7	-5,1	0,4	-4,7	19,3	24,4	-5,1	
2010	-2,1	-4,5	2,8	-0,4	-1,8	-0,5	-4,5	0,5	-4,0	18,8	23,3	-4,5	
2011	-0,6	-3,7	3,1	0,1	-2,6	-0,7	-3,9	0,5	-3,4	18,2	22,1	-3,9	
2012	1,4	-2,3	3,2	0,6	-3,1	-0,7	-2,4	0,5	-1,9	18,1	20,5	-2,4	
2010	I	-2,0	-4,0	2,7	-0,7	-2,0	-0,7	-4,7	0,4	-4,3	19,2	23,9	-4,7
	II	-2,4	-4,4	2,7	-0,6	-1,9	-0,6	-5,0	0,5	-4,5	18,8	23,8	-5,0
	III	-2,2	-4,5	2,8	-0,5	-2,0	-0,7	-5,0	0,6	-4,4	18,6	23,5	-5,0
	IV	-2,1	-4,5	2,8	-0,4	-1,8	-0,5	-4,5	0,5	-4,0	18,8	23,3	-4,5
2011	I	-2,1	-4,5	2,8	-0,4	-2,0	-0,6	-4,7	0,6	-4,1	18,4	23,1	-4,7
	II	-1,6	-4,2	2,9	-0,2	-2,0	-0,6	-4,2	0,6	-3,6	18,6	22,8	-4,2
	III	-1,1	-4,0	3,0	-0,1	-2,3	-0,5	-4,0	0,6	-3,5	18,5	22,5	-4,0
	IV	-0,6	-3,7	3,1	0,1	-2,6	-0,7	-3,9	0,5	-3,4	18,2	22,1	-3,9

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

Chart 1.- Net lending or borrowing

Percentage of GDP, 4-quarter moving averages



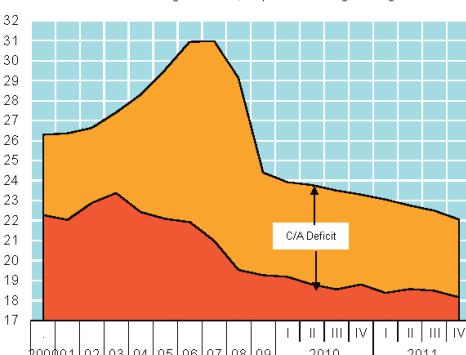
Income and transfers

Goods and services

Net lending/borrowing with the rest of the world

Chart 2.- Saving, investment and current account deficit

Percentage of GDP, 4-quarter moving averages



Investment rate

Saving rate

C/A Deficit

TABLE 5.- National accounts: Household income and its disposition

Forecasts in shadow

	Gross disposable income (GDI)						Final consumption expenditure	Gross saving (a)	Saving rate (gross saving as a percentage of GDI)	Net capital transfers	Gross capital formation	Net lending (+) or borrowing (-)	Net lending or borrowing as a percentage of GDP
	Total	Compensation of employees (received)	Mixed income and net property income	Social benefits and other current transfers (received)	Social contributions and other current transfers (paid)	Personal income taxes							
	1=2+3+4-5-6	2	3	4	5	6							
EUR millions, 4-quarter cumulated operations													
2005	588711	431858	224017	172249	175502	63911	525267	63744	10,8	6919	86540	-15877	-1,7
2006	629812	465827	245149	182613	189572	74205	566151	64546	10,2	6930	97352	-25876	-2,6
2007	671161	503870	262713	197336	206270	86488	604654	69983	10,4	3477	101461	-28001	-2,7
2008	715047	533570	266442	216237	216506	84896	622368	97087	13,6	4837	91076	10848	1,0
2009	721579	519826	254053	232848	209089	76059	588163	133688	18,5	5514	67266	71936	6,9
2010	704613	506738	247344	238761	208625	79605	606911	97985	13,9	6442	64017	40410	3,8
2011	709698	501521	255927	243467	209284	81933	625363	83952	11,8	7473	61524	29902	2,8
2012	701193	482228	264972	246870	205266	87611	625486	76013	10,8	8071	57094	26990	2,5
2010 I	717299	515255	251952	233926	207429	76405	592301	125293	17,5	5349	65831	64811	6,2
II	710094	512643	247491	234925	207254	77711	598164	112375	15,8	4951	65118	52208	5,0
III	704217	509810	244116	236194	207044	78859	600752	103851	14,7	5329	64476	44704	4,3
IV	704613	506738	247344	238761	208625	79605	606911	97985	13,9	6442	64017	40410	3,8
2011 I	705694	505865	249003	239556	209160	79570	612570	93261	13,2	6423	63066	36618	3,5
II	707526	505097	252559	240740	210236	80634	618207	89001	12,6	6982	62534	33449	3,1
III	709076	503523	253818	242034	209134	81165	623229	85439	12,0	7021	62978	29482	2,8
IV	709698	501521	255927	243467	209284	81933	625363	83952	11,8	7473	61524	29902	2,8
Annual percentage changes, 4-quarter cumulated operations										Difference from one year ago	Annual percentage changes, 4-quarter cumulated operations		Difference from one year ago
2005	7,7	7,5	9,5	6,9	7,2	11,3	7,8	6,0	-0,2	-9,9	13,4	—	-0,7
2006	7,0	7,9	9,4	6,0	8,0	16,1	7,8	1,3	-0,6	0,2	12,5	—	-0,9
2007	6,6	8,2	7,2	8,1	8,8	16,6	6,8	8,4	0,2	-49,8	4,2	—	0,0
2008	6,5	5,9	1,4	9,6	5,0	-2,1	2,9	38,7	3,2	39,1	-10,2	—	3,7
2009	0,9	-2,6	-4,6	7,7	-3,4	-10,2	-5,5	37,7	4,9	14,0	-26,1	—	5,9
2010	-2,4	-2,5	-2,6	2,5	-0,2	4,7	3,2	-26,7	-4,6	16,8	-4,8	—	-3,0
2011	0,7	-1,0	3,5	2,0	0,3	2,9	3,0	-14,3	-2,1	16,0	-3,9	—	-1,1
2012	-1,2	-3,8	3,5	1,4	-1,9	6,9	0,0	-9,5	-1,0	8,0	-7,2	—	-0,3
2010 I	-0,1	-2,9	-4,4	5,4	-3,5	-8,0	-3,2	14,1	2,2	-4,0	-22,6	—	3,4
II	-1,5	-2,8	-4,1	3,6	-2,7	-0,2	-0,2	-9,6	-1,4	-10,0	-16,4	—	0,1
III	-2,2	-2,5	-4,5	2,6	-2,0	1,7	1,5	-20,0	-3,3	-6,2	-10,7	—	-1,7
IV	-2,4	-2,5	-2,6	2,5	-0,2	4,7	3,2	-26,7	-4,6	16,8	-4,8	—	-3,0
2011 I	-1,6	-1,8	-1,2	2,4	0,8	4,1	3,4	-25,6	-4,3	20,1	-4,2	—	-2,7
II	-0,4	-1,5	2,0	2,5	1,4	3,8	3,4	-20,8	-3,2	41,0	-4,0	—	-1,8
III	0,7	-1,2	4,0	2,5	1,0	2,9	3,7	-17,7	-2,7	31,8	-2,3	—	-1,5
IV	0,1	-0,4	0,8	0,6	0,1	0,9	0,3	-1,7	-2,1	6,4	-2,3	—	-1,1

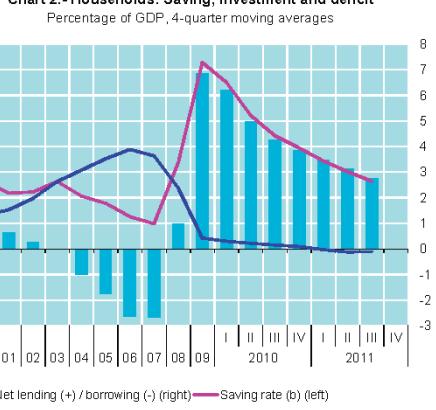
(a) Including change in net equity of households in pension funds reserves.

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts)

Chart 1.- Households: Income, consumption and saving



Chart 2.- Households: Saving, investment and deficit



(b) Including net capital transfers.

