

2.2.

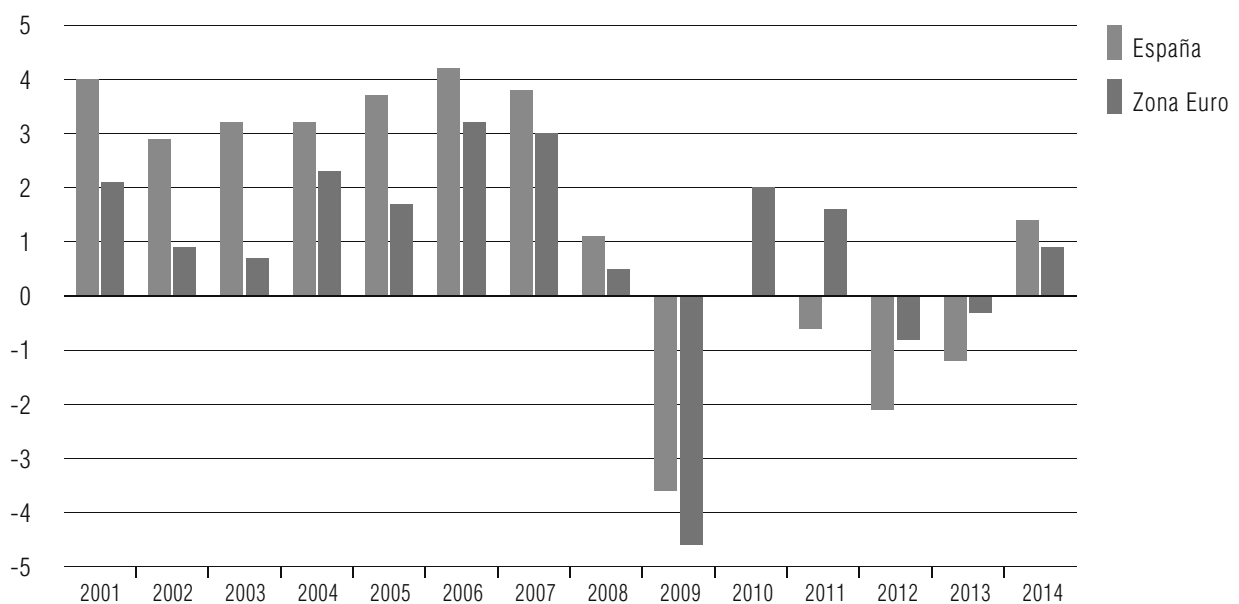
Contexto Económico Nacional

2.2.1. Balance de la Economía Española en 2014

De acuerdo a la Contabilidad Nacional Trimestral de España elaborada por el INE, en el conjunto del año 2014 el Producto Interior Bruto a precios de mercado (PIB p.m.) generado por la economía española registró un incremento real del 1,4% respecto al año anterior, después de tres años de reducción, superando el registrado en la Zona Euro (0,9%).

Este crecimiento de la economía española en 2014 vino explicado, desde el lado de la oferta, por el incremento prácticamente generalizado de todos los sectores produc-

Gráfico 2.2.1.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variaciones interanuales. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: Eurostat; INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

tivos, con la única excepción de la construcción, que continuó cayendo por sexto año consecutivo, si bien a tasas significativamente más moderadas.

En concreto, el **sector primario** fue el que presentó el mayor aumento, con un incremento real del Valor Añadido Bruto a precios básicos (VAB p.b.) del 3,3%, similar al registrado de media en el sector en la Zona Euro (3,4%).

El **sector industrial** experimentó un comportamiento también positivo, aumentando un 1,5% respecto al año anterior, en un contexto de menor incremento de la actividad industrial en la Zona Euro (0,5%). Dentro del sector, la industria manufacturera mostró el carácter más dinámico, cifrándose la subida en el 2,3% (-1,1% en 2013).

La **construcción** siguió registrando un comportamiento contractivo en 2014, con una caída real del VAB del 1,2%, significativamente más moderada que en años anteriores, y en un entorno de menor descenso en la Eurozona (-0,9%).

Por último, el **sector servicios** registró un aumento real del VAB del 1,6%, seis décimas por encima de la Zona Euro (1%) y en contraste con la caída del año anterior. Este balance global del sector se debió a los resultados positivos obtenidos en casi todas las ramas, especialmente en Actividades artísticas, recreativas y otros servicios (2,9%); Comercio, transporte y hostelería (2,8%); y Actividades profesionales (2,6%), presentando descenso, en el lado opuesto, la rama de Actividades financieras y de seguros (-5,5%).

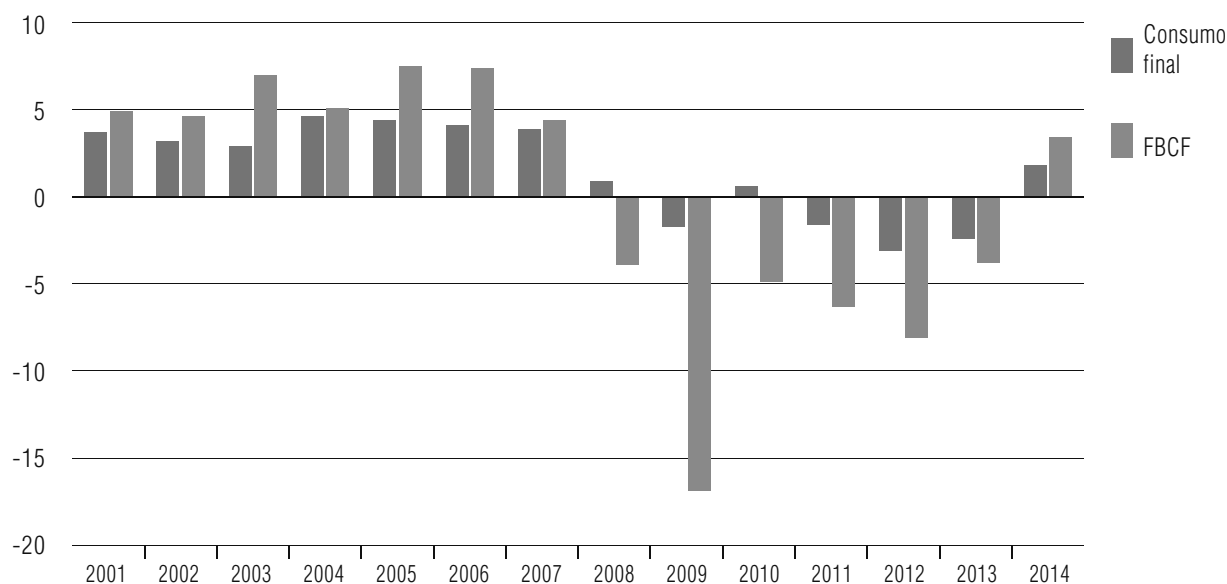
Por su importancia relativa, cabe destacar, dentro de los servicios, los resultados en el subsector turístico. En España, en 2014, y según la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE, el número de viajeros alojados en hoteles se cifró en 87,6 millones, con un aumento del 4,5% respecto al año anterior.

