

2.1

Contexto Económico Internacional

2.1.1. Balance de la Economía Internacional en 2013

La economía mundial registró en 2013 un crecimiento real del Producto Interior Bruto (PIB) del 3,3%, según el Fondo Monetario Internacional (FMI), una décima menos que en 2012. En su perfil evolutivo, en la segunda mitad del año se observó un comportamiento más dinámico que en el inicio del mismo, en un entorno de progresivo incremento de los flujos comerciales, reducción de las tensiones en los mercados financieros, subidas de los índices bursátiles, y mantenimiento de una política monetaria expansiva en la mayoría de áreas.

Gráfico 2.1.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO MUNDIAL



NOTA: % Variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (octubre 2014).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

Este balance global de la economía internacional fue resultado de un comportamiento diferenciado por áreas, observándose una cierta aceleración del ritmo de crecimiento en las economías desarrolladas y una pérdida de dinamismo en las emergentes, que en cualquier caso siguieron sustentando el crecimiento económico mundial.

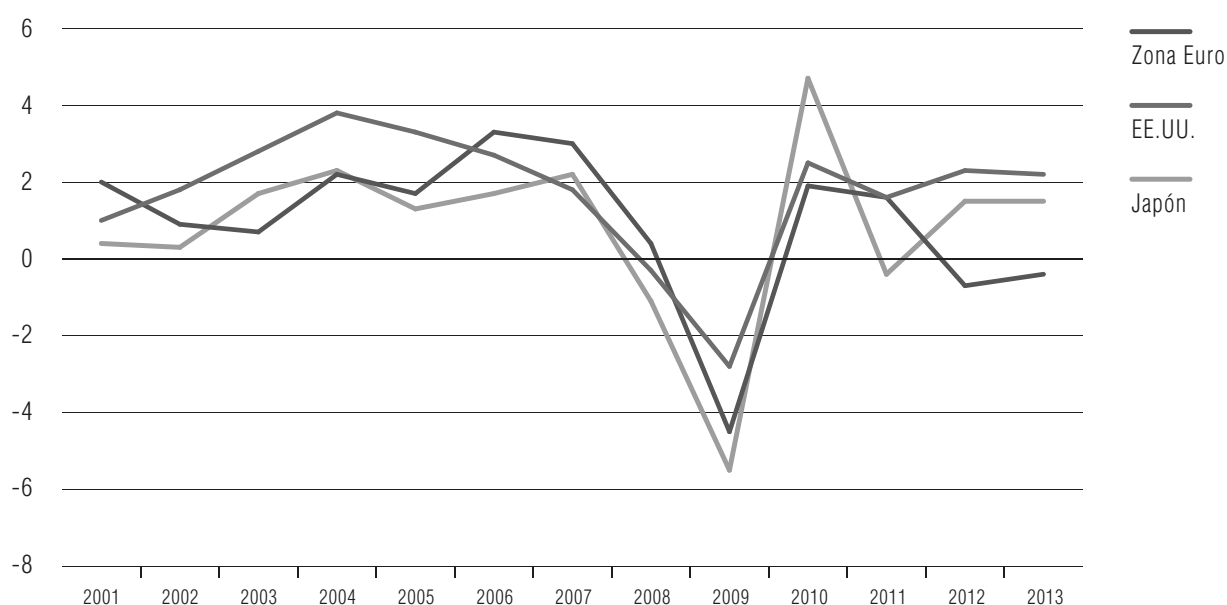
Concretamente, las economías emergentes experimentaron un aumento real del PIB del 4,7%, inferior en cuatro décimas al de 2012, volviendo a ser los países asiáticos los más dinámicos (6,6%), liderados por China, que mantuvo el ritmo de crecimiento del año anterior (7,7%).

Por su parte, las economías avanzadas aceleraron ligeramente su crecimiento, hasta el 1,4%, dos décimas más que en 2012.

Esta evolución derivó en un ligero aumento del volumen de intercambios comerciales de bienes y servicios, que creció un 3% en 2013 a nivel mundial, una décima más que en el año precedente.

Todo ello en un contexto nominal de precios de las materias primas estables, con una tendencia moderadamente descendente en el caso del petróleo. De esta forma, la inflación se contuvo en los países más avanzados hasta el 1,4% de media en 2013, seis décimas menos que en el año anterior, y en las economías en desarrollo se desaceleró dos décimas, hasta el 5,9%.

Gráfico 2.1.1.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO: PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



NOTA: % Variación anual, en términos reales.

FUENTE: Eurostat; Institutos Nacionales de Estadísticas.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

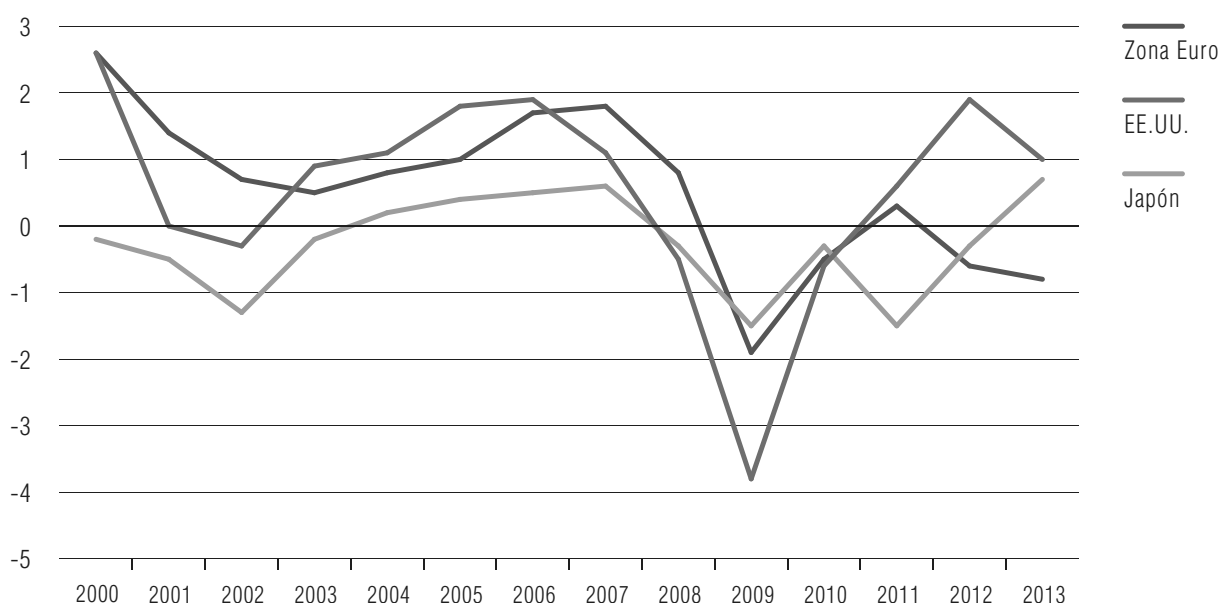
Atendiendo a la evolución de las principales economías industrializadas, el crecimiento global del 1,4%, superior en dos décimas al del año anterior, fue resultado de un comportamiento diferenciado, con una moderación del ritmo de crecimiento en Estados Unidos, mantenimiento en Japón, y una mejoría tanto en la Zona Euro como en la UE, si bien en el primer caso aún en tasas negativas.

Más específicamente, en **Estados Unidos**, el crecimiento real del PIB fue del 2,2%, una décima menos que en 2012. Esta desaceleración fue resultado de una menor aportación de la demanda interna, que contribuyó con 2 puntos al crecimiento global (2,3 puntos el año anterior), consecuencia de la moderación del ritmo de aumento de la formación bruta de capital fijo (2,8%, frente a un 5,4% en 2012); mientras, el consumo privado creció un 2,4%, seis décimas más que en el ejercicio precedente. Por su parte, la demanda externa contribuyó con 0,2 puntos, aumentando las exportaciones un 3%, casi el triple que las importaciones (1,1%).