TABLE 6.- National accounts: Non-financial corporations income and its disposition

Forecasts in shadow														
		Compensation of employees and net taxes on production (paid)	Gross operating surplus	Net property income	Net current transfers	Income taxes	Gross saving	Net capital transfers	Gross capital formation	Net lending (+) or borrowing (-)	Net lending or borrowing as a percentage of GDP	Profit share (percentage)	Investment rate (percentage)	
		1	2	3=1-2	4	5	6	7=3+4+5-6	8	9	10=7+8-9	11	12=3/1	13=9/1
EUR millions, 4-quarter cumulated operations														
2005	428455	274489	153966	-40653	-7858	30055	75400	7884	146232	-62948	-6,9	35,9	34,1	
2006	460086	296105	163981	-51598	-8853	33909	69621	9366	166245	-87258	-8,9	35,6	36,1	
2007	490264	318228	172036	-62936	-9887	41753	57460	10615	181130	-113055	-10,7	35,1	36,9	
2008	519342	334642	184700	-71164	-10377	26110	77049	13393	171796	-81354	-7,5	35,6	33,1	
2009	502440	317844	184596	-56246	-9809	20032	98509	13886	130478	-18083	-1,7	36,7	26,0	
2010	510473	308504	201969	-51573	-9908	15719	124769	13231	132054	5946	0,6	39,6	25,9	
2011	530704	307531	223173	-61809	-10106	14336	136922	13893	129766	21049	2,0	42,1	24,5	
2012	512401	291725	220676	-70142	-10208	13275	127051	11809	123510	15350	1,4	43,1	24,1	
2010 I	503908	313349	190559	-48882	-9984	19800	111893	14281	128557	-2383	-0,2	37,8	25,5	
II	503962	311908	192054	-48562	-10008	19588	113896	13742	129713	-2075	-0,2	38,1	25,7	
III	506380	310279	196101	-50423	-10075	17300	118303	14170	129186	3287	0,3	38,7	25,5	
IV	510473	308504	201969	-51573	-9908	15719	124769	13231	132054	5946	0,6	39,6	25,9	
2011 I	515064	308457	206607	-53036	-9904	15571	128096	12882	132870	8108	0,8	40,1	25,8	
II	522894	308733	214161	-54013	-9931	15169	135048	13368	131024	17392	1,6	41,0	25,1	
III	526088	308826	217262	-55463	-9391	14987	137421	13569	132311	18679	1,7	41,3	25,1	
IV	530704	307531	223173	-61809	-10106	14336	136922	13893	129766	21049	2,0	42,1	24,5	
Annual percentage changes, 4-quarter cumulated operations														
													Difference from one year ago	
2005	6,5	7,6	4,6	12,4	14,5	23,6	-5,6	-34,8	13,7	--	-2,6	-0,6	2,2	
2006	7,4	7,9	6,5	26,9	12,7	12,8	-7,7	18,8	13,7	--	-1,9	-0,3	2,0	
2007	6,6	7,5	4,9	22,0	11,7	23,1	-17,5	13,3	9,0	--	-1,9	-0,6	0,8	
2008	5,9	5,2	7,4	13,1	5,0	-37,5	34,1	26,2	-5,2	--	3,3	0,5	-3,9	
2009	-3,3	-5,0	-0,1	-21,0	-5,5	-23,3	27,9	3,7	-24,1	--	5,8	1,2	-7,1	
2010	1,6	-2,9	9,4	-8,3	1,0	-21,5	26,7	-4,7	1,2	--	2,3	2,8	-0,1	
2011	4,0	-0,3	10,5	19,8	2,0	-8,8	9,7	5,0	-1,7	--	1,4	2,5	-1,4	
2012	-3,4	-5,1	-1,1	13,5	1,0	-7,4	-7,2	-15,0	-4,8	--	-0,5	1,0	-0,3	
2010 I	-2,5	-5,4	2,5	-33,7	-1,6	-23,7	47,2	2,6	-19,8	--	6,3	1,9	-5,5	
II	-1,3	-4,3	4,1	-29,7	0,5	-21,8	41,6	-0,6	-10,7	--	4,6	2,0	-2,7	
III	0,1	-3,5	6,3	-15,8	2,2	-13,7	24,9	5,7	-4,7	--	2,9	2,3	-1,3	
IV	1,6	-2,9	9,4	-8,3	1,0	-21,5	26,7	-4,7	1,2	--	2,3	2,8	-0,1	
2011 I	2,2	-1,6	8,4	8,5	-0,8	-21,4	14,5	-9,8	3,4	--	1,0	2,3	0,3	
II	3,8	-1,0	11,5	11,2	-0,8	-22,6	18,6	-2,7	1,0	--	1,8	2,8	-0,7	
III	3,9	-0,5	10,8	10,0	-6,8	-13,4	16,2	-4,2	2,4	--	1,4	2,6	-0,4	
IV	4,0	-0,3	10,5	19,8	2,0	-8,8	9,7	5,0	-1,7	--	1,4	2,5	-1,4	

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

Chart 1.- Non-financial corporations: Saving, investment and deficit

Percentage of GDP, 4-quarter moving averages

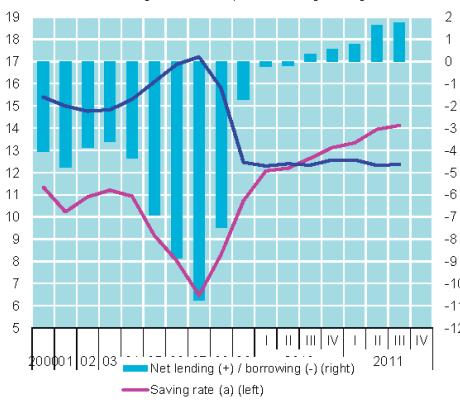


Chart 2.- Non-financial corporations: Profit share and investment rate

Percentage of non-financial corporations GVA, 4-quarter moving averages



(a) Including net capital transfers.

TABLE 7.- National accounts: Public revenue, expenditure and deficit

Forecasts in shadow

	Revenue								Expenditure							Net lending (+) or borrowing (-) (public deficit)	
	Current revenue						Total expenditure	Current expenditure					Capital expenditure	Capital expenditure			
	Total revenue	Total current revenue	Indirect taxes	Direct taxes	Social contributions	Other current revenues		Total current expenditure	Public consumption	Interest and other property income	Social payments	Subsidies and others transfers					
	1=2+7	2=3+4+5+6	3	4	5	6	7	8=9+14	9=10+11+12+13	10	11	12	13	14	15=1-8		
EUR millions, 4-quarter cumulated operations																	
2005	361005	353834	112713	100072	117447	23602	7171	349501	304742	163358	16287	105530	19567	44759	11504		
2006	401304	394057	123097	116284	127104	27572	7247	377958	328071	177121	16177	112813	21960	49887	23346		
2007	433209	427556	122005	137029	136752	31770	5653	412963	355781	193059	16963	122690	23069	57182	20246		
2008	402078	399033	106571	116517	143104	32841	3045	450948	391378	212003	17411	136335	25629	59570	-48870		
2009	367661	367525	92355	101078	140144	33948	136	484759	422763	223603	18534	153685	26941	61996	-117098		
2010	381427	381293	108699	99698	140170	32726	134	479645	426997	221715	20132	160974	24176	52648	-98218		
2011	379822	380520	108238	100257	139817	32208	-699	471161	426588	217675	25399	162319	21195	44573	-91339		
2012	385948	386724	114171	104580	135438	32535	-776	450949	417853	207257	31538	164924	14134	33096	-65001		
2010	I	368228	368140	93195	101076	140157	33712	88	487493	426011	223672	18760	156219	27360	61482	-119265	
	II	378106	377322	101682	102012	140307	33321	784	487199	426925	224434	18885	157774	25832	60274	-109093	
	III	382035	381647	107396	100611	139892	33748	388	486632	428958	224320	19633	158920	26085	57674	-104597	
	IV	381427	381293	108699	99698	140170	32726	134	479593	426945	221715	20132	160974	24124	52648	-98166	
2011	I	382887	381782	109551	99452	140172	32607	1105	480105	429410	222653	21433	161281	24043	50695	-97218	
	II	379010	378634	106267	99972	139910	32485	376	476966	428293	221796	22628	160953	22916	48673	-97956	
	III	379244	379446	109317	99922	139637	31570	-202	473005	428155	220167	239868	161653	22467	44850	-93761	
	IV	379822	380520	108238	100257	139817	32208	-699	471161	426588	217675	23850	162319	21195	44573	-91339	
Percentage of GDP, 4-quarter cumulated operations																	
2005	39,7	38,9	12,4	11,0	12,9	2,6	0,8	38,4	33,5	18,0	1,8	11,6	2,2	4,9	1,3		
2006	40,7	40,0	12,5	11,8	12,9	2,8	0,7	38,4	33,3	18,0	1,6	11,4	2,2	5,1	2,4		
2007	41,1	40,6	11,6	13,0	13,0	3,0	0,5	39,2	33,8	18,3	1,6	11,6	2,2	5,4	1,9		
2008	37,0	36,7	9,8	10,7	13,2	3,0	0,3	41,5	36,0	19,5	1,6	12,5	2,4	5,5	-4,5		
2009	35,1	35,1	8,8	9,6	13,4	3,2	0,0	46,3	40,3	21,3	1,8	14,7	2,6	5,9	-11,2		
2010	36,3	36,3	10,3	9,5	13,3	3,1	0,0	45,6	40,6	21,1	1,9	15,3	2,3	5,0	-9,3		
2011	35,4	35,5	10,1	9,3	13,0	3,0	-0,1	43,9	39,7	20,3	2,4	15,1	2,0	4,2	-8,5		
2012	36,2	36,3	10,7	9,8	12,7	3,0	-0,1	42,3	39,2	19,4	3,0	15,5	1,3	3,1	-6,1		
2010	I	35,2	35,2	8,9	9,7	13,4	3,2	0,0	46,6	40,7	21,4	1,8	14,9	2,6	5,9	-11,4	
	II	36,1	36,1	9,7	9,7	13,4	3,2	0,1	46,6	40,8	21,4	1,8	15,1	2,5	5,8	-10,4	
	III	36,5	36,4	10,2	9,6	13,4	3,2	0,0	46,4	40,9	21,4	1,9	15,2	2,5	5,5	-10,0	
	IV	36,3	36,3	10,3	9,5	13,3	3,1	0,0	45,6	40,6	21,1	1,9	15,3	2,3	5,0	-9,3	
2011	I	36,2	36,1	10,4	9,4	13,3	3,1	0,1	45,4	40,6	21,1	2,0	15,3	2,3	4,8	-9,2	
	II	35,6	35,6	10,0	9,4	13,1	3,1	0,0	44,8	40,2	20,8	2,1	15,1	2,2	4,6	-9,2	
	III	35,4	35,5	10,1	9,3	13,0	3,0	0,0	44,2	40,0	20,6	2,2	15,1	2,1	4,2	-8,8	
	IV	35,4	35,5	10,1	9,3	13,0	3,0	-0,1	43,9	39,7	20,3	2,2	15,1	2,0	4,2	-8,5	

Sources: INE (Quarterly National Accounts) and Funcas (Forecasts).