Por el lado de la demanda, los componentes internos contribuyeron positivamente al crecimiento del PIB, por primera vez desde 2007, concretamente con 2,2 puntos porcentuales; por el contrario, la demanda externa pasó a contribuir negativamente (-0,8 puntos).

El aumento de la demanda nacional fue consecuencia tanto del incremento del gasto en consumo final, como de la formación bruta de capital fijo.

En concreto, el gasto en **consumo** final creció un 1,8% respecto a 2013, comportamiento que se explicó por la subida del gasto en consumo final de los hogares, que aumentó un 2,4%, después de tres años de caída. Por su parte, el gasto en consumo final de las Administraciones Públicas se mantuvo prácticamente constante respecto al año anterior (0,1%).

Gráfico 2.2.1.2 CONSUMO E INVERSIÓN. ESPAÑA



NOTA: % variaciones interanuales. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Junto a ello, la **inversión** en capital fijo aumentó un 3,4%, lo que constituyó el primer dato positivo desde 2007. Este incremento fue resultado del crecimiento experimentado en la inversión en bienes de equipo y activos cultivados (12,2%), y en productos de la propiedad intelectual (2,5%); mientras, continuó descendiendo la inversión destinada a construcción (-1,5%), aunque a tasas mucho más moderadas que en los seis años anteriores.

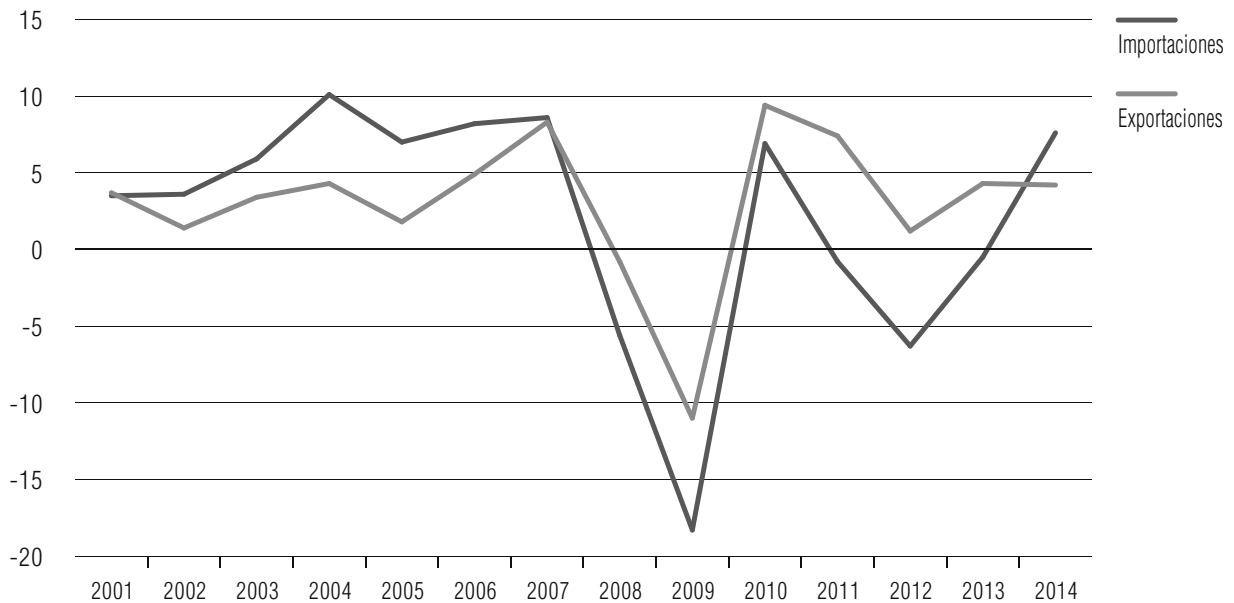
Por lo que a la **demanda externa** se refiere, y después de seis años de contribución positiva al crecimiento global del PIB, en 2014 tuvo una aportación negativa de -0,8 puntos, consecuencia de un mayor aumento de las importaciones de bienes y servicios (7,6%) que de las exportaciones (4,2%).

De igual forma, en términos de Aduanas, el crecimiento de las exportaciones de mercancías fue del 2,5% nominal, menos intenso que el de las importaciones (5,7%). Como resultado, la balanza comercial presentó un saldo deficitario de 24.471,9 millones de euros, un 53,4% superior al contabilizado en 2013, situándose la tasa de cobertura (porcentaje de exportaciones respecto a las importaciones) en el 90,7%, 2,9 puntos porcentuales inferior a la del año anterior.