En el mercado laboral, el empleo aumentó un 1%, y aunque casi la mitad que en el año anterior, llevó a que la tasa de paro bajase hasta el 7,4%, siete décimas menos que en 2012 y la más baja en cinco años.

En materia de precios, la tasa de inflación mantuvo una evolución muy moderada, cerrando el año en el 1,5% interanual, dos décimas menos que en 2012, siendo la inflación subyacente, que no considera los precios de los alimentos no elaborados ni de la energía, ligeramente superior (1,8%).

Gráfico 2.1.1.3 POBLACIÓN OCUPADA: PRINCIPALES ECONOMÍAS INDUSTRIALIZADAS



NOTA: % Variación anual.

FUENTE: Eurostat; Institutos Nacionales de Estadísticas.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

Japón mantuvo en 2013 un crecimiento igual al del año anterior (1,5%), sustentado en la vertiente interna, que aportó 1,6 puntos, destacando el aumento de la formación bruta de capital fijo (2,6%) y el buen comportamiento del consumo privado y el público (ambos 2%).

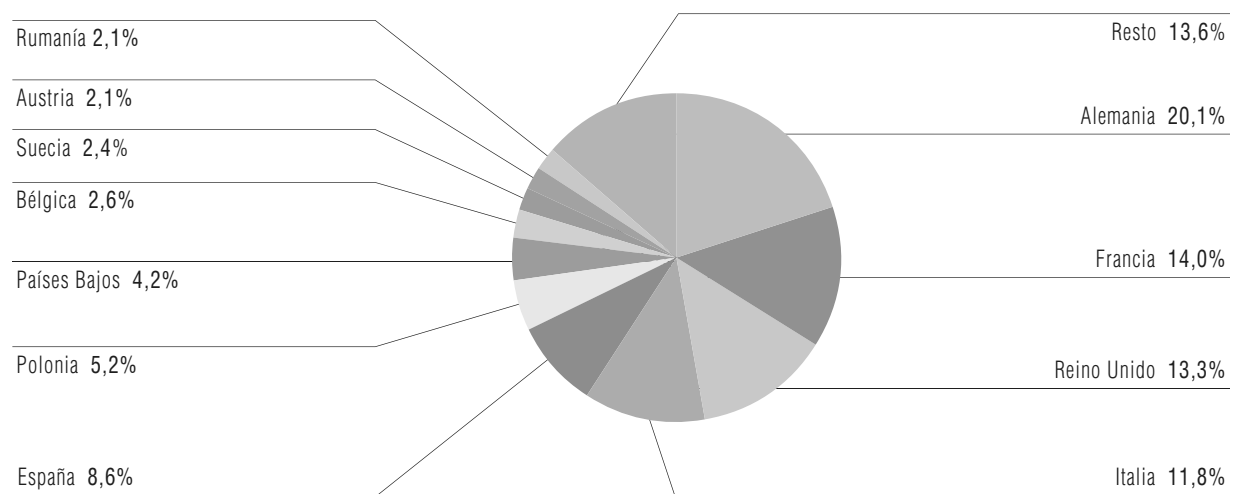
Mientras, tuvo una negativa aportación la vertiente externa, determinada por el menor aumento relativo de las exportaciones de bienes y servicios (1,5%), frente a las importaciones (3,3%).

En el mercado laboral, la población ocupada registró un crecimiento del 0,7%, el primero tras cinco años de destrucción de empleo. Este aumento permitió que la tasa de paro se redujera en tres décimas, hasta el 4% de la población activa, la menor tasa en cinco años.

En cuanto a la inflación, tras registrar cifras negativas en los cinco primeros meses del año, terminó el ejercicio en el 1,6%, primera tasa positiva al finalizar un año desde 2008, situándose la inflación subyacente en el 1,2%.

La **Unión Europea** y la **Zona Euro** mostraron en 2013 evoluciones más favorables que en 2012, mejorando el ritmo de crecimiento en cinco y tres décimas respectivamente, aunque con tasas aún negativas en la Zona Euro (-0,4%) y un práctico estancamiento en la UE (0,1%).

Gráfico 2.1.1.4 DISTRIBUCIÓN DEL PIB EN LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2013



NOTA: % sobre total UE-28, en paridad de poder adquisitivo en euros.

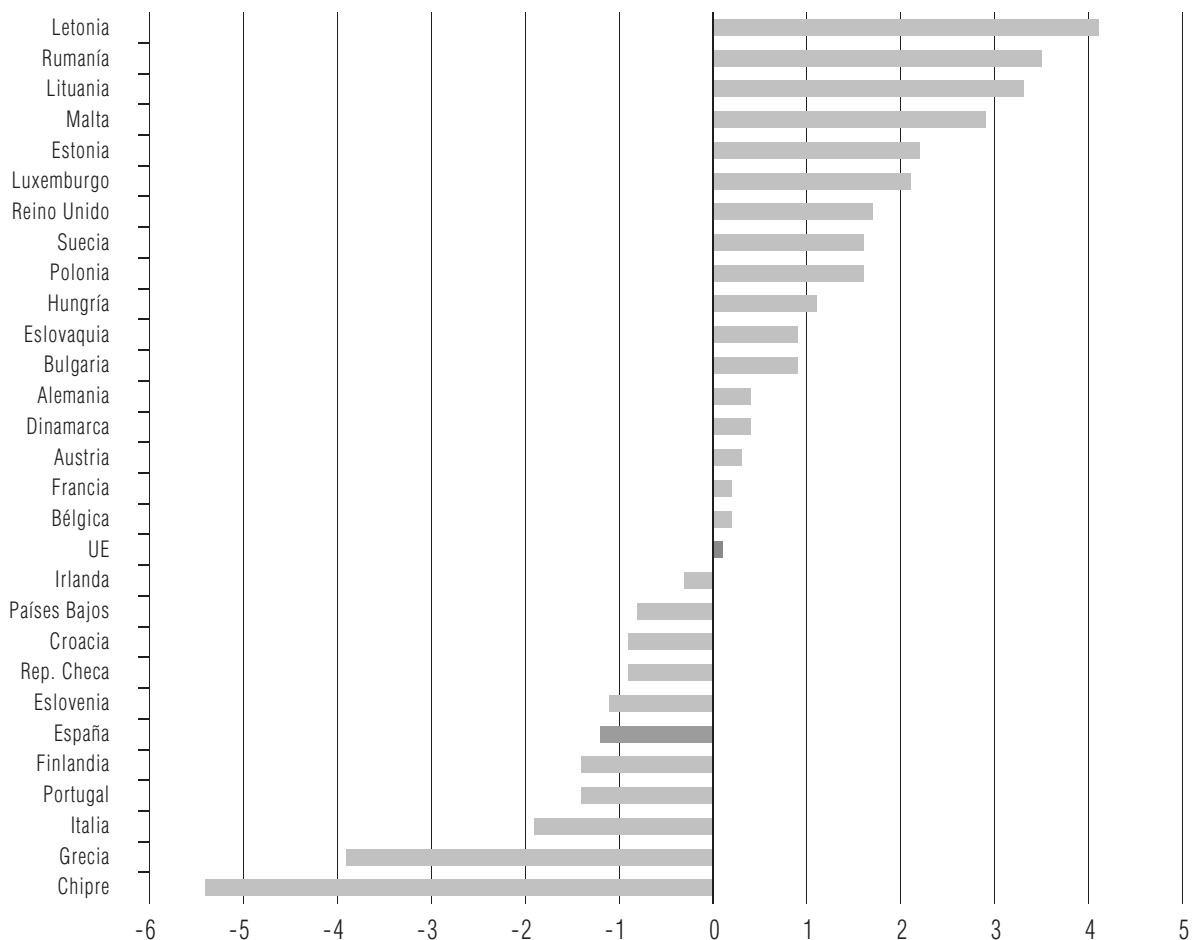
FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

Analizando el comportamiento de los 28 países que forman la UE, los resultados fueron muy diferenciados: en 17 se registró un aumento del PIB y en 11 descensos. Los aumentos más significativos correspondieron a Letonia (4,1%), Rumanía (3,5%) y Lituania (3,3%). Las mayores caídas se produjeron en Chipre (-5,4%), Grecia (-3,9%) e Italia (-1,9%).