Chart 1.- Public sector: Current revenue, expenditure and saving

Percentage of GDP, 4-quarter moving averages



Chart 2.- Public sector: Saving, investment and deficit

Percentage of GDP, 4-quarter moving averages



TABLE 8.- General activity and industrial sector indicators (a)

	General activity indicators				Industrial sector indicators					
	Economic Sentiment Index	Composite PMI index	Social Security Affiliates	Electricity consumption (temperature adjusted)	Industrial production index	Social Security Affiliates in industry	Manufacturing PMI index	Industrial confidence index	Turnover index deflated	Industrial orders
	Index	Index	Thousands	1000 GWH	2005=100	Thousands	Index	Balance of responses	2005=100	Balance of responses
2007	103,4	54,7	19233	265,8	107,1	2758	53,2	0,5	105,3	3,5
2008	86,3	38,5	19132	269,4	99,3	2696	40,4	-17,9	96,6	-24,0
2009	82,5	40,9	18019	256,3	83,6	2411	40,9	-30,8	78,0	-54,5
2010	92,7	50,0	17667	263,8	84,3	2295	50,6	-13,8	80,7	-36,9
2011	92,6	46,6	17431	260,9	83,1	2232	47,3	-12,5	80,9	-30,7
2012 (b)	92,1	44,5	17134	48,5	80,4	2154	45,0	-14,8	--	-35,7
2010 III	91,9	50,4	17633	66,2	84,0	2285	50,8	-13,5	80,1	-33,6
IV	92,8	48,1	17600	66,3	85,0	2272	50,9	-9,2	81,7	-28,7
2011 I	92,9	50,5	17553	66,2	85,1	2258	51,9	-8,6	82,5	-28,9
II	93,6	50,1	17500	65,9	83,9	2246	48,7	-10,7	81,6	-28,8
III	92,8	45,0	17404	65,3	83,0	2227	44,9	-14,4	81,4	-30,0
IV	91,2	40,7	17262	63,7	81,3	2197	43,8	-16,5	78,5	-35,2
2012 I (b)	92,1	44,5	17134	43,4	81,4	2169	45,0	-14,8	--	-35,7
2011 Nov	91,7	38,2	17257	21,3	80,7	2197	43,8	-16,9	78,1	-35,9
Dic	90,4	42,1	17219	21,1	81,8	2187	43,7	-18,8	79,2	-37,5
2012 Jan	92,2	46,0	17164	21,5	81,4	2176	45,1	-14,8	--	-36,5
Feb	92,0	42,9	17104	21,9	--	2162	45,0	--	--	-34,8
Percentage changes (c)										
2007	--	--	3,0	4,8	2,0	0,6	--	--	1,6	--
2008	--	--	-0,5	1,4	-7,3	-2,2	--	--	-8,3	--
2009	--	--	-5,8	-4,9	-15,8	-10,6	--	--	-19,2	--
2010	--	--	-2,0	2,9	0,8	-4,8	--	--	3,5	--
2011	--	--	-1,3	-1,1	-1,4	-2,7	--	--	0,2	--
2012 (d)	--	--	-2,5	-1,9	-4,2	-3,9	--	--	--	--
2010 III	--	--	-1,3	3,3	-4,5	-3,1	--	--	-3,1	--
IV	--	--	-0,8	0,6	4,6	-2,3	--	--	8,3	--
2011 I	--	--	-1,0	-0,6	0,6	-2,4	--	--	4,1	--
II	--	--	-1,2	-1,8	-5,6	-2,1	--	--	-4,6	--
III	--	--	-2,2	-3,6	-4,3	-3,3	--	--	-0,9	--
IV	--	--	-3,2	-9,2	-7,9	-5,2	--	--	-13,2	--
2012 I (e)	--	--	-2,9	8,8	0,4	-5,0	--	--	--	--
2011 Nov	--	--	-0,3	-0,5	-0,8	-0,5	--	--	-0,4	--
Dic	--	--	-0,2	-0,8	1,4	-0,5	--	--	1,5	--
2012 Jan	--	--	-0,3	1,9	-0,6	-0,5	--	--	--	--
Feb	--	--	-0,3	1,8	--	-0,6	--	--	--	--

(a) Seasonally adjusted, except for annual data. (b) Period with available data. (c) Annualized percent change from the previous quarter for quarterly data, non-annualized percent change from the previous month for monthly data, unless otherwise indicated. (d) Growth of available period over the same period of the previous year. (e) Annualized growth of the average of available months over the monthly average of the previous quarter.

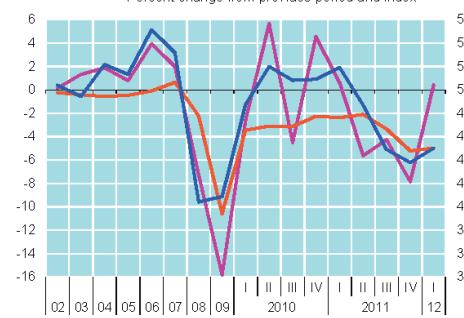
Sources: European Commission, Markt Economics Ltd., M. of Labour, M. of Industry, National Statistics Institute, REE and Funcas.

Chart 1.- General activity indicators

Percent change from previous period and index

**Chart 2.- Industrial sector indicators**

Percent change from previous period and index



Social Security affiliates (left)
Composite PMI index (right)

IPI (left)
Social Security affiliates in industry (left)
Manufacturing PMI index (right)

TABLE 9.- Construction and services sector indicators (a)

	Construction indicators						Service sector indicators					
	Social Security Affiliates in construction	Consumption of cement	Construction confidence index	Official tenders (f)	Housing starts (f)	Housing permits (f)	Social Security Affiliates in services	Tournover index (nominal)	Services PMI index	Hotel overnight stays	Passenger air transport	Services confidence index
	Thousands	1000 Tons	Balance of responses	EUR Billions	Thousands	1000 m ²	Thousands	2005=100 (smoothed)	Index	Million	Million	Balance of responses
2007	2601	56,0	8,8	37,4	616,0	125,2	12738	113,4	54,4	271,7	208,6	9,4
2008	2340	42,7	-23,8	38,5	346,0	60,0	12942	109,4	38,2	268,6	202,3	-18,9
2009	1800	28,9	-32,3	35,4	159,3	29,2	12609	94,6	41,0	253,2	186,3	-29,6
2010	1559	24,5	-29,7	21,9	123,6	24,5	12610	95,3	49,3	269,4	191,7	-22,4
2011	1369	20,3	-55,4	11,8	68,3(g)	20,0	12636	94,3	46,5	286,6	203,3	-20,8
2012 (b)	1199	1,1	-51,9	--	--	--	12365	--	44,0	151,3	140,1	-18,0
2010 III	1541	6,3	-27,8	5,0	24,8	5,8	12611	95,5	49,5	67,8	48,3	-24,6
IV	1500	5,3	-41,5	5,4	34,0	5,8	12629	95,2	47,0	68,9	49,2	-28,2
2011 I	1457	5,7	-54,1	3,2	22,8	5,5	12644	95,2	49,6	70,2	50,2	-28,2
II	1403	5,4	-55,4	3,7	27,3	5,3	12657	94,9	50,5	71,2	50,9	-19,1
III	1342	4,9	-58,6	2,7	18,2	5,0	12640	94,1	45,5	71,7	50,9	-14,2
IV	1278	4,3	-53,6	2,2	--	4,1	12595	92,9	40,2	71,5	50,1	-21,8
2012 I (b)	1226	1,4	-51,9	--	--	--	12553	--	44,0	23,8	16,4	-18,0
2011 Nov	1277	1,4	-52,7	1,1	--	1,2	12592	92,9	36,8	23,8	16,7	-20,1
Dic	1258	1,5	-59,1	0,6	--	1,4	12579	92,5	42,1	23,8	16,6	-22,6
2012 Jan	1238	1,4	-58,4	--	--	--	12560	--	46,1	23,8	16,4	-18,0
Feb	1215	--	-45,3	--	--	--	12545	--	41,9	--	--	-15,1
Percentage changes (c)												
2007	5,6	0,2	--	-15,4	-14,9	-22,3	3,4	5,6	--	1,7	9,0	--
2008	-10,1	-23,8	--	2,9	-43,8	-52,1	1,6	-3,5	--	-1,2	-3,0	--
2009	-23,1	-32,3	--	-8,2	-54,0	-51,4	-2,6	-13,5	--	-5,7	-7,9	--
2010	-13,4	-15,4	--	-38,0	-22,4	-16,0	0,0	0,8	--	6,4	2,9	--
2011	-12,2	-17,0	--	-46,1	-23,8	-18,6	0,2	-1,1	--	6,4	6,0	--
2012 (d)	-16,1	-23,3	--	--	--	--	-0,8	--	--	3,5	-3,0	--
2010 III	-10,0	-10,0	--	-36,8	-25,2	-5,8	0,2	-0,8	--	6,3	7,5	--
IV	-10,2	-49,1	--	-35,0	-26,3	-18,8	0,6	-0,9	--	6,9	7,7	--
2011 I	-10,9	31,3	--	-45,4	-28,3	-9,7	0,5	-0,4	--	7,2	7,9	--
II	-14,2	-17,3	--	-34,8	-17,3	-21,8	0,4	-1,3	--	6,1	6,1	--
III	-16,2	-30,5	--	-45,3	-26,6	-14,4	-0,6	-3,2	--	2,8	-0,1	--
IV	-17,7	-39,6	--	-59,3	--	-28,4	-1,4	-5,0	--	-1,0	-6,3	--
2012 I (e)	-15,2	-4,2	--	--	--	--	-1,3	--	--	-1,3	-5,9	--
2011 Nov	-1,8	-5,7	--	-39,5	--	-41,4	-0,2	-0,5	--	-0,2	-0,7	--
Dic	-1,5	3,8	--	-71,0	--	-32,6	-0,1	-0,5	--	-0,2	-0,8	--
2012 Jan	-1,5	-1,5	--	--	--	--	-0,2	--	--	-0,2	-0,8	--
Feb	-1,9	--	--	--	--	--	-0,1	--	--	--	--	--

(a) Seasonally adjusted, except for annual data. (b) Period with available data. (c) Annualized percent change from the previous quarter for quarterly data, non-annualized percent change from the previous month for monthly data, unless otherwise indicated. (d) Growth of available period over the same period of the previous year. (e) Annualized growth of the average of available months over the monthly average of the previous quarter. (f) Percent changes are over the same period of the previous year.