Según el destino geográfico, las exportaciones dirigidas a la Unión Europea, que suponen el 63,4% del total exportado por la economía española, aumentaron un 3,9%, destacando por su importancia relativa en las cifras globales los incrementos en las destinadas a Alemania (5,7%) e Italia (5,1%), así como el estancamiento en las dirigidas a Francia (0,1%). Fuera del ámbito de la Unión Europea, destacaron los aumentos de

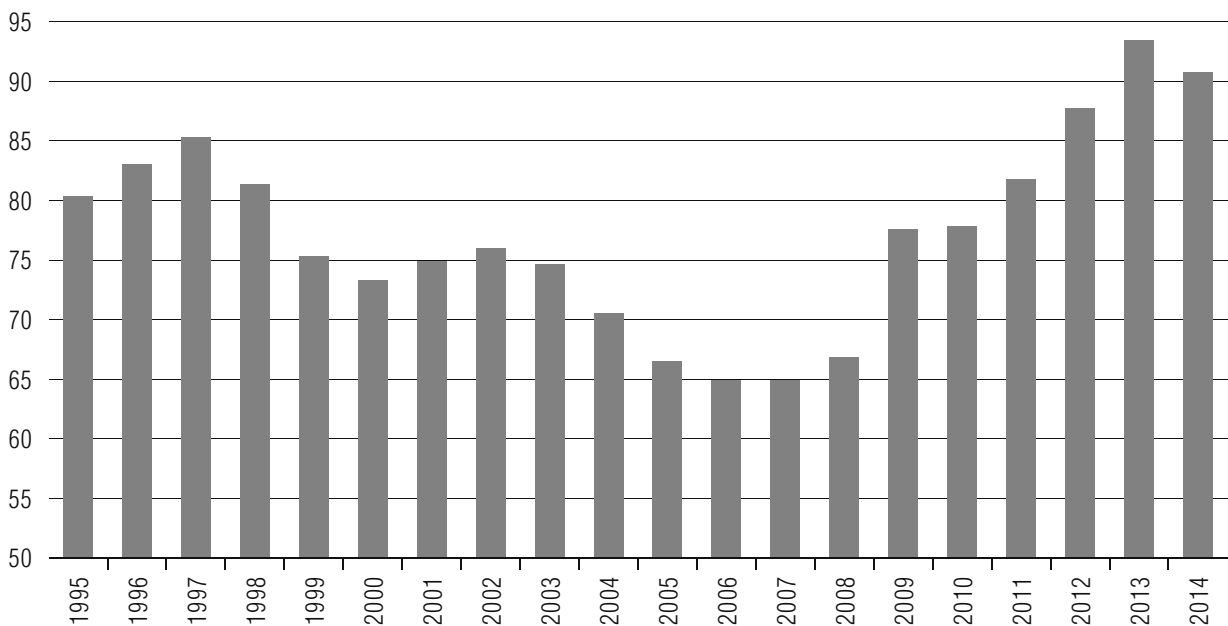
exportaciones a los países de Asia (9,8%) y América (5,2%), y más específicamente, las dirigidas a Taiwán (109,4%), Corea del Sur (83,6%), EE.UU. (22,6%), Canadá (18,6%), Japón (18,4%) y México (8,9%).

Gráfico 2.2.1.3 COMERCIO EXTERIOR DE BIENES Y SERVICIOS. ESPAÑA



NOTA: % variaciones interanuales. Índices de volumen encadenados referencia 2010.
 FUENTE: INE.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.1.4 TASA DE COBERTURA. ESPAÑA



NOTA: % exportaciones/importaciones de mercancías.
 FUENTE: Ministerio de Economía y Competitividad.
 ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Respecto a las importaciones, las procedentes de la Unión Europea, que representan el 59,9% del total, se incrementaron un 7,7%, destacando las de Alemania (15,3%) y Reino Unido (12,3%). Fuera de la UE, los aumentos más significativos fueron los procedentes de Asia (8,2%) y Oceanía (32,5%), destacando por países las subidas de las provenientes de Australia (59,8%), China (13,8%) y Japón (9,9%).

En términos de la balanza de pagos, y según los datos del Banco de España, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, es decir, la capacidad o necesidad de financiación de la economía española, contabilizó en 2014 una capacidad de financiación por tercer año consecutivo, derivada del superávit tanto de la balanza por cuenta corriente como, sobre todo, de la balanza de capital.

Más específicamente, el superávit acumulado de la balanza por cuenta corriente se situó en 1.201 millones de euros, no obstante muy inferior al registrado en 2013 (15.082 millones de euros), debido a la reducción del superávit en bienes y servicios (-29,6%) y al incremento del déficit de rentas primarias y secundarias (15,9%).

Por lo que se refiere a la cuenta de capital, donde se incluye, entre otros conceptos, las transferencias de capital procedentes de la UE, registró en 2014 un superávit de 4.413 millones de euros, un 35,9% inferior al del año anterior.

Como resultado, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la capacidad o necesidad de financiación de la economía, registró en 2014 una capacidad de financiación de 5.614 millones de euros, una cuarta parte de la contabilizada en el año anterior (21.965 millones).

Por último, la cuenta financiera, excluidos los activos del Banco de España, registró en el conjunto del año unas salidas netas de capital por valor de 769 millones de euros, que se materializaron a través de inversiones directas y otras inversiones, compensadas parcialmente por las entradas netas registradas en otras inversiones e inversiones de cartera.

En el mercado laboral, y conforme a la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 1,2% en 2014, después de cinco años de retroceso.

En términos similares, la Encuesta de Población Activa (EPA) mostró idéntica subida de la población ocupada (1,2%), el primer incremento tras seis años de descenso consecutivos.

Diferenciando por sectores, según la EPA, el empleo aumentó en servicios (1,7%) e industria (1%), y volvió a caer en el sector de la construcción (-3,5%), si bien de forma significativamente más moderada que en años anteriores; mientras, en el sector primario, se mantuvo prácticamente estable (-0,1%).