Considerando la evolución de las tres principales economías europeas por su contribución al PIB: Alemania (20,1% del PIB total de la UE), Francia (14%) y Reino Unido (13,3%), que concentran casi la mitad del PIB total generado en la UE, hay que reseñar la ralentización de la principal economía del área, Alemania, que creció un 0,4%, aproximadamente la mitad que en el año anterior (0,7%). Por el contrario, Reino Unido aumentó su PIB un 1,7%, casi seis veces el resultado de 2012 (0,3%) y Francia recuperó un ritmo ligeramente positivo (0,2%), tras el estancamiento del año anterior. Las economías que les siguen en importancia, Italia y España, experimentaron una mejoría, aunque insuficiente para abandonar las tasas negativas, -1,9% y -1,2% respectivamente.

Gráfico 2.1.1.5 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. PAÍSES DE LA UNIÓN EUROPEA. AÑO 2013



NOTA: % Variación anual, en términos reales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento del 0,1% en la UE vino explicado por una aportación negativa de la vertiente interna (-0,4 puntos), compensada por la contribución positiva del sector exterior (+0,5 puntos).

Desde la óptica de la oferta, registraron aumentos los servicios y el sector primario (0,5% ambos). Por el contrario, el mayor retroceso volvió a corresponder a la construcción (-2,9%), seguido de la industria, que retrocedió un 0,3%.

El práctico estancamiento del PIB en la UE llevó a un nuevo descenso del empleo en el mercado laboral, disminuyendo la población ocupada un 0,3%, según la Encuesta Europea de Fuerza de Trabajo (-0,2% en el ejercicio anterior). Esta evolución se trasladó a la tasa de paro, que aumentó en cuatro décimas, hasta situarse en el 10,8% de la población activa.

En el ámbito de los precios, la tasa de inflación descendió de manera significativa, situándose al final de 2013 en su nivel más bajo, al cierre de un año, de la serie histórica, un 1% interanual en diciembre. Del mismo modo, la inflación subyacente cerró el año en el 1%, en ambos casos la mitad del objetivo de estabilidad de precios establecido por el Banco Central Europeo (2%).

Más específicamente, en lo que respecta a la **Zona Euro**, se registró una moderación en la caída del PIB, que se cifró en el -0,4%, tres décimas menos que en 2012, observándose una paulatina mejoría en la evolución de la actividad a medida que avanzaba el ejercicio.

Nuevamente la caída del PIB vino explicada por la aportación negativa de la demanda interna, que restó nueve décimas al crecimiento global, no obstante menos de la mitad que en 2012 (-2,2 puntos). El mayor retroceso correspondió a la formación bruta de capital (-3,1%), descendiendo el gasto en consumo de manera más moderada (-0,4%), como consecuencia del ligero aumento del efectuado por las Administraciones Públicas (0,1%) y el menor descenso del realizado por hogares e ISFLSH (-0,7%). Frente a ello, la vertiente externa realizó una aportación positiva de medio punto, resultado de un crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios del 1,4% y un ligero ascenso de las importaciones (0,4%).

En el lado de la oferta productiva, los servicios mantuvieron un crecimiento nulo, al igual que en 2012, mientras los demás sectores mejoraron sus cifras respecto al ejercicio anterior, si bien ninguno registró aumentos en la producción. De este modo, la construcción continuó siendo el sector con mayor contracción (-4%), seguido de la industria (-0,6%) y el primario (-0,3%).

A pesar de la moderación de la caída de la actividad, en el mercado laboral se intensificó el descenso del empleo, hasta el -0,8%, llevando la tasa de paro al nuevo máximo histórico del 12% de la población activa.

Cuadro 2.1.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO E INFLACIÓN. PAÍSES EN DESARROLLO

PIB	2011	2012	2013
Países en desarrollo	6,2	5,1	4,7
África subsahariana	5,1	4,4	5,1
Sudáfrica	3,6	2,5	1,9
Nigeria	4,9	4,3	5,4
Asia	7,7	6,7	6,6
China	9,3	7,7	7,7
India	6,6	4,7	5,0
América Latina y Caribe	4,5	2,9	2,7
Brasil	2,7	1,0	2,5
México	4,0	4,0	1,1
Comunidad de Estados Independientes	4,8	3,4	2,2
Rusia	4,3	3,4	1,3
Ucrania	5,2	0,3	0,0
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	4,4	4,8	2,5
Irán	3,9	-6,6	-1,9
Arabia Saudí	8,6	5,8	4,0
Países en desarrollo de Europa	5,5	1,4	2,8
INFLACIÓN			
Países en desarrollo	7,3	6,1	5,9
África subsahariana	9,5	9,3	6,6
Sudáfrica	5,0	5,7	5,8
Nigeria	10,8	12,2	8,5
Asia	6,5	4,7	4,7
China	5,4	2,6	2,6
India	9,5	10,2	9,5
América Latina y Caribe	6,8	6,1	7,1
Brasil	6,6	5,4	6,2
México	3,4	4,1	3,8
Comunidad de Estados Independientes	9,8	6,2	6,4
Rusia	8,4	5,1	6,8
Ucrania	8,0	0,6	-0,3
Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán	9,2	9,7	9,0
Irán	21,5	30,5	34,7
Arabia Saudí	3,7	2,9	3,5
Países en desarrollo de Europa	5,4	5,9	4,2

NOTAS: % Variación anual.

PIB a precios constantes.

Inflación: precios de consumo medios en el año.

FUENTE: FMI (octubre 2014).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

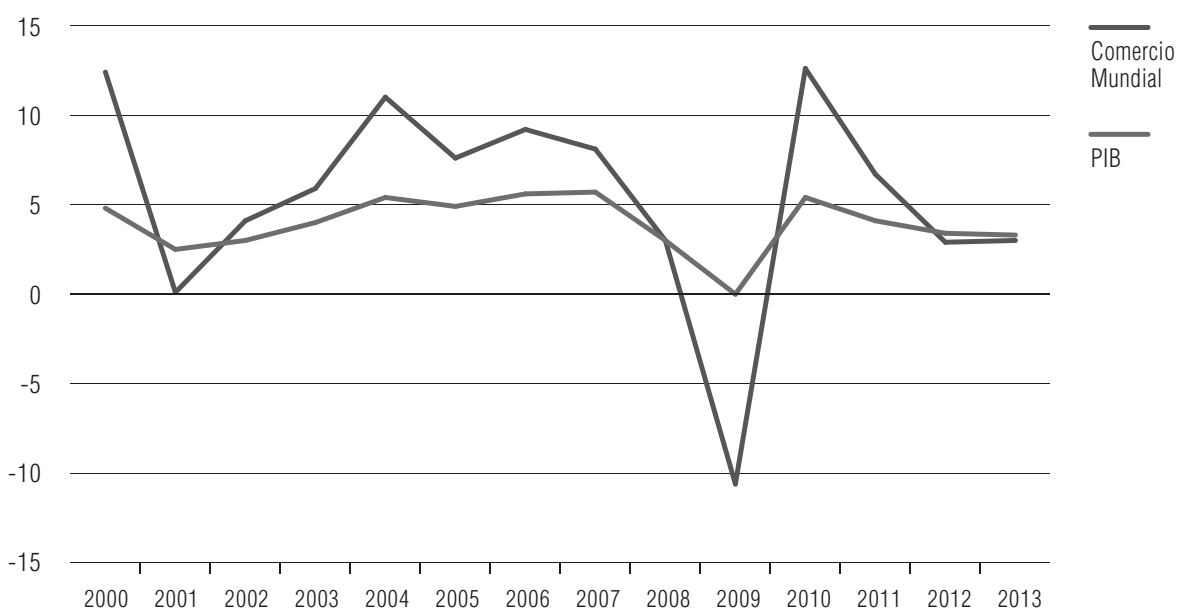
En cuanto a los precios, experimentaron una fuerte desaceleración, situándose la tasa de inflación en el 0,8% interanual en diciembre, su nivel más bajo al cierre de año desde la configuración de la Eurozona.