(g) Last available data: September 2011.

Sources: European Commission, Markit Economics Ltd., M. of Labour, M. of Public Works, National Statistics Institute, AENA, OFICEMEN and Funcas.

Chart 1.- Construction indicators

Percentage changes

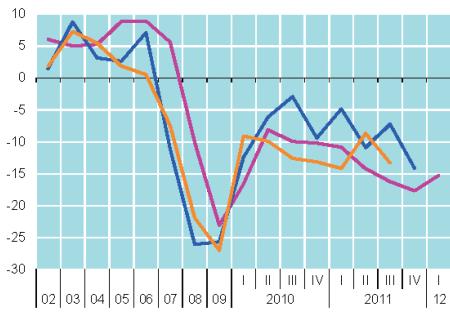


Chart 2.- Services indicators

Percentage changes from previous period and index

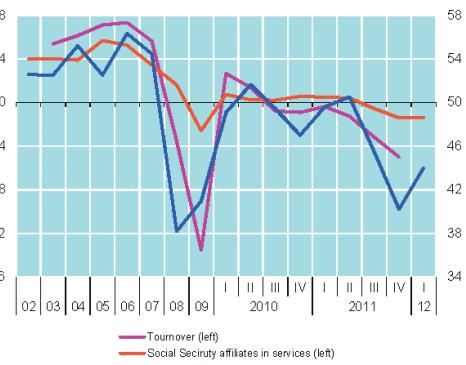


TABLE 10.- Consumption and investment indicators (a)

	Consumption indicators				Investment in equipment indicators			
	Retail sales deflated	Car registrations	Consumer confidence index	Hotel overnight stays by residents in Spain	Industrial orders for consumer goods	Cargo vehicles registrations	Industrial orders for investment goods	Availability of investment goods (f)
	2005=100 (smoothed)	Thousands	Balance of responses	Million	Balance of responses	Thousands (smoothed)	Balance of responses	2005=100
2007	104,8	1633,8	-13,3	116,6	-3,2	420,4	16,1	113,4
2008	98,5	1185,3	-33,7	113,2	-21,0	236,9	-4,5	89,8
2009	93,2	971,2	-28,2	110,1	-40,3	142,1	-50,8	65,6
2010	91,7	1000,1	-20,9	113,6	-26,8	152,1	-31,1	58,4
2011	86,5	808,3	-17,1	111,2	-21,8	142,0	-23,0	52,6
2012 (b)	--	120,7	-22,5	5,1	-27,3	18,4	-31,5	--
2010 III	91,2	203,7	-21,5	28,4	-24,2	37,4	-22,9	56,8
IV	89,9	207,4	-21,0	28,2	-23,0	37,2	-22,2	55,9
2011 I	88,7	208,3	-19,6	28,0	-22,4	37,1	-22,1	55,2
II	87,4	211,8	-16,1	27,8	-21,1	36,5	-21,1	52,0
III	85,9	200,9	-15,8	27,5	-21,9	35,2	-23,2	52,5
IV	84,4	186,1	-16,8	27,3	-21,7	33,0	-25,8	50,6
2012 I (b)	--	134,9	-22,5	9,1	-27,3	20,6	-31,5	--
2011 Nov	84,0	57,1	-15,4	9,1	-26	11,0	-30,2	48,0
Dic	84,3	68,3	-15,3	9,1	-24	10,7	-36,6	48,9
2012 Jan	--	67,5	-20,2	9,1	-28,5	10,4	-35,2	--
Feb	--	67,4	-24,7	--	-26,1	10,1	-27,8	--
Percent changes (c)								
2007	2,6	-1,6	--	1,3	--	0,3	--	10,8
2008	-6,0	-27,5	--	-2,9	--	-43,6	--	-20,9
2009	-5,4	-18,1	--	-2,7	--	-40,0	--	-27,0
2010	-1,7	3,0	--	3,1	--	7,0	--	-11,0
2011	-5,6	-19,2	--	-2,2	--	-6,6	--	-9,9
2012 (d)	--	-0,7	--	-0,2	--	-17,8	--	--
2010 III	-4,6	-75,4	--	-0,6	--	-8,8	--	-8,9
IV	-5,4	7,3	--	-3,0	--	-2,1	--	-6,2
2011 I	-5,5	1,8	--	-2,8	--	-0,9	--	-4,7
II	-5,7	6,8	--	-2,7	--	-6,4	--	-21,2
III	-6,5	-19,0	--	-3,2	--	-13,3	--	3,9
IV	-6,9	-26,3	--	-3,4	--	-22,7	--	-13,5
2012 I (e)	40,0	--	-1,6	--	-23,9	--	--	--
2011 Nov	-0,6	-5,7	--	-0,3	--	-2,5	--	-12,7
Dic	-0,6	19,6	--	-0,2	--	-2,6	--	1,9
2012 Jan	--	-1,2	--	-0,2	--	-2,8	--	--
Feb	--	-0,2	--	--	-2,8	--	--	--

(a) Seasonally adjusted, except for annual data. (b) Period with available data. (c) Annualized percent change from the previous quarter for quarterly data, non-annualized percent change from the previous month for monthly data, unless otherwise indicated. (d) Growth of available period over the same period of the previous year. (e) Annualized growth of the average of available months over the monthly average of the previous quarter. (f) Domestic production plus imports less exports.

Sources: European Commission, M. of Economy, M. of Industry, National Statistics Institute, DGT, ANFAC and Funcas.

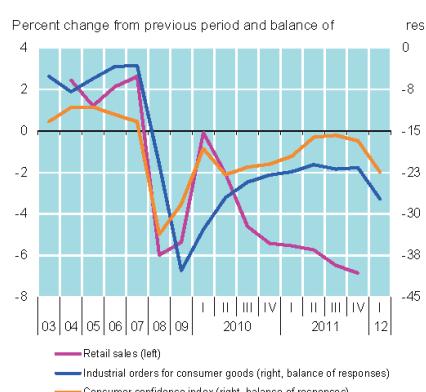
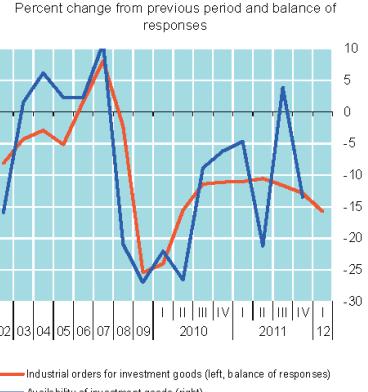
Chart 1.- Consumption indicators**Chart 2.- Investment indicators**

TABLE 11a.- Labour market (I)
Forecasts in shadow

	Population aged 16-64	Labour force		Employment		Unemployment		Participa- tion rate 16-64 (a)	Employ- ment rate 16-64 (b)	Unemployment rate (c)				
		Original	Seasonally adjusted	Original	Seasonally adjusted	Original	Seasonally adjusted			Total	Aged 16-24	Spanish	Foreign	
		1	2=4+6	3=5+7	4	5	6	7	8	9	10=7/3	11	12	13
Thousands											Percentage			

TABLE 11b.- Labour market (II)