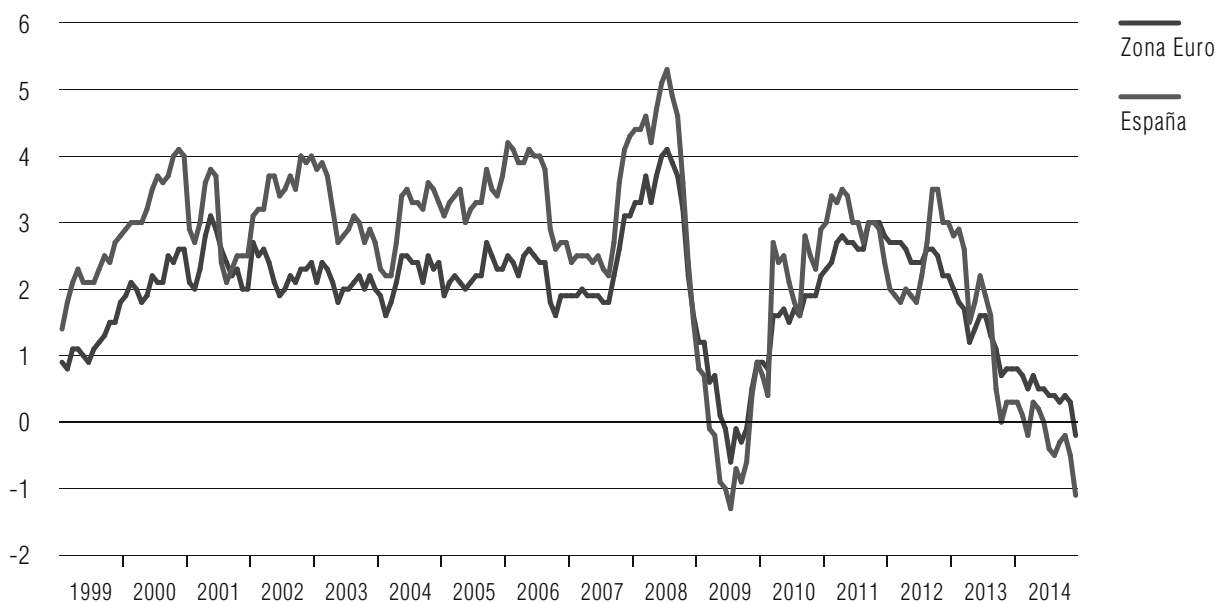
De otro lado, y atendiendo a la situación profesional, el empleo aumentó en 2014 en el colectivo de asalariados (1,5%), tras seis años de caída consecutivos, fundamentalmente entre los asalariados con contrato temporal (5,3%) ya que el empleo indefinido se mantuvo prácticamente estable (0,4%); por su parte, en los no asalariados disminuyó un 0,4%, después de dos años de subida.

El aumento del empleo en 2014 vino acompañado de una evolución contractiva de los activos, que registraron un descenso del 1%, por segundo año consecutivo, siendo el resultado una caída del número de parados del 7,3%, por primera vez desde 2006. Con ello, la tasa de paro se situó en el 24,4% de la población activa, 1,7 puntos por debajo de la registrada en 2013, año en el que alcanzó su máximo histórico (26,1%).

Todos estos resultados registrados por la economía española se produjeron en un contexto nominal en el que los precios mostraron una trayectoria de fuerte contención a lo largo de 2014, tanto desde la perspectiva de la oferta como de la demanda, cerrando el año con tasas negativas. Desde el punto de vista de la producción, el deflactor del PIB presentó una caída en el conjunto del año del 0,5%, siendo la reducción generalizada por sectores; por el lado de la demanda, la tasa de inflación describió una trayectoria de descenso, finalizando el año en el -1% interanual en diciembre.

Esta evolución de los precios de consumo en España se produjo en un contexto de moderado descenso también en la Zona Euro (-0,2%); ambas, muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%) y negativas por primera vez al finalizar un año en toda la serie histórica. Una situación que llevó a la autoridad monetaria en

Gráfico 2.2.1.5 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO. ESPAÑA-ZONA EURO



NOTA: % variaciones interanuales.

FUENTE: INE; Eurostat.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

septiembre a adoptar medidas expansivas adicionales tendentes a impulsar el crédito, como la de situar el tipo de interés de referencia en el mínimo histórico del 0,05%.

El comportamiento de la tasa de inflación en 2014 estuvo muy influenciado por la evolución del precio del petróleo en los mercados internacionales, que, después de mantenerse en niveles próximos a los 110 dólares el barril durante toda la primera mitad del año, describió en el segundo semestre una trayectoria de fuerte contención, hasta cotizar de media en diciembre a 62,3 dólares el barril, su valor más bajo desde 2009 y un 44% por debajo de diciembre de 2013. Ello, unido a la depreciación del euro en los últimos meses del año, dio lugar a que el precio del barril de petróleo en euros cerrara el año en 50,5 euros, un 37,8% menor que en 2013.

En cuanto a los salarios, el incremento salarial pactado en los convenios colectivos firmados en 2014, incluidas las revisiones por cláusulas de salvaguarda, continuó siendo muy moderado, del 0,57%, prácticamente igual al del año anterior (0,53%).

Finalmente, respecto a la ejecución de las Cuentas Públicas, el conjunto de las Administraciones Públicas cerró 2014 con un déficit de 60.187 millones de euros, equivalente al 5,69% del PIB, 0,64 puntos inferior al de 2013. Dicho resultado supuso una desviación de 0,19 puntos porcentuales con respecto al objetivo de consolidación fiscal comprometido ante la Comisión Europea (5,5%). Si se incluyen además las ayudas al sector financiero, que no se tienen en cuenta para el análisis del cumplimiento del objetivo de estabilidad presupuestaria, el déficit se elevó al 5,80%.

La reducción del desequilibrio presupuestario en 2014 fue resultado de un déficit de la Administración Central equivalente al 3,50% del PIB, 0,72 puntos inferior al del año anterior. Las Comunidades Autónomas registraron un déficit similar al del ejercicio precedente (1,66% del PIB, frente al 1,52% en 2013), así como la Administración de la Seguridad Social, que cerró sus cuentas con un déficit del 1,06% del PIB (1,11% del PIB en 2013). Por su parte, las corporaciones locales terminaron el año con un superávit del 0,53% del PIB, prácticamente igual que en 2013 (0,52%).

2.2.2. La Economía Española en 2015

La última información que se conoce, referida al segundo trimestre de 2015, señala que la economía española intensifica la senda de crecimiento iniciada el año anterior, favorecida por condicionantes externos favorables como el abaratamiento del petróleo, la depreciación del euro y la expansión monetaria del BCE.