Los países emergentes y en desarrollo moderaron ligeramente el ritmo de crecimiento durante 2013, que según el FMI fue del 4,7%, cuatro décimas menos que en el año anterior. En cualquier caso, continuaron registrando un ritmo mucho más dinámico, superior al triple, que el observado en las economías más avanzadas, y explicaron casi las tres cuartas partes (73%) del crecimiento del PIB mundial.

Analizando por áreas, aceleraron su crecimiento el grupo conformado por las economías emergentes de Europa (doblaron su crecimiento hasta el 2,8%) y los de África Subsahariana, que lo elevaron siete décimas hasta el 5,1%. Por el contrario, moderaron su crecimiento Oriente Medio, Norte de África, Afganistán y Pakistán (del 4,8% en 2012 al 2,5% en 2013) y la Comunidad de Estados Independientes (1,2 puntos menos hasta el 2,2%). Asimismo, América Latina y el Caribe desaceleraron dos décimas (2,7%), mientras que el grupo más dinámico volvió a ser el de los países en desarrollo de Asia, que crecieron un 6,6%, aunque una décima menos que el año anterior, destacando China, que mantuvo su tasa de crecimiento (7,7%).

La ligera desaceleración económica en estos países se produjo en un entorno de cierta contención también de la tasa de inflación. Los precios de consumo crecieron, según el FMI, un 5,9% de media en los países en desarrollo en 2013, dos décimas menos que en 2012.

Gráfico 2.1.1.6 PIB Y COMERCIO MUNDIAL



NOTA: % Variación anual, en términos reales.

FUENTE: FMI (octubre 2014).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

La cierta recuperación de la demanda en las economías avanzadas se reflejó en el volumen de comercio mundial de bienes y servicios, que mostró una progresiva recuperación a lo largo de 2013, aumentando en el conjunto del año un 3%, una décima más que en 2012, y acorde con el incremento real del PIB.

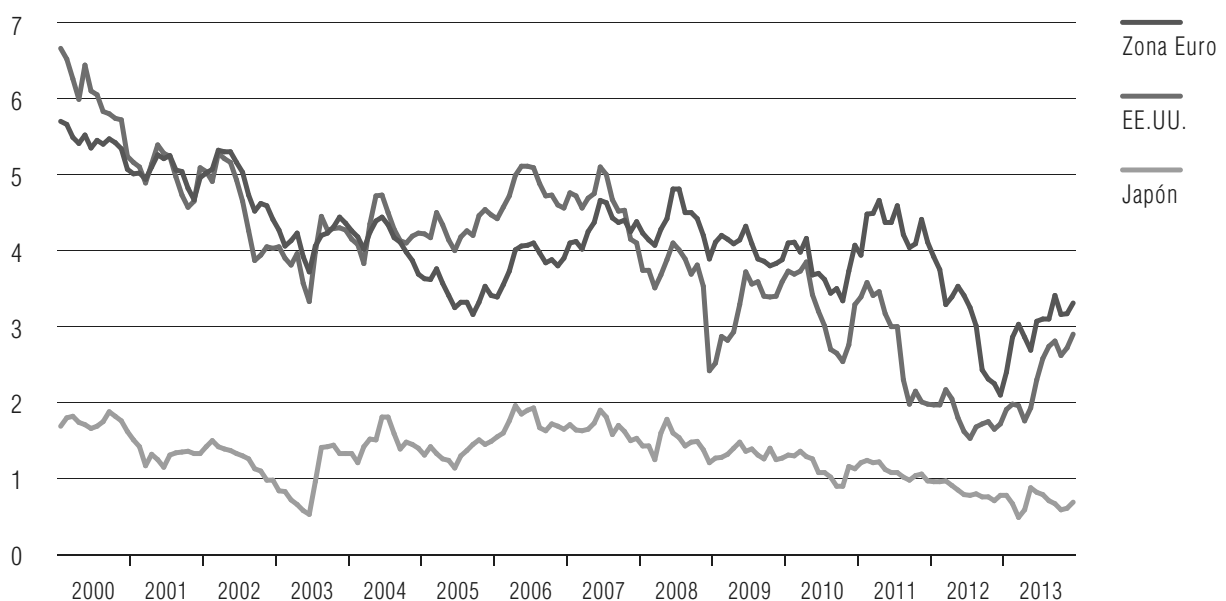
Concretamente, las economías avanzadas aceleraron el ritmo de crecimiento de sus flujos comerciales, aumentando sus exportaciones un 2,4%, cuatro décimas más que en el año anterior, y sus importaciones un 1,4%, dos décimas más. Mientras, los países emergentes y en desarrollo moderaron el crecimiento de sus importaciones (5,3%, siete décimas menos que en 2012) y de sus exportaciones (4,4%, dos décimas menos).

En cualquier caso, la balanza por cuenta corriente de los países en desarrollo registró un superávit del 0,8% del PIB, que aunque menor al de un año antes (1,4%), volvió a ser positivo, como viene ocurriendo desde 2000. Igualmente, las economías avanzadas mostraron superávit (0,4% del PIB), por primera vez desde 1998.

Tras las fuertes tensiones experimentadas durante el año anterior, los mercados financieros registraron en 2013 una progresiva reducción de la volatilidad, subida de los índices bursátiles, y mantenimiento de una política monetaria expansiva en la mayoría de áreas.

La estabilización progresiva a lo largo del año hizo que en países periféricos de la Zona Euro como España, Italia o Irlanda se registrasen acusados descensos tanto de las rentabilidades de la deuda pública, como del diferencial respecto al bono de referencia alemán, pasando, en el caso español, este diferencial desde niveles cercanos a los 400 puntos básicos, hasta niveles próximos a los 200 puntos básicos.

Gráfico 2.1.1.7 TIPOS DE INTERÉS A LARGO PLAZO



NOTA: Rendimiento de las obligaciones a 10 años.

FUENTE: OCDE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

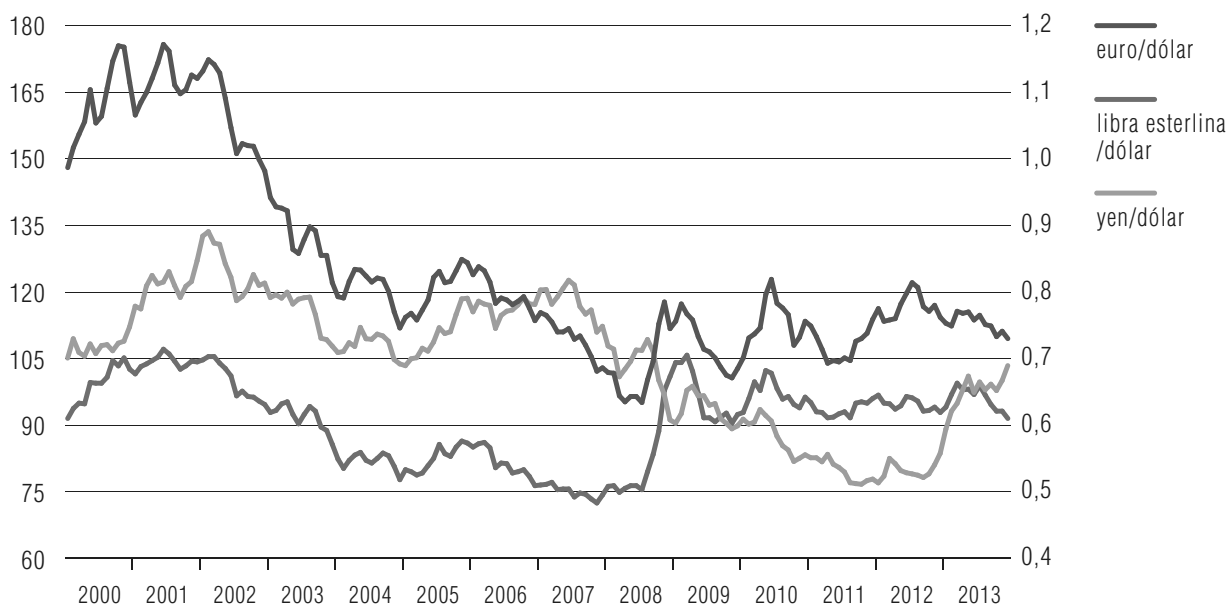
En este contexto de estabilización de los mercados financieros, tasas de inflación en niveles reducidos y signos de moderada recuperación en las economías más avanzadas, los bancos centrales de las principales economías industrializadas mantuvieron en general una política monetaria expansiva.