	Employed by sector				Employed by professional situation					Employed by duration of the working-day			
	Agriculture	Industry	Construction	Services	Employees			Temporary employment rate (a)	Self-employed	Full-time	Part-time	Part-time employment rate (b)	
					Total	Temporary	Indefinite						
					5=6+7	6	7	8=6/5	9	10	11	12	
Thousands (original data)													
2005	937,6	3257,5	2403,8	12374,4	15502,1	5169,0	10333,1	33,3	3471,2	16626,4	2346,8	12,4	
2006	884,3	3268,0	2592,0	13003,4	16208,1	5516,7	10691,4	34,0	3539,5	17386,4	2361,3	12,0	
2007	866,5	3237,0	2748,6	13503,8	16760,0	5306,9	11453,1	31,7	3595,9	17957,3	2398,7	11,8	
2008	818,9	3198,9	2453,4	13786,4	16681,2	4880,5	11800,8	29,3	3576,4	17832,1	2425,5	12,0	
2009	786,1	2775,0	1888,3	13438,7	15680,7	3982,4	11698,3	25,4	3207,3	16472,9	2415,1	12,8	
2010	793,0	2610,5	1650,8	13402,2	15346,8	3823,2	11523,6	24,9	3109,7	16007,3	2449,2	13,3	
2011	760,2	2555,3	1393,0	13396,3	15105,5	3825,9	11279,5	25,3	2999,2	15601,8	2502,9	13,8	
2009 I	805,7	2929,9	2003,4	13516,9	16001,6	4147,9	11853,7	25,4	3254,3	16871,8	2384,1	12,4	
II	792,9	2801,5	1916,5	13401,0	15705,0	3975,8	11729,2	25,2	3206,9	16513,6	2398,3	12,7	
III	770,7	2701,8	1830,7	13439,6	15531,6	3915,6	11615,9	25,9	3211,3	16333,9	2409,0	12,9	
IV	774,2	2666,2	1803,1	13393,8	15482,6	3891,9	11590,7	25,1	3154,7	16169,6	2467,8	13,2	
2010 I	803,9	2632,5	1686,0	13452,2	15424,1	3845,8	11578,3	24,4	3150,5	16158,6	2416,0	13,0	
II	785,0	2619,8	1694,8	13339,2	15326,7	3820,4	11506,2	24,9	3112,1	15995,1	2443,6	13,3	
III	788,3	2581,3	1648,5	13392,1	15328,5	3817,1	11511,4	25,6	3081,7	15944,9	2465,3	13,4	
IV	793,7	2608,2	1573,5	13424,7	15306,6	3811,4	11495,2	24,8	3093,5	15926,6	2473,5	13,4	
2011 I	752,4	2575,3	1515,4	13498,1	15299,6	3874,5	11425,1	24,8	3041,6	15811,2	2530,1	13,8	
II	748,7	2577,7	1426,1	13507,9	15251,5	3895,8	11355,7	25,5	3008,9	15731,0	2529,4	13,9	
III	742,7	2555,2	1353,1	13360,4	15043,5	3814,2	11229,3	26,0	2967,8	15520,6	2490,8	13,8	
IV	796,2	2511,8	1278,1	13213,5	14822,5	3718,3	11042,2	25,0	2977,2	15340,6	2459,1	13,8	
										Difference from one year ago	Annual percentage changes	Difference from one year ago	

TABLE 12.- Index of Consumer Prices

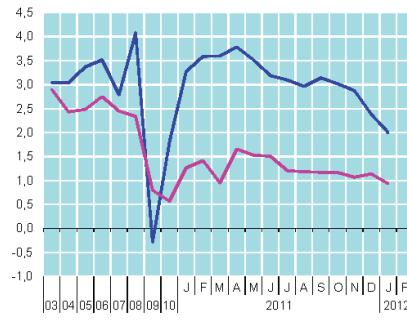
Forecasts in shadow

		Total excluding food and energy	Excluding unprocessed food and energy			Unproces- sed food	Energy	Food	Harmonized ICP			
			Total	Non-energy industrial goods	Services				Spain	EMU-17	Spain/EMU	
% of total in 2011	100,0	67,46	82,11	27,79	39,67	14,65	6,50	11,39	21,15			
Indexes, 2011 = 100												
1999	70,8	..	74,4	88,5	67,0	68,9	63,8	52,6	..	70,4	77,9	90,4
2000	73,2	..	76,3	90,3	69,5	69,5	66,5	59,7	..	72,9	79,5	91,7
2001	75,9	..	79,0	92,7	72,4	71,9	72,2	59,1	..	75,5	81,4	92,8
2002	78,6	83,7	81,9	95,0	75,8	75,0	76,4	59,0	75,3	78,2	83,2	94,1
2003	80,9	86,1	84,3	96,9	78,6	77,3	81,0	59,8	78,3	80,7	84,9	95,0
2004	83,4	88,2	86,6	97,8	81,5	80,0	84,7	62,6	81,4	83,1	86,7	95,9
2005	86,2	90,4	88,9	98,7	84,6	82,8	87,5	68,7	84,2	85,9	88,6	97,0
2006	89,2	92,9	91,5	100,1	87,8	85,7	91,3	74,1	87,4	89,0	90,6	98,3
2007	91,7	95,2	93,9	100,8	91,2	88,9	95,7	75,4	91,0	91,5	92,5	99,0
2008	95,5	97,4	96,9	101,1	94,8	94,6	99,5	84,4	96,1	95,3	95,5	99,8
2009	95,2	98,2	97,7	99,8	97,0	95,4	98,2	76,8	96,3	95,1	95,8	99,3
2010	96,9	98,7	98,3	99,4	98,3	96,4	98,2	86,4	96,9	97,0	97,4	99,7
2011	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2012	101,6	100,8	101,1	99,8	101,5	102,5	101,2	105,5	102,1	--	--	--
Annual percentage changes												
												Differential Spain/EMU
2007	2,8	2,4	2,7	0,7	3,9	3,7	4,7	1,7	4,1	2,8	2,1	0,7
2008	4,1	2,3	3,2	0,3	3,9	6,5	4,0	11,9	5,7	4,1	3,3	0,9
2009	-0,3	0,8	0,8	-1,3	2,4	0,9	-1,3	-9,0	0,2	-0,2	0,3	-0,5
2010	1,8	0,6	0,6	-0,5	1,3	1,0	0,0	12,5	0,7	2,0	1,6	0,4
2011	3,2	1,3	1,7	0,6	1,8	3,8	1,8	15,7	3,2	3,1	2,7	0,3
2012	1,6	0,8	1,1	-0,2	1,5	2,5	1,2	5,5	2,1	--	--	--
2010 Dec	3,0	1,3	1,5	0,9	1,6	2,6	2,6	15,6	2,6	2,9	2,2	0,6
2011 Jan	3,3	1,3	1,6	0,7	1,6	3,1	2,3	17,6	2,9	3,0	2,3	0,7
Feb	3,6	1,4	1,8	0,8	1,8	3,4	2,9	19,0	3,2	3,4	2,4	0,9
Mar	3,6	0,9	1,7	0,7	1,7	3,7	3,1	18,9	3,5	3,3	2,7	0,7
Apr	3,8	1,7	2,1	0,9	2,2	4,5	2,4	17,7	3,9	3,5	2,8	0,7
May	3,5	1,5	2,1	0,9	2,0	4,7	2,7	15,3	4,1	3,4	2,7	0,6
Jun	3,2	1,5	1,7	0,9	1,9	2,9	2,1	15,4	2,6	3,0	2,7	0,3
Jul	3,1	1,2	1,6	0,4	1,7	3,4	1,6	16,0	2,8	3,0	2,6	0,4
Aug	3,0	1,2	1,6	0,4	1,7	3,3	1,1	15,3	2,6	2,7	2,5	0,2
Sep	3,1	1,2	1,7	0,4	1,6	4,1	1,3	15,9	3,2	3,0	3,0	0,0
Oct	3,0	1,2	1,7	0,6	1,6	4,4	0,9	14,5	3,3	3,0	3,0	0,0
Nov	2,9	1,1	1,7	0,3	1,6	4,4	0,8	13,8	3,3	2,9	3,0	-0,1
Dec	2,4	1,1	1,5	0,3	1,7	3,1	0,7	10,3	2,4	2,4	2,7	-0,4
2012 Jan	2,0	0,9	1,3	0,2	1,4	2,8	1,0	8,0	2,2	2,0	2,6	-0,7
Feb	1,8	0,9	1,2	0,1	1,4	2,8	0,6	7,0	2,1	1,9	2,7	-0,8
Mar	1,6	1,3	1,2	0,1	1,5	2,7	0,3	4,7	2,0	--	--	--
Apr	1,4	0,8	1,1	-0,1	1,4	2,4	0,6	3,9	1,9	--	--	--
May	1,5	0,8	1,1	-0,1	1,4	2,3	0,5	5,3	1,8	--	--	--
Jun	1,7	0,8	1,2	-0,2	1,5	3,3	0,8	5,8	2,5	--	--	--
Jul	1,6	0,8	1,2	-0,3	1,5	2,8	1,1	4,9	2,2	--	--	--
Aug	1,7	0,8	1,1	-0,4	1,5	2,8	1,5	5,7	2,4	--	--	--
Sep	1,5	0,7	1,0	-0,4	1,5	2,0	1,7	4,9	1,9	--	--	--
Oct	1,5	0,7	0,9	-0,6	1,6	2,1	1,7	5,6	2,0	--	--	--
Nov	1,5	0,8	1,0	-0,4	1,6	2,0	1,9	5,0	2,0	--	--	--
Dec	1,5	0,7	0,9	-0,5	1,5	2,0	2,2	5,3	2,1	--	--	--

Sources: Eurostat, INE and Funcas (Forecasts).