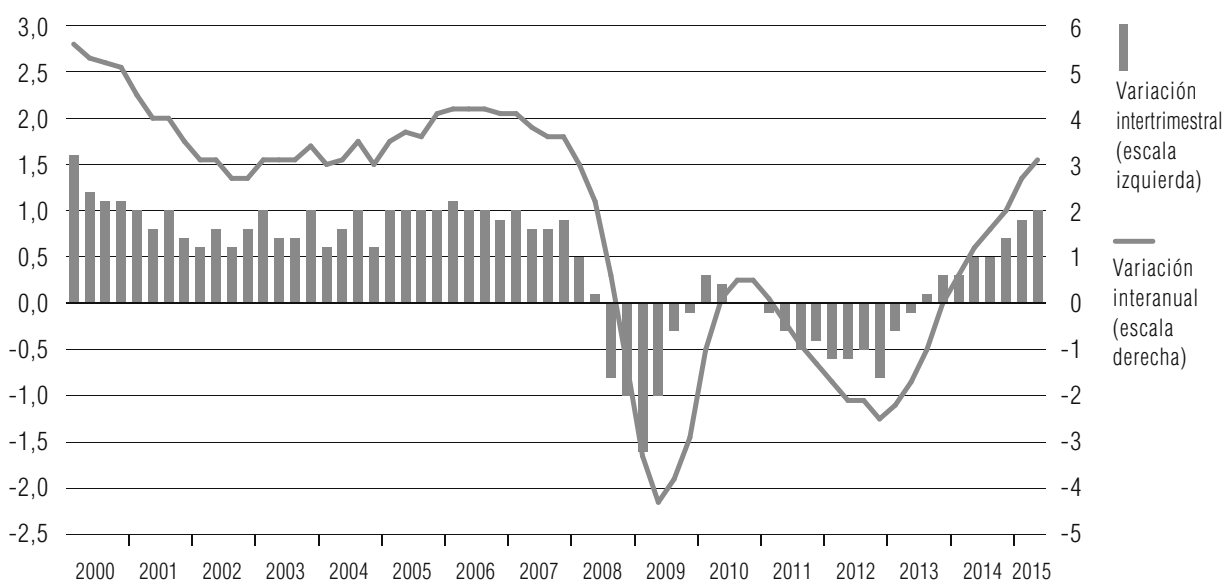
Según la Contabilidad Nacional Trimestral del INE, el PIB, corregido de estacionalidad y efecto calendario, crece en términos reales en el segundo trimestre un 3,1% interanual, cuatro décimas más que en el trimestre anterior.

Desde la perspectiva de la demanda agregada, el crecimiento interanual del PIB en el segundo trimestre se explica por la contribución positiva, por sexto trimestre consecutivo, de la demanda interna, que se cifra en 3,3 puntos, parcialmente contrarrestada por la negativa contribución del sector exterior (-0,2 puntos).

Esta contribución positiva de la demanda interna se debe tanto al crecimiento del consumo como, especialmente, de la inversión. Concretamente, el gasto en consumo final aumenta un 2,9% interanual, dos décimas más que el trimestre anterior, determinado, principalmente, por un incremento del consumo de los hogares (3,5%).

Asimismo, se contabiliza un aumento del gasto en consumo final de las Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares, del 1,6%, y se intensifica el de las Administraciones Públicas (1%).

Gráfico 2.2.2.1 PRODUCTO INTERIOR BRUTO. ESPAÑA

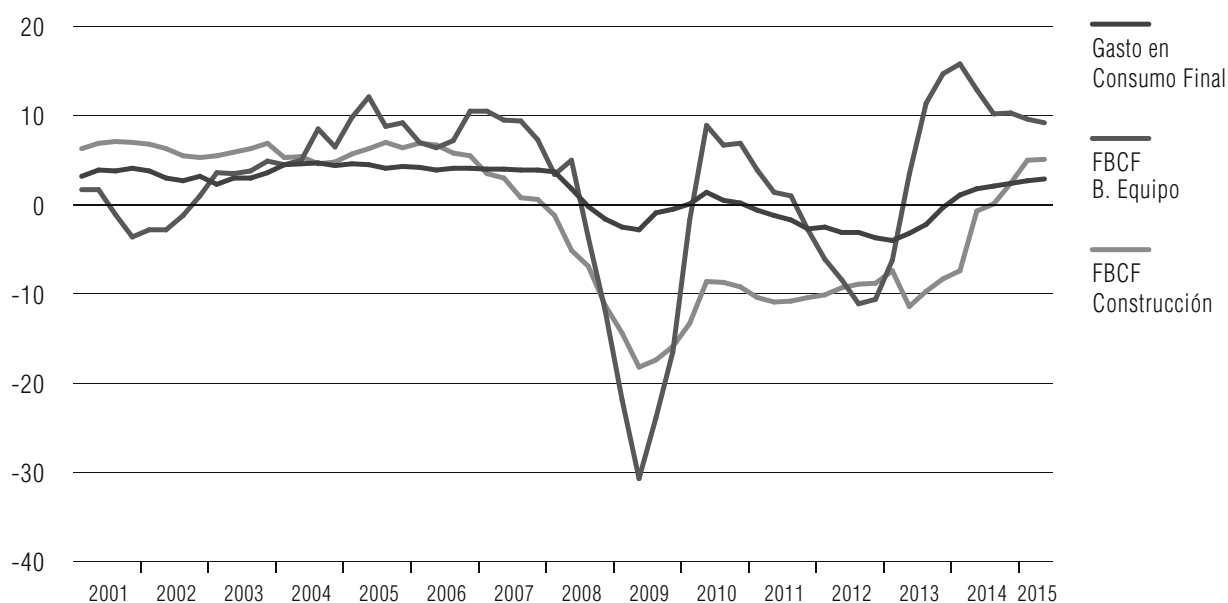


NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.2.2 COMPONENTES INTERNOS DE LA DEMANDA. ESPAÑA



NOTA: Series corregidas de estacionalidad y efecto calendario. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

FUENTE: INE.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Por otro lado, la formación bruta de capital fijo suma seis trimestres consecutivos de tasas positivas, y crece un 6,1% interanual, igual que en el trimestre anterior. El aumento se explica por el incremento de la inversión en Activos fijos materiales, del 6,8% interanual, resultado del incremento de la destinada a bienes de equipo, del 9,2%, mostrando la destinada a construcción una subida del 5,1% interanual; junto a ello, también crece la inversión en Productos de la propiedad intelectual (2%).

En cuanto a la demanda externa, registra en el segundo trimestre de 2015 una contribución negativa al crecimiento del PIB de -0,2 puntos, si bien dos décimas más moderada que en el trimestre anterior, resultado de un crecimiento de las importaciones de bienes y servicios del 7,2% interanual, superior al de las exportaciones, que lo hacen un 6%.