El Banco Central Europeo (BCE) efectuó dos recortes del tipo de interés de referencia, de un cuarto de punto cada uno, hasta quedar situado en el 0,25%, su nivel más bajo hasta el momento, manteniendo igualmente las medidas de inyección de liquidez al sistema. En concordancia, se observó una trayectoria descendente de los tipos del mercado interbancario, de modo que el euribor a doce meses se situó en el mínimo histórico del 0,54%, la mitad que en el año anterior.

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED), dejó inalterados sus tipos de referencia (0,25%, tipo objetivo de los Fondos Federales), y a finales de año anunció una reducción de sus compras de activos financieros, reafirmando su orientación futura de no elevar el tipo oficial hasta que la tasa de paro se sitúe por debajo del umbral del 6,5% y la inflación no supere el objetivo a largo plazo (2%).

Tampoco Japón modificó el tipo de descuento, situado en el 0,3% desde principios de 2009, e igualmente Reino Unido mantuvo inalterado el tipo de intervención en el mínimo del 0,5% fijado en marzo de 2009.

Gráfico 2.1.1.8 TIPO DE CAMBIO DEL DÓLAR



NOTA: Tipo de cambio yen/dólar en la escala del eje izquierdo, y euro/dólar y libra esterlina/dólar en el derecho.

FUENTE: Banco de España.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Junta de Andalucía.

Por lo que hace referencia a los países en desarrollo, en China, los tipos de referencia se mantuvieron invariables, aunque en niveles notablemente superiores (6%). Mientras, en Brasil el tipo de mercado abierto (SELIC) fue incrementado en seis ocasiones durante 2013, pasando del 7,25% al 10%.

Por último, en los mercados de divisas, el dólar registró una depreciación respecto al euro, cotizando de media en 2013 a 0,753 euros, un 3,2% menos que en 2012. En cambio, se apreció ligeramente respecto a la libra esterlina, un 1,4%, hasta cotizar a 0,640 libras por dólar de media en el año, y registró una fuerte apreciación respecto al yen japonés, un 22,3%, hasta 97,6 yenes por dólar.

2.1.2. La Economía Internacional en 2014

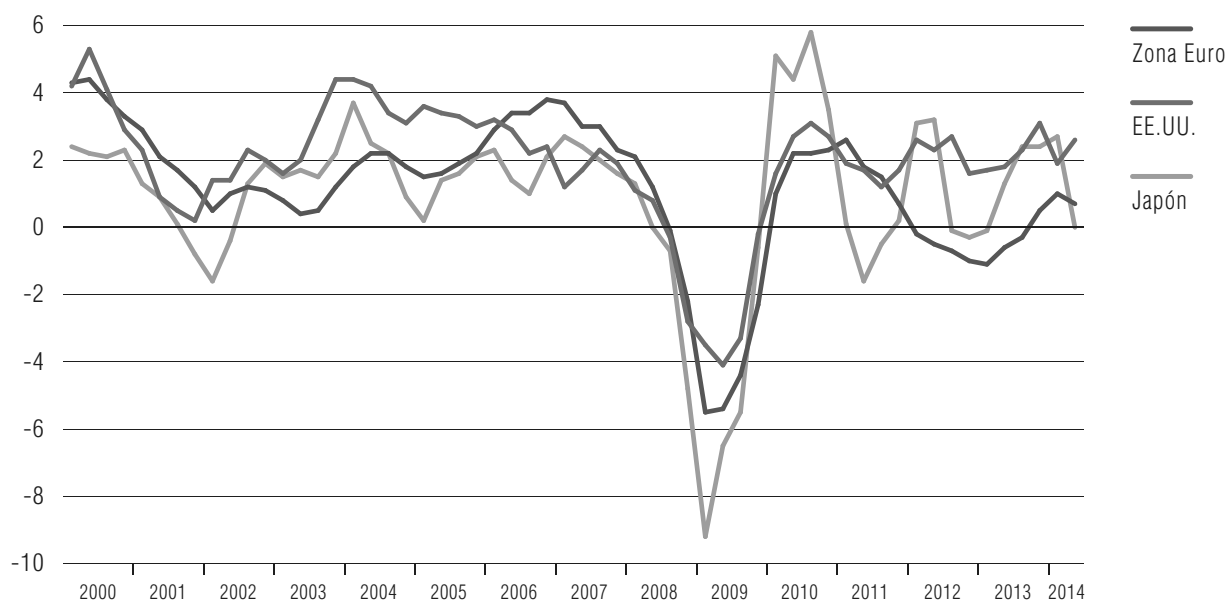
La economía mundial prosigue en 2014 en la senda de paulatina y moderada recuperación, aunque con comportamientos desiguales en las economías desarrolladas y las emergentes, y algunos riesgos e incertidumbres, entre los que se encuentra el recrudecimiento de los conflictos bélicos en Ucrania, Irak y Oriente Medio, uno de los factores que puede determinar que el período de débil crecimiento mundial se prolongue. En este sentido, el último informe del FMI sobre Perspectivas de la Economía Mundial, publicado en octubre, ha corregido a la baja la previsión de crecimiento del PIB mundial en 2014, hasta situarlo en el 3,3%, igual a la del año anterior.

Diferenciando entre las economías avanzadas y las emergentes, los países de la **OCDE** muestran un avance del PIB del 2% interanual de media en el primer semestre de 2014, seis décimas superior al observado en el conjunto de 2013. Por encima de este crecimiento medio se sitúa Estados Unidos, con un incremento del 2,2% interanual. Mientras, Japón frena su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre (0% interanual) y la Unión Europea y la Zona Euro registran tasas positivas, del 1,3% y 0,8% interanual respectivamente en el primer semestre, en contraste con los resultados de 2013 (0,1% en la UE y -0,4% en la Zona Euro), si bien ambas con un perfil desacelerado conforme avanza el año.

Entre las economías emergentes, **China** modera ligeramente su ritmo de crecimiento durante el primer semestre, hasta el 7,5% interanual, dos décimas menos que en 2013. Junto a ello, Brasil cae en el segundo trimestre, entrando en recesión técnica, y Rusia ralentiza su actividad en tres décimas (1% interanual) debido al conflicto en Ucrania.

Todo ello en un contexto nominal de descenso de los precios de las materias primas, del 5,8% interanual durante los seis primeros meses de 2014, según el índice general que elabora The Economist. Reducción que se observa tanto en el precio de los alimentos (-5,4%) como, sobre todo, en el de las materias primas industriales (-6,5%).