Chart 1.- Inflation Rate: Spain

Annual percentage changes

**Chart 1.- Harmonized inflation rate: Spain - EMU-17**

Annual percentage changes and percentage points



TABLE 13.- Other prices and costs indicators

PIB deflator (a)		Industrial producer prices		Housing prices		Urban land prices (M. Fomento)	Labour Costs Survey			Wage increases agreed in collective bargaining
		Total	excluding energy	Housing Price Index (INE)	m2 average price (M. Fomento)		Total labour costs per worker	Wage costs per worker	Other cost per worker	
		2000=100	2005=100	2007=100	2007=100		2000=100	2007=100	2000=100	
2007		132,2	109,2	108,7	100,0	100,0	131,1	128,3	139,9	136,2
2008		135,4	116,3	113,5	98,5	100,7	91,1	137,5	134,8	145,6
2009		135,5	112,4	110,8	91,9	93,2	85,8	142,3	139,2	151,8
2010		136,0	115,9	112,3	90,1	89,6	74,8	142,8	140,4	150,2
2011		137,9	123,9	116,5	84,8(c)	84,6	71,3(c)	142,1(c)	138,8(c)	152,4(c)
2012 (b)		--	125,7	116,9	--	--	--	--	--	--
2010	III	136,2	116,1	112,6	89,5	89,1	68,5	136,9	133,3	148,0
	IV	136,7	117,6	113,4	89,4	88,8	81,7	149,3	149,3	149,6
2011	I	137,2	122,4	115,6	86,3	86,4	76,2	140,5	136,3	153,7
	II	137,8	124,0	116,7	85,2	85,2	76,8	146,9	145,2	152,3
	III	138,1	124,5	117,0	82,9	84,1	60,9	138,9	134,9	151,2
	IV	138,4	124,7	116,7	--	82,8	--	--	--	--
2012	I(b)	--	125,7	116,9	--	--	--	--	--	--
2011 Nov		--	124,8	117	--	--	--	--	--	--
Dic		--	124,7	117	--	--	--	--	--	--
2012 Jan		--	125,7	116,9	--	--	--	--	--	--
Feb		--	--	--	--	--	--	--	--	--
Annual percent changes										
2007		3,3	3,6	4,1	--	5,8	3,8	4,0	4,0	4,1
2008		2,4	6,5	4,5	-1,5	0,7	-8,9	4,8	5,1	4,1
2009		0,1	-3,4	-2,4	-6,7	-7,4	-5,8	3,5	3,2	4,3
2010		0,4	3,2	1,3	-2,0	-3,9	-12,8	0,4	0,9	-1,1
2011 (d)		1,4	6,9	3,8	-6,1	-5,6	-1,7	1,0	0,9	1,3
2012 (d)		--	3,6	1,8	--	--	--	--	--	3,5
2010	III	0,7	3,1	1,6	-2,2	-3,4	-19,7	-0,3	0,1	-1,5
	IV	1,0	4,6	2,6	-1,9	-3,5	-1,9	-0,3	0,0	-1,0
2011	I	1,3	7,4	4,1	-4,1	-4,7	3,8	0,8	1,0	0,4
	II	1,6	6,9	4,1	-6,8	-5,2	1,5	0,8	0,6	1,5
	III	1,4	7,2	3,9	-7,4	-5,6	-11,1	1,5	1,2	2,2
	IV	1,2	6,0	2,9	--	-6,8	--	--	--	--
2012	I(e)	--	2,7	1,1	--	--	--	--	--	3,5
2011 Nov		--	6,3	3,0	--	--	--	--	--	2,5
Dic		--	5,2	2,4	--	--	--	--	--	2,5
2012 Jan		--	3,6	1,8	--	--	--	--	--	3,5
Feb		--	--	--	--	--	--	--	--	--

(a) Seasonally adjusted. (b) Period with available data. (c) Last available data: 3rd quarter 2011. (d) Growth of available period over the same period of the previous year. (e) Annualized growth of the average of available period over the monthly average of the previous year.

Sources: M. of Public Works, M. of Labour and INE (National Statistics Institute).

Chart 1.- Housing and urban land prices
Index (2007=100)**Chart 2.- Wage costs**
Annual percent change

TABLE 14.- External trade (a)

	Exports of goods			Imports of goods			Exports to EU countries	Exports to no EU countries	Total Balance of goods	Balance of goods excluding energy	Balance of goods with EU countries
	Nominal	Prices	Real	Nominal	Prices	Real					
	EUR Billions	2005=100		EUR Billions	2005=100		EUR Billions	EUR Billions	EUR Billions	EUR Billions	EUR Billions
2007	185,0	107,3	111,3	285,0	104,8	116,7	130,9	54,2	-100,0	-65,5	-40,2
2008	189,2	109,0	112,0	283,4	109,2	111,5	130,8	58,5	-94,2	-50,7	-26,3
2009	159,9	101,6	101,5	206,1	96,3	92,0	110,5	49,4	-46,2	-18,8	-9,1
2010	186,8	103,2	116,7	240,1	100,7	102,4	126,3	60,5	-53,3	-17,9	-5,0
2011	214,5	108,2	129,1	260,8	109,2	103,3	141,7	72,8	-46,3	-5,2	4,1
2012 (b)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2010 III	47,6	105,1	118,3	59,7	102,9	101,6	32,0	15,6	-12,0	-3,6	-0,6
IV	50,1	105,0	123,1	61,7	103,5	103,5	33,6	16,5	-11,6	-2,3	1,0
2011 I	54,3	106,4	128,9	67,0	107,0	106,1	35,0	19,3	-12,7	-1,7	-0,9
II	53,1	107,5	126,1	64,2	107,2	103,0	34,4	18,7	-11,1	-0,9	1,3
III	54,8	108,7	131,6	65,0	110,4	103,1	36,1	18,7	-10,2	0,5	2,1
IV	55,2	110,1	130,9	64,9	112,3	101,3	36,5	18,8	-9,7	-0,4	1,6
2012 I (b)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2011 Nov	19,1	110	133,1	21,5	114	98,6	12,8	6,3	-2,4	0,5	1,6
Dic	18,2	109	130,0	21,8	112	101,5	11,6	6,6	-3,6	0,7	0,3
2012 Jan	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Feb	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Percentage changes (c)											
Percentage of GDP											
2007	8,6	2,6	5,8	8,5	0,8	7,6	8,0	10,0	-9,5	-6,2	-3,8
2008	2,3	1,6	0,7	-0,6	4,2	-4,5	-0,1	8,0	-8,7	-4,7	-2,4
2009	-15,5	-6,8	-9,4	-27,3	-11,9	-17,5	-15,5	-15,5	-4,4	-1,8	-0,9
2010	16,8	1,5	15,0	16,5	4,6	11,3	14,3	22,5	-5,1	-1,7	-0,5
2011	14,8	4,8	10,1	8,7	8,5	1,0	12,2	20,4	-4,3	-0,5	0,4
2012 (d)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2010 III	12,2	-1,9	14,3	-4,2	0,1	-4,2	14,6	-1,0	-4,6	-1,4	-0,2
IV	22,5	4,5	17,2	14,5	6,1	7,8	22,3	32,5	-4,4	-0,9	0,4
2011 I	37,7	14,6	20,2	39,0	26,3	10,1	16,4	31,8	-4,8	-0,6	-0,3
II	-8,2	0,2	-8,4	-15,6	-4,9	-11,2	-6,0	-6,0	-4,1	-0,3	0,5
III	13,2	-4,6	18,6	4,8	4,1	0,6	20,8	-1,2	-3,8	0,2	0,8
IV	3,2	5,4	-2,1	-0,5	6,8	-6,8	4,3	-12,4	-3,6	-0,2	0,6
2012 I (e)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
2011 Nov	6,4	3,6	2,8	-0,7	4,6	-5,1	5,1	9,2	--	--	--
Dic	-4,7	-2,4	-2,4	1,6	-1,4	3,0	-9,3	4,6	--	--	--
2012 Jan	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Feb	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(a) Seasonally adjusted, except for annual data. (b) Period with available data. (c) Annualized percent change from the previous quarter for quarterly data, non-annualized percent change from the previous month for monthly data. (d) Growth of available period over the same period of the previous year. (e) Annualized growth of the average of available period over the monthly average of the previous quarter.

Sources: M. of Economy and M. of Industry.

Chart 1.- External trade (real)
Percent change from previous period

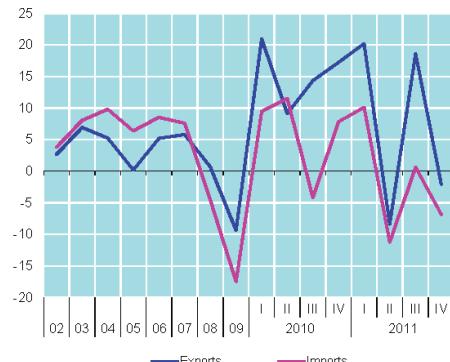


Chart 2.- Trade balance
EUR Billions, moving sum of 4 quarters

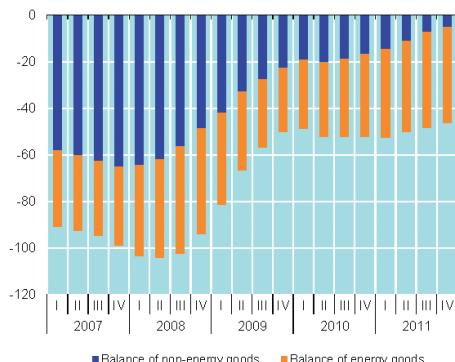


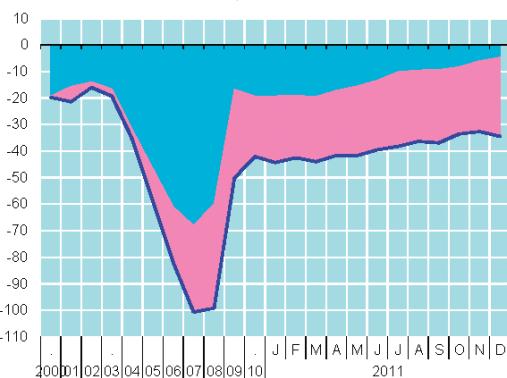
TABLE 15.- Balance of Payments
(Net transactions)