En términos de la balanza de pagos, según los datos del Banco de España, en la primera mitad del año se registra superávit tanto en la balanza por cuenta corriente como, en mayor medida, en la balanza de capital.

Más específicamente, la balanza por cuenta corriente registra hasta junio un saldo superavitario de 467 millones de euros, en contraste con el déficit contabilizado en el mismo período del año anterior (-3.568 millones de euros). Esto se debe tanto a un mayor superávit de la balanza de bienes y servicios (10,1% interanual) como a un menor saldo negativo de la balanza de rentas primaria y secundaria (-21,5%).

Cuadro 2.2.2.1 | PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y DEMANDA AGREGADA. ESPAÑA

			2015				
	2013	2014	Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Gasto en consumo final	-2,4	1,8	2,7	2,9	2,8	1,0	0,9
Hogares	-2,3	2,4	3,5	3,5	3,5	0,7	1,0
ISFLSH	-0,1	1,0	1,8	1,6	1,7	0,1	0,2
AAPP	-2,9	0,1	0,2	1,0	0,6	1,7	0,4
Formación Bruta de Capital Fijo	-3,8	3,4	6,1	6,1	6,1	1,4	2,0
Activos fijos materiales	-4,2	3,6	6,8	6,8	6,8	1,6	2,2
- Construcción	-9,2	-1,5	5,0	5,1	5,0	1,6	1,4
- Bienes de equipo y activos cultivados	5,6	12,2	9,6	9,2	9,4	1,6	3,2
Productos de la propiedad intelectual	-1,3	2,5	2,2	2,0	2,1	0,2	0,9
Demanda Nacional⁽¹⁾	-2,7	2,2	3,1	3,3	3,2	-	-
Exportación de bienes y servicios	4,3	4,2	5,0	6,0	5,5	0,4	1,6
Exportaciones de bienes	5,7	4,5	5,2	5,0	5,1	-0,6	1,7
Exportaciones de servicios	0,9	3,3	4,5	8,2	6,3	2,6	1,5
Importación de bienes y servicios	-0,5	7,6	7,0	7,2	7,1	0,4	2,3
Importaciones de bienes	0,4	7,8	7,5	8,0	7,7	1,0	2,7
Importaciones de servicios	-4,7	7,0	4,2	3,2	3,7	-2,7	0,3
PIB p.m.	-1,2	1,4	2,7	3,1	2,9	0,9	1,0

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

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

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

En lo que respecta a la cuenta de capital, acumula en el año un superávit de 2.971 millones de euros, si bien un 7% menos que en el mismo período del año anterior.

En suma, el saldo agregado de las cuentas corriente y de capital, que mide la capacidad o necesidad de financiación de la economía, registra en la primera mitad del año una capacidad de financiación de 3.438 millones de euros, en contraste con el déficit contabilizado en el mismo período de 2014 (-372 millones).

Atendiendo a la oferta productiva, todos los sectores presentan resultados positivos, destacando la construcción con el crecimiento más intenso, seguida de la industria, los servicios y, finalmente, el sector primario.

Concretamente, las ramas de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca registran un incremento del 2,2% interanual en el segundo trimestre, tras dos trimestres consecutivos de descenso de la actividad en el sector.

Las ramas industriales por su parte, intensifican su ritmo de crecimiento seis décimas, hasta el 3,5% interanual, la tasa más elevada desde el cuarto trimestre de 2010. Más específicamente, la industria manufacturera, que representa el 75,1% del VAB global del sector, se incrementa un 3,8%, un punto más que en el trimestre anterior y en línea con la evolución de la demanda de este tipo de bienes.

Por su parte, el sector de la construcción contabiliza el aumento más intenso, con una subida del VAB p.b. del 5,8% interanual, sumando cuatro trimestres con tasas positivas.

Por último, el sector servicios eleva su ritmo de crecimiento en tres décimas, con un aumento real del VAB p.b. del 3% interanual, prácticamente generalizado en las distintas ramas de actividad, salvo Actividades financieras y de seguros (-2,6% interanual). Los mayores incrementos se dan en Actividades profesionales (6,5%), Comercio, transporte y hostelería (4,6%) e Información y comunicaciones (4,3%).

Esta evolución de la oferta productiva y la demanda se traslada al mercado laboral. Según la Contabilidad Nacional Trimestral de España, el empleo, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumenta un 2,9% interanual en el

Cuadro 2.2.2.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y OFERTA AGREGADA. ESPAÑA