Gráfico 2.1.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Tasas reales de variación interanual.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

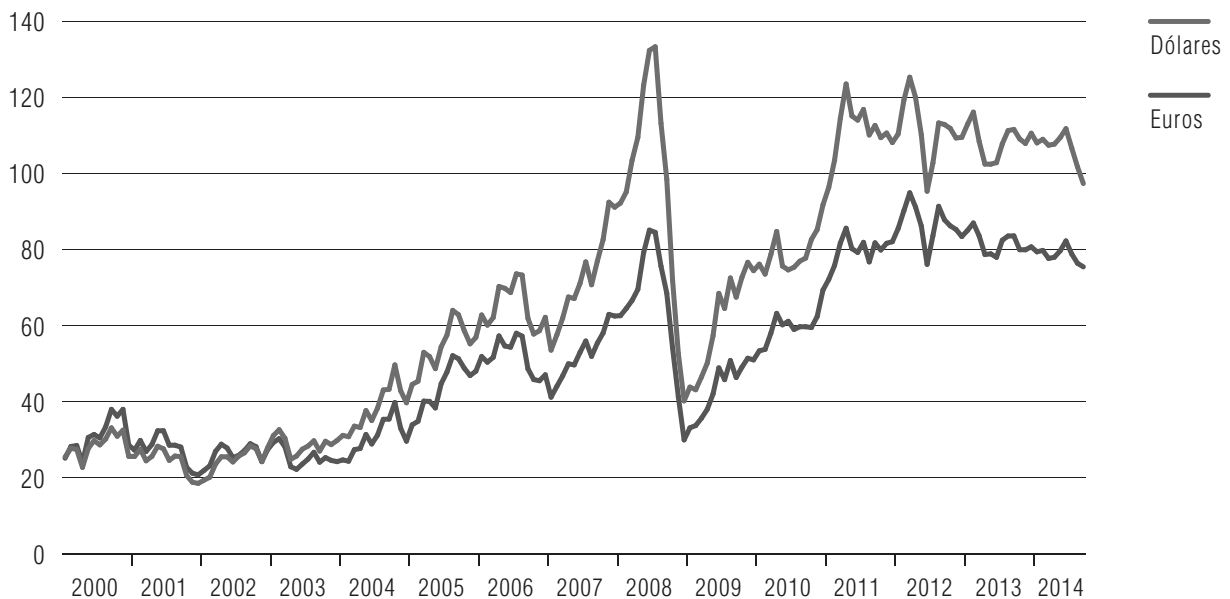
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

De igual forma, el precio del petróleo Brent se sitúa en septiembre, última información disponible, en 97,43 dólares el barril, un 12,7% menos que un año antes, y el más bajo desde junio de 2012. El balance de los nueve primeros meses del año es de una bajada del precio medio del petróleo en dólares del 1,7% interanual.

La reducción de los precios de las materias primas y los atenuados niveles de demanda se trasladan a las tasas de inflación, que continúan en niveles muy moderados en las principales economías, en el entorno del 2% en China y Estados Unidos, significativamente inferiores en la UE y la Zona Euro (0,4% y 0,3% respectivamente en septiembre). Mientras, en Japón, y debido a la subida del impuesto sobre el consumo aprobado en abril, la tasa de inflación se ha situado en niveles superiores al 3% (3,3% en agosto, última información disponible), las más altas en 23 años.

En este entorno, las autoridades monetarias han mantenido el tono expansivo de sus políticas, destacando las dos bajadas del tipo de interés de referencia realizadas por el BCE, en junio y septiembre, de 10 puntos básicos cada una, y que deja el tipo de referencia en el mínimo histórico del 0,05%; decisión que vino acompañada de un paquete de medidas adicionales de respaldo a la disponibilidad de crédito para empresas y hogares, con el objetivo de reactivar la demanda interna. Estas decisiones han tenido su reflejo en el mercado interbancario, donde el euríbor a tres meses y a un año se sitúa en niveles muy reducidos, 0,08% y 0,34%, respectivamente, en el mes de septiembre.

Gráfico 2.1.2.2 PRECIO DEL PETRÓLEO



NOTA: Precio del barril de petróleo Brent.

FUENTE: Ministerio de Economía y Competitividad.

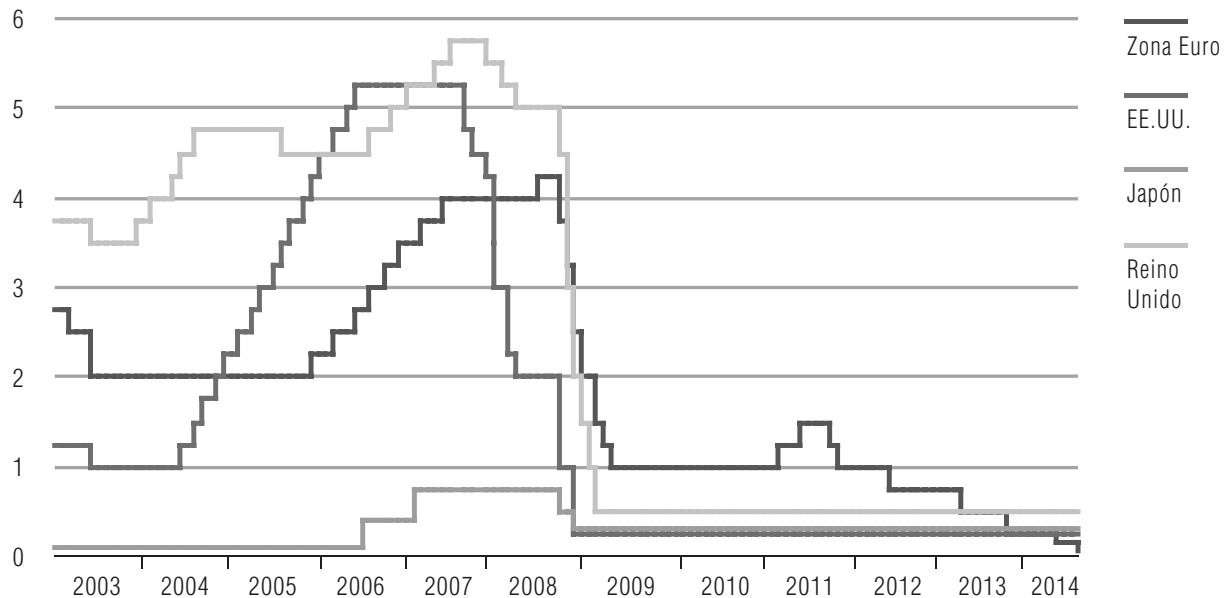
ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

Otro de los aspectos a destacar en la evolución de los mercados financieros es la continua trayectoria de bajada de las primas de riesgo en los países europeos periféricos, como Italia y España, hasta niveles en torno a los 130 puntos básicos en septiembre, similares a los que se registraban a finales de 2008.

Por otra parte, en los mercados de divisas, el dólar frena la trayectoria de depreciación frente al euro, siendo especialmente significativa la apreciación a partir de la bajada de tipos efectuada por el BCE. Así, la cotización se sitúa en 0,775 euros por dólar en el mes de septiembre, última información disponible, lo que supone un 3,5% más que en el mismo mes del año anterior. Con respecto a la libra esterlina y el yen japonés, la cotización del dólar se sitúa en 0,613 libras y 107,3 yenes, depreciándose frente a la libra (-2,9%) y apreciándose respecto al yen (8,1%).

Analizando la evolución de las principales economías industrializadas, en **Estados Unidos** el PIB registra un incremento real del 2,2% interanual de media en la primera mitad del año, igual que el observado en 2013. Este aumento se apoya en la aportación positiva de la demanda interna, de 2,3 puntos, basado en la formación bruta de capital fijo, que crece un 3,2% interanual en el semestre, y el consumo privado (2,3%); mientras, el consumo público continúa mostrando una evolución negativa (-0,3%). De otro lado, la demanda externa tiene una contribución prácticamente nula (-0,1 puntos), resultado de un incremento de las exportaciones (3,2%) similar al de las importaciones (3,4%).