	Current account					Capital account 7=1+6	Financial account							Errors and omission s 14		
	Financial account, excluding Bank of Spain						Bank of Spain 13									
	Total 1=2+3+4+ 5	Goods 2	Services 3	Income 4	Transfers 5		Total 8=9+10+1 14+12	Direct invest- ment 9	Portfolio invest- ment 10	Other invest- ment 11	Financial derivative s 12					
EUR billions																
2005	-66,86	-68,60	22,24	-17,10	-3,39	8,18	-58,68	62,93	-13,52	58,73	17,35	0,37	-2,11	-2,14		
2006	-88,31	-83,25	22,24	-20,80	-6,50	6,19	-82,12	111,42	-58,55	199,61	-31,65	2,00	-25,80	-3,51		
2007	-105,27	-91,12	23,05	-30,06	-7,15	4,58	-100,69	86,68	-53,18	104,26	39,69	-4,09	14,32	-0,31		
2008	-104,68	-85,59	25,79	-35,48	-9,39	5,47	-99,20	69,14	1,55	-0,20	75,72	-7,93	31,08	-1,02		
2009	-54,48	-42,18	25,50	-29,79	-8,02	4,27	-50,21	44,51	-0,43	45,33	5,15	-5,53	10,13	-4,43		
2010	-48,40	-47,14	27,80	-21,94	-7,12	6,30	-42,11	28,88	2,23	29,74	-10,47	7,39	15,68	-2,45		
2011	-39,78	-39,95	35,31	-29,19	-5,95	5,33	-34,44	-68,30	-7,20	-11,49	-51,06	1,45	109,16	-6,41		
2010	III	-9,09	-11,96	11,29	-5,63	-2,79	1,36	-7,73	56,51	-11,00	29,03	38,17	0,32	-45,03	-3,75	
	IV	-9,62	-11,03	5,38	-4,79	0,82	1,32	-8,30	15,13	6,77	16,68	-7,62	-0,70	-10,42	3,58	
2011	I	-17,46	-11,17	4,38	-6,65	-4,03	1,56	-15,90	28,50	-2,74	28,88	-0,34	2,71	-11,04	-1,56	
	II	-8,69	-9,86	9,65	-6,97	-1,51	1,12	-7,57	2,91	-5,57	-18,38	31,80	-4,94	5,87	-1,21	
	III	-6,39	-10,10	13,43	-8,44	-1,28	1,27	-5,12	-27,48	2,51	-7,95	-20,19	-1,86	39,02	-6,42	
	IV	-7,24	-8,83	7,86	-7,12	0,86	1,39	-5,85	-72,23	-1,40	-14,04	-62,33	5,54	75,30	2,78	
2011	Jul	-1,02	-1,07	4,44	-3,74	-0,65	0,35	-0,67	-4,27	0,67	-3,56	-0,38	-0,99	11,00	-6,07	
	Aug	-1,42	-4,37	5,12	-2,04	-0,12	0,94	-0,48	-16,79	-0,74	-6,23	-9,50	-0,31	17,75	-0,48	
	Sep	-3,95	-4,66	3,88	-2,66	-0,50	-0,02	-3,97	-6,43	2,59	1,84	-10,30	-0,56	10,26	0,13	
	Oct	0,46	-2,92	3,81	-1,66	1,23	0,33	0,79	-19,34	1,51	-9,26	-14,49	2,90	18,85	-0,30	
	Nov	-4,10	-2,02	2,33	-2,95	-1,46	0,87	-3,23	-19,18	-1,31	5,81	-25,48	1,81	22,47	-0,06	
	Dec	-3,60	-3,89	1,72	-2,51	1,09	0,18	-3,42	-33,71	-1,61	-10,59	-22,36	0,83	33,99	3,14	
Percentage of GDP																
2005	-7,4	-7,5	2,4	-1,9	-0,4	0,9	-6,5	6,9	-1,5	6,5	1,9	0,0	-0,2	-0,2		
2006	-9,0	-8,4	2,3	-2,1	-0,7	0,6	-8,3	11,3	-5,9	20,3	-3,2	0,2	-2,6	-0,4		
2007	-10,0	-8,7	2,2	-2,9	-0,7	0,4	-9,6	8,2	-5,0	9,9	3,8	-0,4	1,4	0,0		
2008	-9,6	-7,9	2,4	-3,3	-0,9	0,5	-9,1	6,4	0,1	0,0	7,0	-0,7	2,9	-0,1		
2009	-5,2	-4,0	2,4	-2,8	-0,8	0,4	-4,8	4,2	0,0	4,3	0,5	-0,5	1,0	-0,4		
2010	-4,6	-4,5	2,6	-2,1	-0,7	0,6	-4,0	2,7	0,2	2,8	-1,0	0,7	1,5	-0,2		
2011	-3,7	-3,7	3,3	-2,7	-0,6	0,5	-3,2	-6,4	-0,7	-1,1	-4,8	0,1	10,2	-0,6		
2010	III	-3,6	-4,8	4,5	-2,2	-1,1	0,5	-3,1	22,5	-4,4	11,5	15,2	0,1	-17,9	-1,5	
	IV	-3,5	-4,0	2,0	-1,7	0,3	0,5	-3,0	5,5	2,5	6,1	-2,8	-0,3	-3,8	1,3	
2011	I	-6,7	-4,3	1,7	-2,5	-1,5	0,6	-6,1	10,9	-1,0	11,0	-0,1	1,0	-4,2	-0,6	
	II	-3,2	-3,6	3,5	-2,5	-0,5	0,4	-2,7	1,1	-2,0	-6,7	11,5	-1,8	2,1	-0,4	
	III	-2,5	-3,9	5,2	-3,3	-0,5	0,5	-2,0	-10,6	1,0	-3,1	-7,8	-0,7	15,1	-2,5	
	IV	-2,6	-3,2	2,8	-2,6	0,3	0,5	-2,1	-26,0	-0,5	-5,0	-22,4	2,0	27,1	1,0	

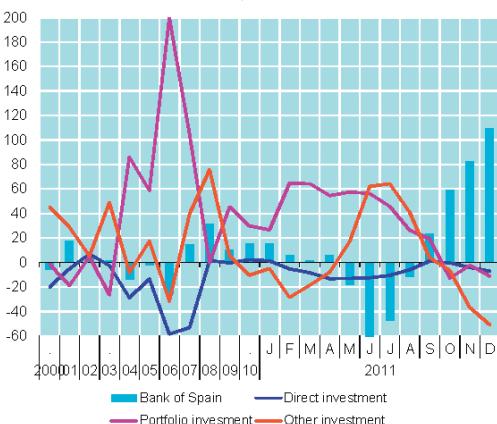
Sources: Bank of Spain.

Chart 1.- Balance of payments: Current and capital accounts

EUR Billions, 12-month cumulated

**Chart 2.- Balance of payments: financial account**

EUR Billions, 12-month cumulated



50 FINANCIAL SYSTEM INDICATORS – FUNCAS

Updated: February 29th, 2012

INDICATOR	Source:	A. Money and Interest Rates						DEFINITION AND CALCULATION
		Average 1995-2008	2009	2010	2011 DECEMBER	2012 JANUARY		
1. Monetary Supply (%chg.)	ECB	7.4	-0.2	1.7	1.6	-	M3 aggregate change (non-stationary)	
2. Three-month interbank interest rate	Bank of Spain	4.3	1.2	0.9	1.4	1.1 th	Daily data average	
3. One-year Euribor interest rate (from 1994)	Bank of Spain	3.6	1.6	1.4	2.0	1.7 th	End-of-month data	
4. Ten-year Treasury bonds interest rate (from 1998)	Bank of Spain	5.4	4.0	4.3	5.5	5.4	Market interest rate (not exclusively between account holders)	
5. Corporate bonds average interest rate	Bank of Spain	5.5	3.5	3.7	5.2	-	End-of-month straight bonds average interest rate (> 2 years) in the AIAF market	

(a) Last data published: February 2012

Comment on "Money and Interest Rates": During the last four weeks, the 3-month and 1-year Euribor rates fell to 1.1% and 1.7%, respectively, in a context of downward interest rate expectations, given the poor economic growth prospects in Europe. Similarly, there has been a reduction in Spanish bond interest rate spreads in an environment of widespread demand for public debt by financial institutions to tap European Central Bank financing.