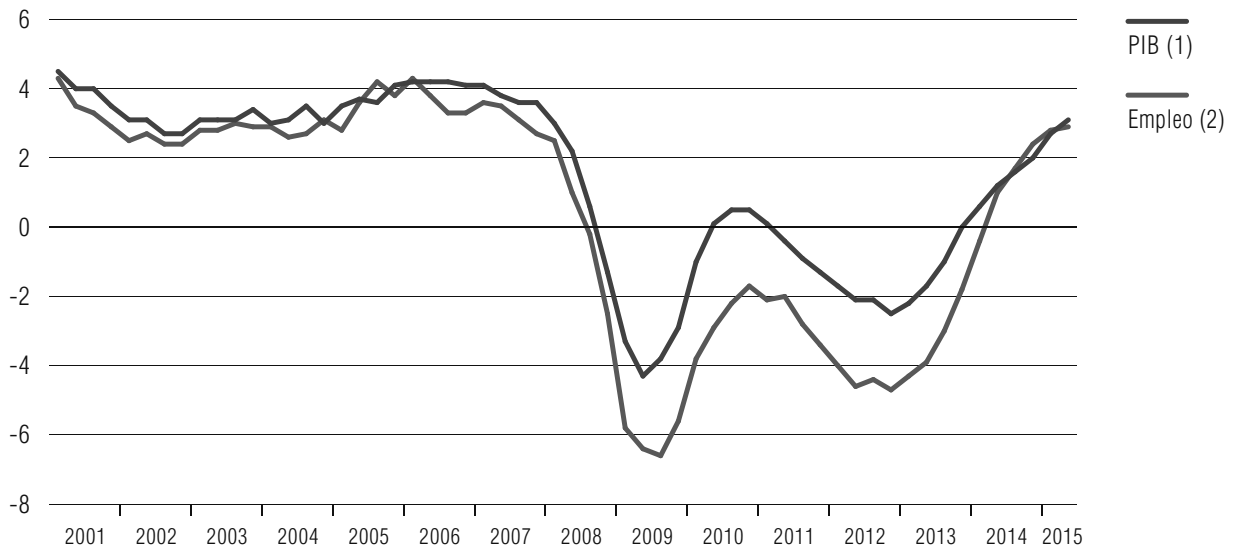
OFERTA	2013	2014	2015				
			Tasas interanuales			Tasas intertrimestrales	
			I	II	1 ^{er} Sem.	I	II
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	15,6	3,3	-2,6	2,2	-0,2	0,5	2,8
Industria	-1,8	1,5	2,9	3,5	3,2	1,9	1,4
Industria manufacturera	-1,1	2,3	2,8	3,8	3,3	1,4	1,6
Construcción	-8,1	-1,2	5,7	5,8	5,8	1,4	0,8
Servicios	-1,0	1,6	2,7	3,0	2,8	0,6	0,8
Comercio, transporte y hostelería	-0,7	2,8	4,3	4,6	4,4	1,0	1,0
Información y comunicaciones	-2,8	1,6	2,6	4,3	3,4	0,3	1,6
Actividades financieras y de seguros	-7,8	-5,5	-4,8	-2,6	-3,7	-0,6	-0,4
Actividades Inmobiliarias	1,1	2,0	2,1	1,9	2,0	0,4	0,5
Actividades profesionales	-1,1	2,6	5,7	6,5	6,1	1,2	1,0
Administración pública, sanidad y educación	-1,3	0,5	1,3	1,2	1,3	0,5	1,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	1,5	2,9	2,7	3,4	3,1	0,6	0,6
VAB precios básicos						-	-
Impuestos netos sobre productos	-1,5	0,6	1,9	2,0	1,9	1,0	1,1
PIB p.m.	-1,2	1,4	2,7	3,1	2,9	0,9	1,0

NOTAS: Tasas de variación. Índices de volumen encadenados referencia 2010. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

Gráfico 2.2.2.3 | PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y EMPLEO. ESPAÑA



NOTAS: Tasas de variación interanual de las series corregidas de estacionalidad y efecto calendario.

(1) Índice de volumen encadenado referencia 2010.

(2) Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España. Base 2010 (INE).

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

segundo trimestre, una décima más que en el anterior y acumulando cinco trimestres de incremento consecutivos. En igual sentido señala la Encuesta de Población Activa (EPA), con un incremento del 3% interanual del número de ocupados en el segundo trimestre del año, igual que en el trimestre anterior, y sumando cinco trimestres consecutivos de aumento.

Este crecimiento del empleo en el segundo trimestre de 2015 ha venido unido a una práctica estabilidad de la población activa (0,2% interanual), resultando una reducción del número de parados del 8,4%, y situándose la tasa de paro en el 22,4%, 2,1 puntos menor que en el mismo trimestre del año anterior.

Similares resultados se desprenden de la evolución del paro registrado, información publicada por el Servicio Público de Empleo Estatal (SPEE), que en el mes de agosto, último dato disponible, se reduce un 8,1% interanual, aumentando junto a ello la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social a un ritmo del 3,2% interanual.

Respecto a los precios, se mantiene el perfil de fuerte contención en lo que va de año, muy influenciado por la caída del precio del petróleo en los mercados internacionales. Concretamente, en agosto, última información disponible, la tasa de inflación se sitúa en el -0,4% interanual, medio punto inferior a la de la Zona Euro (0,1%), ambas muy por debajo del objetivo de estabilidad de precios del BCE (2%).

En este entorno de reducidas tasas de inflación, los salarios, según refleja la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE, aumentan un 0,6% interanual en el conjunto de

Cuadro 2.2.2.3 PRINCIPALES MAGNITUDES DEL MERCADO DE TRABAJO. ESPAÑA

	2013	2014	2015		
			I	II	1 ^{er} Sem.
EPA					
Población ≥ 16 años	-0,5	-0,3	0,1	-0,1	0,0
Activos	-1,1	-1,0	0,1	0,2	0,1
Ocupados	-2,8	1,2	3,0	3,0	3,0
Parados	4,1	-7,3	-8,2	-8,4	-8,3
Tasa de Actividad ⁽¹⁾	60,0	59,6	59,5	59,8	59,6
Tasa de Paro ⁽²⁾	26,1	24,4	23,8	22,4	23,1
SPEE					
Paro Registrado ⁽³⁾⁽⁴⁾	-3,0	-5,4	-7,2	-7,4	-7,4
SEGURIDAD SOCIAL					
Trabajadores Afiliados ⁽³⁾⁽⁵⁾	-0,5	2,6	3,3	3,4	3,4

NOTAS: Tasas de variación interanual.

(1) % sobre población 16 años o más.

(2) % sobre población activa.

(3) Datos en el último mes de cada periodo.

(4) Referido al último día del mes.

(5) Media mensual.

FUENTE: EPA (INE); Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

los sectores no agrarios en el segundo trimestre. Los datos de incremento salarial pactado en convenio hasta el mes de agosto muestran una evolución también moderada, con una subida del 0,74%.

Todos estos resultados de la economía española se producen en un contexto en el que los mercados financieros internacionales presentan un comportamiento muy diferenciado en el año, con un primer trimestre de notable estabilidad y recuperación de la confianza, que se trasladó en subidas en los mercados bursátiles y rentabilidades de la deuda pública en mínimos. Todo ello, además, favorecido por condicionantes externos como el abaratamiento del petróleo, la depreciación del euro y la expansión monetaria del BCE. Una situación que empezó a revertir a partir de abril, en parte ante las dudas por la estrategia de normalización monetaria adoptada por la Reserva Federal, y especialmente en las últimas semanas de junio y primeras de julio, por las tensiones derivadas de las dificultades de negociación de un tercer rescate a Grecia. De esta forma, la prima de riesgo española, que inició 2015 con descensos adicionales, llegando a situarse por debajo de los 100 puntos básicos en marzo, se fue elevando a partir de abril, hasta situarse por encima de los 150 puntos básicos a comienzos de julio.