Gráfico 2.1.2.3 TIPOS DE INTERVENCIÓN



NOTAS: Tipo de interés de las operaciones principales de financiación del Eurosistema. Banco Central Europeo.

Tipo objetivo de los fondos federales. Reserva Federal de Estados Unidos.

Tipo de descuento. Banco de Japón.

Tipo de intervención. Banco de Inglaterra.

FUENTE: BCE; Reserva Federal de Estados Unidos; Banco de Japón; Banco de Inglaterra.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

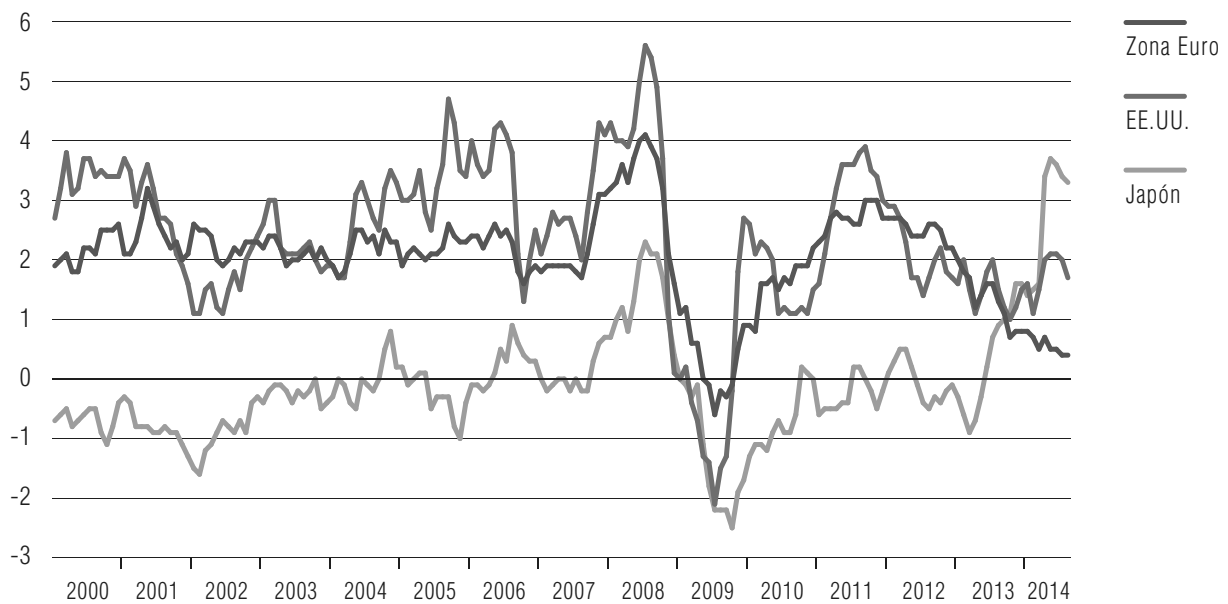
Esta evolución tiene su reflejo en el mercado laboral, donde el empleo crece un 1,5% interanual de media en el primer semestre, reduciéndose la tasa de paro hasta el 6,1% en agosto, última información disponible, un punto inferior a la que se registraba un año antes.

En materia de precios, la tasa de inflación presenta un comportamiento muy moderado y estable, y se sitúa en el 1,7% interanual en agosto, última información disponible, estando situada la inflación subyacente, que no tiene en cuenta los precios de los bienes más volátiles (alimentos no elaborados y energía), en el mismo nivel (1,7%).

Japón frena su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre del año (0% interanual) lastrado por la subida del impuesto sobre el consumo aprobada en el mes de abril, que ha tenido un impacto negativo sobre la demanda. Con todo, el PIB muestra un incremento en el semestre del 1,3% interanual, dos décimas inferior al de 2013, resultado de una aportación positiva de la demanda interna (1,6 puntos porcentuales). Junto a ello, en la vertiente exterior se registra un mayor crecimiento relativo de las importaciones de bienes y servicios (10,4%) que de las exportaciones (7,3%), siendo su contribución al crecimiento negativa (-0,3 p.p.).

Gráfico 2.1.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTAS: Tasas de variación interanual.

IPC armonizado para la Zona Euro.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

En el mercado laboral, la población ocupada aumenta un 0,7% interanual en el semestre, situándose la tasa de paro en agosto en el 3,5% de la población activa, medio punto por debajo de la que se registraba en igual mes del año anterior.

En lo que se refiere a los precios, y tras el alza de impuestos indirectos de principios de abril, se registra una aceleración de la tasa de inflación en torno a dos puntos, alcanzando niveles desconocidos en 23 años, 3,3% interanual en agosto, última información disponible, siendo la subyacente muy similar (3,1%).

En la **Unión Europea** se observa una pérdida de intensidad en el ritmo de crecimiento en el segundo trimestre, que en términos interanuales se sitúa en el 1,2%, dos décimas menor que en el anterior. Con todo, el balance del primer semestre es de un aumento del PIB del 1,3% interanual, que contrasta con el práctico estancamiento registrado el año precedente (0,1%).

Más específicamente, en el conjunto de países que configuran la **Zona Euro**, se registra un estancamiento del PIB en el segundo trimestre (0% en términos intertrimestrales), con caídas en dos de sus principales economías (-0,2% en Alemania e Italia) y un crecimiento nulo en Francia.

En términos interanuales, el ritmo de crecimiento es del 0,7%, tres décimas menor que en el primer trimestre, siendo el balance de la primera mitad del año de un aumento

del 0,8%, resultado que, en cualquier caso, contrasta con la caída del 0,4% registrada de media en 2013.

El crecimiento de la Eurozona en el primer semestre se sustenta en la demanda interna, que aporta 0,9 puntos, consecuencia del incremento registrado en la formación bruta de capital (2,3% interanual) y el gasto en consumo final, tanto de hogares (0,6%) como de Administraciones Públicas (0,7%). Por el contrario, la demanda externa resta una décima, con un aumento de las exportaciones de bienes y servicios (2,9%) inferior al de las importaciones (3,5%).

Por el lado de la oferta, sólo la construcción presenta una evolución negativa en el semestre (-0,7% interanual), aunque mucho más moderada que en años precedentes. Mientras, el resto de ramas de actividad presentan resultados positivos, situándose en primer lugar las ramas agrarias y pesqueras (2,6%), seguidas de los servicios (0,9%) y la industria (0,7%).

Cuadro 2.1.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES. ZONA EURO

DEMANDA	2012	2013	2014				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Semestre	I	II
Gasto en consumo final	-1,1	-0,4	0,6	0,7	0,6	0,3	0,3
Hogares e ISFLSH	-1,3	-0,7	0,6	0,7	0,6	0,2	0,3
AAPP	-0,6	0,1	0,7	0,8	0,7	0,7	0,2
Formación Bruta de Capital	-6,5	-3,1	2,6	2,0	2,3	1,4	-1,5
Fijo	-4,0	-2,9	1,8	1,3	1,6	0,2	-0,3
Demanda Nacional ⁽¹⁾	-2,2	-0,9	0,9	0,9	0,9	-	-
Exportación de bienes y servicios	2,5	1,4	3,9	2,0	2,9	0,1	0,5
Importación de bienes y servicios	-0,9	0,4	4,1	2,8	3,5	0,8	0,3
OFERTA							
Ramas agrarias y pesqueras	-4,9	-0,3	3,3	1,9	2,6	1,7	-1,2
Ramas industriales	-1,1	-0,6	1,0	0,6	0,7	-0,3	0,2
Construcción	-4,2	-4,0	-0,3	-1,2	-0,7	0,3	-1,8
Ramas de los servicios	0,0	0,0	1,1	0,8	0,9	0,2	0,0
VAB	-0,5	-0,3	1,0	0,6	0,8	0,2	-0,1
Impuestos netos sobre productos	-1,9	-1,4	0,6	1,2	1,0	0,8	1,1
PIB p.m.	-0,7	-0,4	1,0	0,7	0,8	0,2	0,0

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Contribución al crecimiento del PIB en puntos porcentuales.