B. Financial Markets

INDICATOR	Source:	Average		2011		2011		DEFINITION AND CALCULATION
		1995-2008	2009	2010	NOVEMBER	DECEMBER		
6. Outright spot treasury bills transactions trade ratio	Bank of Spain	17.8	22.6	40.5	91.5	69.5	(Traded amount/outstanding balance) x100 in the market (not exclusively between account holders)	
7. Outright spot government bonds transactions trade ratio	Bank of Spain	59.4	57.8	88.9	102.0	80.9	(Traded amount/outstanding balance) x100 in the market (not exclusively between account holders)	
8. Outright forward treasury bills transactions trade ratio	Bank of Spain	0.3	0.9	1.7	2.6	0.3	(Traded amount/outstanding balance) x100 in the market (not exclusively between account holders)	
9. Outright forward government bonds transactions trade ratio	Bank of Spain	4.7	3.6	2.9	3.5	2.1	(Traded amount/outstanding balance) in the market (not exclusively between account holders)	
10. Three-month maturity treasury bills interest rate	Bank of Spain	4.0	0.7	0.7	2.8	2.5	Outright transactions in the market (not exclusively between account holders)	
11. Government bonds yield index (Dec1987=100)	Bank of Spain	446.3	674.3	647.8	634.9	664.4	Outright transactions in the market (not exclusively between account holders)	
12. Madrid Stock Exchange Capitalization (monthly average %chg.)	Bank of Spain and Madrid Stock Exchange	1.1	-12.9	12.1	-5.2	0.9	Change in the total number of resident companies	
13. Stock market trading volume. Stock trading volume (monthly average % var.)	Bank of Spain and Madrid Stock Exchange	33.1	15.6	7.8	-12.4	-20.8	Stock market trading volume. Stock trading volume: change in total trading volume	
14. Madrid Stock Exchange general index (Dec1985=100)	Bank of Spain and Madrid Stock Exchange	884.5	1,241.7	1,003.7	845.9	885.3 th	Base 1985=100	
15. Ibex-35 (Dec1989=3000)	Bank of Spain and Madrid Stock Exchange	8,831.2	10,092.7	10,200.7	8,449.5	8,465.9 th	Base dec1989=3000	
16. Madrid Stock Exchange PER ratio (share value/profitability)	Bank of Spain and Madrid Stock Exchange	18.1	14.4	9.8	9.7	9.8	Madrid Stock Exchange Ratio "share value/capital profitability"	
17. Long-term bonds. Stock trading volume (%chg.)	Bank of Spain and Madrid Stock Exchange	3.2	-10.2	-29.2	224.0	-64.13	Variation for all stocks	
18. Commercial paper. Trading balance (%chg.)	Bank of Spain and AIAF	2.2	-42.4	-43.9	20.8	17.5	AIAF fixed-income market	
19. Commercial paper. Three-month interest rate	Bank of Spain and AIAF	4.2	1.0	0.8	2.2	2.7	AIAF fixed-income market	
20. IBEX-35 financial futures concluded transactions (%chg.)	Bank of Spain	1.3	-24.36	15.42	3.1	-22.9	IBEX-35 shares concluded transactions	
21. IBEX-35 financial options concluded transactions (%chg.)	Bank of Spain	7.2	-47.41	-31.88	53.8	40.0	IBEX-35 shares concluded transactions	

(a) Last data published: February 2012

Comment on "Financial Markets": During the last month there has been a slight reduction in transactions with outright spot and forward T-bills and government bonds. The stock market experienced a slight improvement and the IBEX-35 reached 8622.8 points, while February closed at 8465.9 points. Also, there was a slight decline in financial IBEX-35 futures transactions, while there was an increase in transactions with IBEX-35 financial options.

C. Financial Savings and Debt

INDICATOR	Source:	Average 2002-2008	2009	2010	2011	2011	DEFINITION AND CALCULATION
					II-Q.	III-Q.	
22. Net Financial Savings/GDP (National Economy)	Bank of Spain	-6.3	-5.1	1.9	-3.5	-3.6	Difference between financial assets and financial liabilities flows over GDP
23. Net Financial Savings/GDP (Households and non-profit institutions)	Bank of Spain	-0.6	5.8	4.5	3.6	3.4	Difference between financial assets and financial liabilities flows over GDP
24. Debt in securities (other than shares) and loans/GDP (National Economy)	Bank of Spain	229.9	284.8	290.3	292.5	290.6	Public debt, non-financial companies debt and households and non-profit institutions debt over GDP
25. Debt in securities (other than shares) and loans/GDP (Households and non-profit institutions)	Bank of Spain	70.3	86.0	84.9	83.4	82.3	Households and non-profit institutions debt over GDP
26. Households and non-profit institutions balance: financial assets (quarterly average %chg.)	Bank of Spain	7.7	3.9	3.1	0.2	-4.2	Total assets percentage change (financial balance)
27. Households and non-profit institutions balance: financial liabilities (quarterly average %chg.)	Bank of Spain	14.4	-1.1	-0.3	-0.3	-1.4	Total liabilities percentage change (financial balance)

Comment on "Financial Savings and Debt": During the third quarter of 2011, there was a marked reduction in financial savings to GDP in the overall economy of 3.6%. On the other hand, there is a slowdown in household sector financial savings, which decreased from 3.6% to 3.4%. Also, there is a further reduction of 4.2% in the stock of financial assets on the households' balance sheet, while as for the liabilities, the decrease was of 1.4%. All in all, these trends result in a reduction of households' net financial wealth.

D. Credit institutions. Business Development

INDICATOR	Source:	Average 1995-2008	2009	2010	2011	2011	DEFINITION AND CALCULATION
					OCTOBER	NOVEMBER	
28. Bank lending to other resident sectors (monthly average % var.)	Bank of Spain	1.2	-0.2	0.1	-0.6	0.2	Lending to the private sector percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.
29. Other resident sectors' deposits in credit institutions (monthly average % var.)	Bank of Spain	0.9	0.3	0.2	-1.7	-0.6	Deposits percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.
30. Debt securities (monthly average % var.)	Bank of Spain	0.7	2.1	-0.7	-0.3	-0.1	Asset-side debt securities percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.
31. Shares and equity (monthly average % var.)	Bank of Spain	1.3	0.6	-0.1	1.2	-1.5	Asset-side equity and shares percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.
32. Credit institutions. Net position (difference between assets from credit institutions and liabilities with credit institutions) (% of total assets)	Bank of Spain	4.7	1.5	-0.5	-1.4		Underwriting on the asset-side and liability-side "Credit System" item as a proxy of the net position in the interbank market (month-end).
33. Doubtful loans (monthly average % var.)	Bank of Spain	0.8	3.4	1.2	0.7	1.7	Doubtful loans. Percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.
34. Assets sold under repurchase (monthly average % var.)	Bank of Spain	0.3	-1.2	1.4	3.6	-3.2	Liability-side assets sold under repurchase. Percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.
35. Equity capital (monthly average % var.)	Bank of Spain	0.9	0.5	-0.6	4.0	1.4	Equity percentage change for the sum of banks, savings banks and credit unions.

Comment on "Credit institutions. Business Development": The latest available data as of November 2011 show a very small growth in bank credit to the private sector (0.2%). There is a further drop in financial institutions deposit-taking (-0.6%). As for doubtful assets, they increased by 1.7%. Finally, it is worth mentioning the 1.4% increase in the Spanish financial institutions' equity capital, coinciding with the efforts to raise banks' solvency.

E. Credit institutions. Market Structure and Eurosystem Refinancing

INDICATOR	Source:	Average 1995-2008	2009	2010	2011	2011	DEFINITION AND CALCULATION
					JUNE	SEPTEMBER	
36. Number of Spanish credit institutions	Bank of Spain	207	192	188	188	192	Total number of banks, savings banks and credit unions operating in Spanish territory
37. Number of foreign credit institutions operating in Spain	Bank of Spain	59	88	88	88	88	Total number of foreign credit institutions operating in Spanish territory
38. Number of employees	Bank of Spain	243,228	263,093	257,578	-	-	Total number of employees in the banking sector
39. Number of branches	Bank of Spain	43,329	44,085	42,894	41,126	40,39	Total number of branches in the banking sector
40. Recourse to the Eurosystem (total Eurozone financial institutions) (Euro millions)	Bank of Spain	358,753	575,4	473,173	431,647	356,284*	Open market operations and ECB standing facilities. Eurozone total
41. Recourse to the Eurosystem (total Spanish financial institutions) (Euro millions)	Bank of Spain	45,126	76,104	66,986	52,053	133,177*	Open market operations and ECB standing facilities. Spain total
42. Recourse to the Eurosystem (total Spanish financial institutions): main long term refinancing operations (Euro millions)	Bank of Spain	20,385	2,8	22,196	11,505	6,445*	Open market operations: main long term refinancing operations. Spain total

(a) Last data published: January 2012

Comment on "Credit institutions. Market Structure and Eurosystem Refinancing": Spanish credit institutions keep on increasing their recourse to Eurosystem funding, which accounted for about 40% of total funds borrowed from the ECB.

F. Credit institutions. Efficiency and Productivity, Risk and Profitability							
INDICATOR	Source:	Average 1995-2008	2008	2009	2010	2011	DEFINITION AND CALCULATION
					DECEMBER	SEPTEMBER	
43. "Operating expenses/gross operating income" ratio	Bank of Spain	57.27	44.45	43.52	46.53	51.52	Operational efficiency indicator. Numerator and denominator are obtained directly from credit institutions' P&L accounts
44. "Customer deposits/employees" ratio (Euro thousands)	Bank of Spain	2229.88	4249.86	4514.61	4605.69	4321.82	Productivity indicator (business by employee)
45. "Customer deposits/branches" ratio(Euro thousands)		9390.88	15171.70	16398.79	16554.20	17.025.61	Productivity indicator (business by branch)
46. "Branches/institutions" ratio		180.80	230.62	229.61	155.41	144.25	Network expansion indicator
48. Equity capital (monthly average % var.)	Bank of Spain	0.11	0.09	0.04	0.86	0.89	Credit institutions equity capital variation indicator
49. ROA		0.85	0.66	0.46	0.31	0.13	Profitability indicator, defined as the "pre-tax profit/average total assets"
50. ROE		14.17	11.78	7.94	5.73	4.48	Profitability indicator, defined as the "pre-tax profit/equity capital"

Comment on "Credit institutions. Efficiency and Productivity, Risk and Profitability": The Spanish banking sector is still facing a challenging business environment, in line with other European banking sectors. The restructuring process is driven by a transition in which productivity indicators will improve due to reductions in the number of branches and employees. At the same time, regulatory pressures and efforts to improve solvency levels can be also observed.