Posteriormente retomaron su estabilidad, tras la aprobación del tercer programa de rescate a Grecia, si bien en el mes de septiembre, y dada la mayor volatilidad en los mercados bursátiles y financieros, arrastrados por los descensos en las bolsas de eco-

Gráfico 2.2.2.4 | RENDIMIENTO DEL BONO A DIEZ AÑOS. ESPAÑA-ALEMANIA



FUENTE: Financial Times.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.

nomías emergentes, como China o Brasil, la prima de riesgo de la economía española se ha elevado nuevamente, hasta cerca de los 150 puntos a mediados del mes.

En cuanto a la ejecución de las Cuentas Públicas, hasta el mes de mayo el Estado presenta un déficit acumulado de 23.263 millones de euros en términos de contabilidad nacional, equivalente al 2,12% del PIB. Junto a ello, los Organismos de la Administración Central registran un saldo positivo del 0,10% del PIB, de forma que conjuntamente la Administración Central acumula hasta mayo un déficit del 2,02% del PIB, equivalente al 69,7% del objetivo fijado para el conjunto de 2015 (-2,9% del PIB).

Por su parte, las Comunidades Autónomas contabilizan hasta mayo un déficit de 5.309 millones de euros, el 0,48% del PIB, siendo su objetivo del -0,7%; y las Administraciones de la Seguridad Social registran un superávit del 0,32% del PIB (objetivo -0,6%).

En suma, el conjunto de las Administraciones Públicas contabiliza un déficit de 24.011 millones de euros (-2,19% del PIB), el 52,1% del objetivo fijado para el conjunto de 2015 (-4,2% del PIB).

De acuerdo a la trayectoria descrita por la economía española en lo que va de año, las previsiones de los distintos organismos nacionales e internacionales apuntan un escenario de intensificación del crecimiento económico en 2015.

El FMI, en su actualización de las proyecciones centrales de su informe de Perspectivas de la economía mundial, publicada en el mes de julio, estima un crecimiento de la eco-

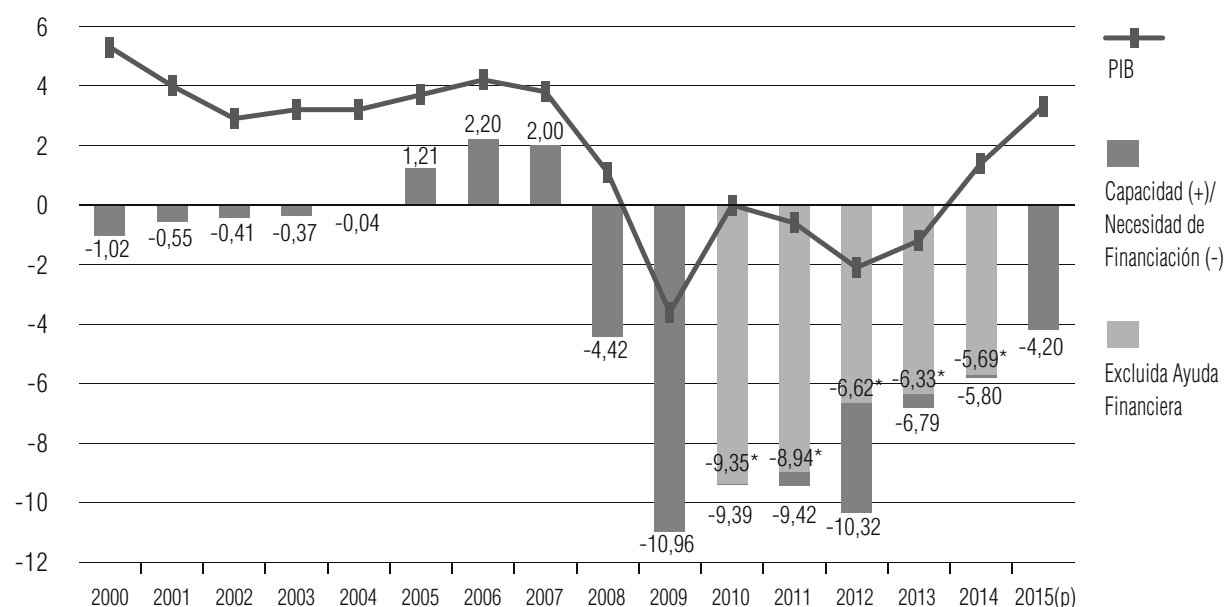
nomía española del 3,1% en 2015, estimación que está en sintonía con las previsiones contempladas de la OCDE (2,9% en junio) y la Comisión Europea (2,8% en mayo), siendo algo más elevada la prevista por el Ministerio de Economía y Competitividad en el Proyecto de Ley de los Presupuestos Generales del Estado para 2016 (3,3%).

Este comportamiento de la actividad económica se trasladará al mercado laboral, en un aumento del empleo, que según las distintas estimaciones oscilará en torno a una media del 2,7%.

Respecto a los precios, se prevé que continúe la tónica de crecimiento muy moderado, estimando el Ministerio de Economía y Competitividad que el deflactor del PIB registrará en 2015 un incremento del 0,5%.

Finalmente, por lo que a las finanzas públicas se refiere, el objetivo marcado en el Programa de Estabilidad del Reino de España, y comprometido con la Comisión Europea, es que el déficit del conjunto de las Administraciones Públicas se sitúe en el 4,2% del PIB en 2015, 1,6 puntos menor que el registrado en el año anterior (-5,7% del PIB), previendo el FMI una ligera desviación respecto a este objetivo (-4,3% del PIB).

Gráfico 2.2.2.5 PIB Y SALDO PRESUPUESTARIO ADMINISTRACIONES PÚBLICAS. ESPAÑA



NOTAS: Capacidad (+) / Necesidad de Financiación (-) en porcentaje del PIB.

PIB: Tasas de variación interanual. Índice de volumen encadenado referencia 2010.

(p): Previsión.

(*): Sin impacto de operaciones de reestructuración del sistema financiero.

FUENTE: Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE); Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas.

ELABORACIÓN: Secretaría General de Economía. Consejería de Economía y Conocimiento. Junta de Andalucía.