FUENTE: Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

El moderado crecimiento de la actividad productiva se refleja en el mercado laboral, que registra un ligero aumento de la población ocupada en el primer semestre (0,3% interanual), situándose la tasa de paro en agosto, última información disponible, en el 11,5% de la población activa, medio punto por debajo de la del mismo mes del año anterior.

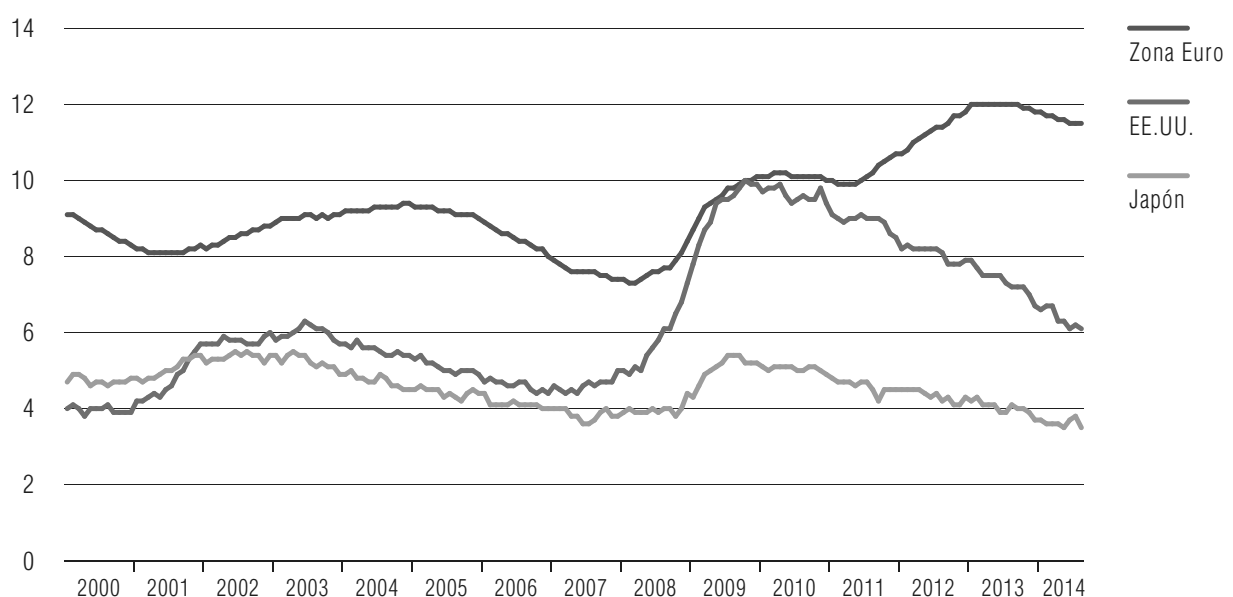
En el ámbito de los precios, la inflación armonizada se sitúa en el 0,3% interanual en septiembre, muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios fijado por el Banco Central Europeo (2%), mostrando cinco países (Grecia, España, Italia, Eslovenia y Eslovaquia) tasas ligeramente negativas.

En este contexto en el que la economía mundial describe una senda de paulatina y moderada recuperación, aunque con riesgos e incertidumbres por el deterioro de la actividad económica en algunas de las principales economías avanzadas, y perspectivas menos optimistas en varios países emergentes, el FMI, en su último informe de Perspectivas de la Economía Mundial, publicado en octubre de 2014, ha revisado a la baja su previsión de aumento del PIB mundial en el año 2014, hasta situarlo en el 3,3%, igual al del año anterior.

Diferenciando entre las economías avanzadas y las emergentes, la previsión de crecimiento del PIB para estas últimas es del 4,4% en 2014, menor en tres décimas al del año anterior; mientras, para los países industrializados se espera un mejor comportamiento que en 2013, con un crecimiento del 1,8%, cuatro décimas mayor que en el último año.

Gráfico 2.1.2.5

TASA DE PARO. ZONA EURO-EEUU-JAPÓN



NOTA: Porcentaje de la población activa.

FUENTE: OCDE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía, Innovación, Ciencia y Empleo. Junta de Andalucía.

Más específicamente, en las economías emergentes volverán a destacar por su dinamismo los países en desarrollo de Asia, con un crecimiento del 6,5%, una décima menos que en 2013, y donde la economía más importante, **China** (15,8% de la economía mundial), crecerá un 7,4%, tres décimas por debajo del año anterior.

También por encima del incremento medio de las economías en desarrollo se sitúan los países del África subsahariana (5,1%), que mantendrían el ritmo de aumento del año anterior.

Por el contrario, se espera una fuerte desaceleración para Latinoamérica y Caribe con un crecimiento del 1,3%, la mitad que en 2013, y caídas en Argentina (-1,7%) y Venezuela (-3%).

Para las economías avanzadas, el FMI pronostica evoluciones diferenciadas: estabilidad del ritmo de crecimiento en Estados Unidos, moderados aumentos en la Unión Europea y la Zona Euro, y desaceleración en Japón.

Estados Unidos, cuya economía representa el 16,4% del PIB mundial, podría crecer un 2,2% en 2014, repitiendo el ritmo de aumento del año anterior. Mientras, en **Japón** se prevé un crecimiento del 0,9%, seis décimas menos que en 2013, debido a la caída del consumo.

Para la **Unión Europea** y **Zona Euro**, el FMI pronostica crecimientos del 1,4% y 0,8% respectivamente en 2014, resultados más favorables que los registrados en 2013 (0,1% en la UE, -0,4% en la Zona Euro).

Las principales economías de la Eurozona acelerarán sus ritmos de crecimiento, de modo que Alemania crecerá un 1,4% según el FMI (nueve décimas más que en el año anterior) y Francia un 0,4% (una décimas más). Con ello, a excepción de Italia (-0,2%), Finlandia (-0,2%) y Chipre (-3,2%), todas las economías de la Eurozona registrarían tasas positivas de crecimiento del PIB en 2014.

El moderado aumento de las economías avanzadas se reflejará en el mercado laboral en un ligero crecimiento del empleo, que puede situarse en el 0,9% en 2014, con tasas superiores en Estados Unidos (1,6%), y significativamente más moderadas en la Zona Euro y Japón (0,4% ambos). En cualquier caso, estos incrementos van a favorecer un descenso de las tasas de paro, que en el conjunto de las economías avanzadas podría bajar seis décimas, hasta el 7,3% de la población activa. Mayor descenso se prevé para Estados Unidos (-1,1 puntos), situándose la tasa de paro en el 6,3%, y en menor medida (en tres décimas) en Japón (hasta el 3,7%), y la Zona Euro (11,6%).

En lo que hace referencia a los precios, el FMI prevé que las tasas de inflación se mantendrán en niveles reducidos en las economías avanzadas (1,6%), superiores en

las economías en desarrollo y emergentes (5,5%), donde en cualquier caso se van a reducir casi en medio punto.

En este contexto, el volumen de comercio mundial de bienes y servicios se espera registre una aceleración en 2014, con un crecimiento del 3,8%, ocho décimas más que en 2013, debido a un mayor incremento de importaciones y exportaciones de las economías avanzadas, y una desaceleración en las emergentes.

Finalmente, y en materia de déficit público, el FMI prevé que se sitúe en el 3,9% del PIB en 2014 en el conjunto de los países industrializados, mejorando en cuatro décimas el resultado de 2013. Por el contrario, en las economías emergentes y en desarrollo el déficit podría empeorar cuatro décimas, hasta el 2,1%, si bien continuaría en niveles más reducidos que en las economías avanzadas.

